



Allianz Ελλάς Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρία

Φερεγγυότητα II
Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής
Κατάστασης
(ΕΦΧΚ)

31 Δεκεμβρίου 2017

Περιεχόμενα

Περίληψη	4
1 Δραστηριότητα και επιδόσεις	7
1.1 Δραστηριότητα	7
1.2 Οικονομικά Αποτελέσματα	9
1.3 Αποτέλεσμα επενδύσεων	11
1.4 Συμβάσεις εκμίσθωσης	13
1.5 Άλλες σημαντικές πληροφορίες	13
2 Σύστημα διακυβέρνησης	14
2.1 Επισκόπηση της δομής διακυβέρνησης της Allianz Ελλάς ΑΑΕ	14
2.2 Πλαίσιο Αμοιβών και Πρακτικές	23
2.3 Απαιτήσεις Καταλληλότητας	24
2.4 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων	25
2.5 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου	29
2.6 Λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου	30
2.7 Αναλογιστική Λειτουργία	31
2.8 Πληροφορίες για τις συμφωνίες εξωπορισμού	32
2.9 Επάρκεια του συστήματος Διακυβέρνησης	33
3 Προφίλ Κινδύνου	34
3.1 Διαφοροποίηση Κινδύνου	34
3.2 Αρχή συνετού επενδυτή	35
3.3 Ασφαλιστικός κίνδυνος	36
3.4 Κίνδυνος αγοράς	38
3.5 Πιστωτικός κίνδυνος	39
3.6 Κίνδυνος ρευστότητας	40
3.7 Λειτουργικός κίνδυνος	41
3.8 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι	42
4 Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας	43
4.1 Πεδίο εφαρμογής	43
4.2 Αποτίμηση ενεργητικού	44
4.3 Εκτίμηση τεχνικών προβλέψεων – Ασφαλίσεις κατά Ζημιών	53
4.4 Αποτίμηση τεχνικών προβλέψεων Ζωής	62
4.5 Αποτίμηση άλλων υποχρεώσεων	69
4.6 Στοιχεία εκτός ισολογισμού	71
4.7 Εναλλακτικοί τρόποι αποτίμησης	71
4.8 Άλλες πληροφορίες	71
5 Διαχείριση Κεφαλαίου	72
5.1 Στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες	72
5.2 Διαδικασία κατάρτισης των επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων	72
5.3 Συμφωνία μεταξύ των ΔΠΧΑ και της υπέρβασης των περιουσιακών στοιχείων του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II έναντι των υποχρεώσεων	72
5.4 Βασικά Ίδια Κεφάλαια και Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια	73
5.5 Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	73
5.6 Δομή, ποσό και ποιότητα των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	73
5.7 Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων κατά την περίοδο αναφοράς	74
5.8 Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις	74
5.9 Μη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	75
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	76
Βασικές έννοιες της Φερεγγυότητας II	83

Σχήματα

Σχήμα 1: Μέλη και αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου – 31 Δεκεμβρίου 2017	7
Σχήμα 2: Μέλη και αρμοδιότητες Συμβουλίου Διοίκησης – 31 Δεκεμβρίου 2017.....	7
Σχήμα 3: Νομική δομή τής Allianz Ελλάδος	8
Σχήμα 4: Στοιχεία Συστήματος Διακυβέρνησης	20
Σχήμα 5: Συστήμα Εσωτερικού Ελέγχου.....	21
Σχήμα 6: Πλαίσιο Πολιτικών	21

Πίνακες

Πίνακας 1: Ασφαλίσεις Ζημιών – Τεχνικό αποτέλεσμα ανά κλάδο	9
Πίνακας 2: Ασφαλίσεις Ζημιών – κατανομή τεχνικού αποτελέσματος ανά γεωγραφικό τομέα	10
Πίνακας 3: Ασφαλίσεις Ζωής – λειτουργική κερδοφορία ανά κλάδο	10
Πίνακας 4: Ασφαλίσεις Ζωής – κατανομή λειτουργικού αποτελέσματος ανά γεωγραφικό τομέα	11
Πίνακας 5: Κατανομή επενδύσεων ανά κατηγορία	12
Πίνακας 6: Εξέλιξη του αποτελέσματος επενδύσεων	12
Πίνακας 7: Σύμβαση λοιπών εσόδων απευθείας συνδεδεμένων με τα ίδια κεφάλαια	13
Πίνακας 8: Πολιτικές Allianz Ελλάς.....	22
Πίνακας 9 : Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.....	34
Πίνακας 10: Συμφωνία μεταξύ ΔΠΧΑ και Ισολογισμού Φερεγγυότητας II.....	43
Πίνακας 11: Αποτίμηση στοιχείων ενεργητικού σύμφωνα με τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II.....	44
Πίνακας 12: Ασφαλίσεις Ζημιών – Ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης σύμφωνα με τον ισολογισμό Φερεγγυότητα II	50
Πίνακας 13: Ασφαλίσεις Ζωής – Ανασφαλιστικές ανακτήσεις ανά ενοποιημένο κλάδο	52
Πίνακας 14: Ασφαλίσεις Ζημιών – Συνολικό ύψος τεχνικών προβλέψεων κατά Φερεγγυότητα II ανά συγκεντρωτικό κλάδο.....	54
Πίνακας 15: Ασφαλίσεις Ζημιών – Διαφορές εκτίμησης τεχνικών προβλέψεων (πλαίσιο και αποτίμηση).....	58
Πίνακας 16: Ασφαλίσεις Ζημιών – Τεχνικές προβλέψεις καθαρές από ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης ανά κλάδο.....	59
Πίνακας 17: Ασφαλίσεις Ζημιών – Τεχνικές προβλέψεις καθαρές από ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης ανά συγκεντρωτικό κλάδο	59
Πίνακας 18: Ενοποιημένες τεχνικές προβλέψεις Ζωής, ανά ενοποιημένο κλάδο.....	62
Πίνακας 19: Ζωή – Τεστ Ευαισθησίας	67
Πίνακας 20: Ασφαλίσεις Ζωής - Διαφορές αποτίμησης των τεχνικών προβλέψεων (πεδίο εφαρμογής και αποτίμηση)	67
Πίνακας 21: Ασφαλίσεις Ζωής – Τεχνικές προβλέψεις μετά από ανασφαλιστικές ανακτήσεις ανά κλάδο.....	68
Πίνακας 22: Αποτίμηση υποχρεώσεων σύμφωνα με το Ισολογισμό Φερεγγυότητας II.....	69
Πίνακας 23: Ίδια Κεφάλαια.....	72
Πίνακας 24: Συμφωνία μεταξύ ΔΠΧΑ και Ιδίων Κεφαλαίων κατά Φερεγγυότητα II	73
Πίνακας 25: Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	73
Πίνακας 26: Βασικά Ίδια Κεφάλαια	74
Πίνακας 27: Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων ανα κατηγορία.....	74

Περίληψη

Η παρούσα έκθεση φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης συντάχθηκε από την εταιρία «Allianz Ελλάς Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρία» (Allianz Ελλάς) σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II. Το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II έχει ως στόχο την κεφαλαιακή θωράκιση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω σύγχρονων κανόνων αποτίμησης βασιζόμενων σε ακραία σενάρια προκειμένου η πιθανότητα πτώχευσής τους να περιοριστεί για τους επόμενους 12 μήνες σε ποσοστό 0,5%.

Η έκθεση αναφέρεται στη χρήση που έληξε στις 31/12/2017 και φέρει την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας. Στόχος της έκθεσης είναι να παρουσιαστούν η δραστηριότητα της εταιρίας και τα αποτελέσματα αυτής, οι βασικές συνιστώσες της χρηματοοικονομικής κατάστασης και της εταιρικής της διακυβέρνησης. Επίσης περιγράφονται το προφίλ κινδύνου της, η ποιοτική σύνθεση των ιδίων κεφαλαίων, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της εταιρίας καθώς και οι δείκτες κάλυψής τους.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή μπορεί να απαιτήσει την τροποποίηση ή αναμόρφωση της έκθεσης ή τη δημοσίευση επιπρόσθετων πληροφοριών ή την ανάληψη από την εταιρία άλλων ενεργειών. Η περίληψη που συνοδεύει την παρούσα έκθεση, περιέχει ορισμένα βασικά μεγέθη και πληροφορίες που εμπεριέχονται σε αυτήν, με την επισήμανση των ουσιωδών αλλαγών που επήλθαν σε σχέση με την έκθεση του προηγούμενου έτους.

Δραστηριότητα

Η εταιρία, η οποία είναι μέλος του ομίλου Allianz δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και την Κύπρο και ασκεί ασφαλίσεις κλάδων ζωής και ζημιών. Η συνολική παραγωγή ασφαλίσεων για το έτος 2017 ανήλθε στα € 158,9 εκ. των οποίων € 57,8 εκ. αφορούσαν τις ασφαλίσεις ζωής και € 101,1 εκ. ασφαλίσεις κατά ζημιών, σημειώνοντας συνολική μείωση 16,8% σε σύγκριση με το 2016. Η μείωση επήλθε λόγω της μη ανανέωσης των εργασιών ομαδικών ασφαλίσεων στην Κύπρο. Η εταιρεία διαπραγματεύτηκε εναλλακτικές λύσεις τιμολόγησης και καλύψεων με τους αντιπροσώπους της στην Κύπρο δεδομένου ότι το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο ήταν ζημιογόνο τα τελευταία έτη. Οι ανωτέρω διπραγματεύσεις οδήγησαν στη μη ανανέωση των εργασιών Ομαδικών ασφαλίσεων ύψους € 31εκ. Με αφετηρία το 2017, η ανανέωση του χαρτοφυλακίου ομαδικών ασφαλίσεων Ζωής της Κύπρου έγινε σε άλλη ασφαλιστική εταιρεία. Τα αποτελέσματα μετά από φόρους της εταιρίας διαμορφώθηκαν € 2,7 εκ για το 2017 έναντι € 6,4 εκ το 2016. Τα αποτελέσματα από την επενδυτική δραστηριότητα της εταιρίας ανήλθαν € 8,2 εκ. έναντι € 6,4 εκ. το προηγούμενο έτος. Τα ίδια κεφάλαια παρέμειναν στα ίδια επίπεδα και ανερχόμενα στα € 138,0 εκ..

Βασικά Μεγέθη

Ισολογισμός Φερεγγυότητας II (εκ. €)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή %
Επενδύσεις	538,2	541,8	-0,7%
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	203,6	220,5	-7,7%
Σύνολο ενεργητικού	741,9	762,3	-2,7%
Τεχνικές προβλέψεις	554,0	572,4	-3,2%
Λοιπές υποχρεώσεις	54,8	58,2	-5,8%
Σύνολο παθητικού	608,8	630,6	-3,5%
Διαφορά ενεργητικού-παθητικού	133,1	131,7	1,1%
Βασικά Ιδία Κεφάλαια	133,1	130,7	1,8%

Σύστημα Διακυβέρνησης

Οι βασικές αρχές και διαδικασίες που διέπουν το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης αποτυπώνονται στον Κανονισμό Εταιρικής Διακυβέρνησης και αναλύονται στο Κεφάλαιο «Σύστημα Διακυβέρνησης» της έκθεσης (σελ14). Κατά την περίοδο αναφοράς δεν πραγματοποιήθηκαν σημαντικές μεταβολές στο σύστημα διακυβέρνησης.

Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Public | Allianz

Η εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας.

Ανάλυση Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας

Η βασική αποτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων της εταιρίας με βάση την τυποποιημένη μέθοδο έχει ως εξής:

Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (εκ. €)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή %
Κίνδυνος αγοράς	25,5	22,3	14,3%
Κίνδυνος αθέτησης τρίτων μερών	9,7	20,1	-51,7%
Ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου ζωής	18,6	9,0	106,7%
Ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου ασθενείας	43,4	21,7	100,0%
Ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου ζημιών	46,7	48,5	-3,7%
Κίνδυνος άυλων περιουσιακών στοιχείων	0	0,0	0,0%
Σύνολο	143,9	121,6	18,3%
Όφελος διαφοροποίησης	-55,5	-42,2	31,5%
Λειτουργικός κίνδυνος	6,8	7,3	-6,8%
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών	0	0,0	0,0%
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	95,3	86,6	10,0%

Η μεγαλύτερη έκθεση της εταιρίας είναι στους ασφαλιστικούς κινδύνους δεδομένου ότι δραστηριοποιείται και στις ασφαλίσεις Ζημιών και στις ασφαλίσεις Ζωής. Για τη βέλτιστη διαχείριση των κινδύνων η εταιρία έχει λάβει τις κατάλληλες ανά κατηγορία κινδύνου τεχνικές μείωσης. Η εταιρεία χρησιμοποιεί λύσεις ανασφάλισης που περιορίζουν την έκθεση της σε συσσωρευση κινδύνων, καθώς και τεχνικές διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου ώστε να εξασφαλίζεται η αντιστοίχιση ενεργητικού και παθητικού όσο και να εξασφαλίζεται η ικανότητα της εταιρείας να καλύπτει ανάγκες ρευστότητας.

Το προφίλ κινδύνου της εταιρίας σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς δεν έχει υποστεί ουσιώδεις μεταβολές. Σημειώνεται ότι ο κίνδυνος κλάδου ασθενείας και ζωής παρουσίασε σημαντική αύξηση λόγω των αναθεωρημένων υποθέσεων που χρησιμοποιήθηκαν στη προβολή των ταμειακών ροών και όχι λόγω του διαφορετικού προφίλ κινδύνου.

Αποτίμηση - Μέτρα

Η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού, των τεχνικών προβλέψεων και λοιπών υποχρεώσεων της εταιρίας γίνεται με βάση την αρχή της εύλογης αξίας. Η εταιρία εφαρμόζει την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στο πλαίσιο του υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης των ασφαλιστικών της υποχρεώσεων (volatility adjustment).

Η εταιρία δεν χρησιμοποιεί, πέραν των ανωτέρω, κανένα άλλο μέτρο, μεταβατικό ή μη, σε σχέση με την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού της, των τεχνικών της προβλέψεων ή του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου. Σε σχέση με το προηγούμενο έτος αναφοράς, η εταιρία δεν προέβη σε αλλαγή ή προσαρμογή στις χρησιμοποιούμενες μεθόδους αποτίμησης.

Διαχείριση κεφαλαίων

Για το έτος 2017 η εταιρία κάλυψε επαρκώς το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων της που απορρέουν από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II.

Ο δείκτης φερεγγυότητας SCR (SCR ratio) διαμορφώθηκε 110% με τη χρήση των προαναφερόμενων μεταβατικών μέτρων (με τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου (volatility adjustment)) και 108% χωρίς τη χρήση αυτού. Αντίστοιχα ο δείκτης φερεγγυότητας MCR (MCR ratio) διαμορφώθηκε στο 311%.

Επάρκεια Κεφαλαίων

Η εταιρία για το έτος δεν προέβη σε διανομή μερίσματος.

Δημοσίευση της ΕΦΧΚ

Η ΕΦΧΚ καταρτίζεται και δημοσιεύεται σύμφωνα με το άρθρο 38 του νόμου 4364/2016 στα πλαίσια της οδηγίας 2009/138/ΕΚ και της κατ' εξουσιοδότηση πράξης του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής 2015/35 (άρθρα 290 – 303) και 2015/2452 και το τελικό ύψος της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας υπόκειται σε εποπτική αξιολόγηση. Η έκθεση είναι αποτέλεσμα της συνδρομής όλων των σχετικών βασικών λειτουργιών της Allianz Ελλάδος. Η ΕΦΧΚ εγκρίθηκε για δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 7η Μαΐου 2018.

1 Δραστηριότητα και επιδόσεις

1.1 Δραστηριότητα

1.1.1 Τομείς Δραστηριοποίησης

Η Allianz Ελλάς δραστηριοποιείται στις Ασφαλίσεις Ζημιών και στις ασφαλίσεις Ζωής και μέσω των θυγατρικών της παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης κεφαλαίων και υπηρεσίες ασφαλιστικής διαμεσολάβησης. Το μεγαλύτερο μέρος της εμπορικής της δραστηριότητας γεωγραφικά εστιάζεται στην Ελλάδα με μικρότερη παραγωγή στη Κύπρο μέσω αντιπροσώπευσης. Η Allianz Ελλάς έχει την έδρα της στην Αθήνα και κατέχει τη νομική μορφή Ανώνυμης Εταιρείας.

1.1.2 Ασφαλιστικά προϊόντα

Η εταιρεία προσφέρει ένα ευρύ φάσμα ασφαλιστικών προϊόντων στις δύο δραστηριότητες, τόσο στους πελάτες λιανικής όσο και σε εταιρείες. Κατατάσσεται στις πρώτες δέκα ελληνικές ασφαλιστικές εταιρείες βάσει της παραγωγής ασφαλίσεων και οι κύριες αγορές της είναι η Ελλάδα και η Κύπρος.

1.1.2.1 Διαχείριση Κεφαλαίων

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων μέσω της «Allianz Ανώνυμης Εταιρείας Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων» (Allianz Α.Ε.Δ.Α.Κ) μια εταιρεία με αμοιβαία κεφάλαια υπό διαχείριση και αντιπροσώπευση ύψους € 115,3 εκ. με ημερομηνία αναφοράς 31 Δεκεμβρίου 2017. Η Allianz Α.Ε.Δ.Α.Κ διαχειρίζεται τοπικά επτά αμοιβαία κεφάλαια (περιουσιακά στοιχεία υπο διαχείριση € 82,7 εκ.) και αντιπροσωπεύει δεκαεπτά αμοιβαία κεφάλαια της Pacific Investment Management Company (PIMCO) και της Allianz Global Investors Company (AGI) (περιουσιακά στοιχεία υπο διαχείριση € 32,5 εκ.).

1.1.3 Εταιρική δομή και διακυβέρνηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Allianz Ελλάς στελεχώνεται με τις αρμοδιότητες που προκύπτουν από τον παρακάτω πίνακα:

Σχήμα 1: Μέλη και αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου – 31 Δεκεμβρίου 2017

Διοικητικό Συμβούλιο	Αρμοδιότητα μέλους ΔΣ
Sirma Gencheva Boshnakova	Πρόεδρος
Christoph Plein	Αντιπρόεδρος
Φιλίππα Μιχάλη	Διευθύνουσα Σύμβουλος
Μελέτιος Φικιώρης	Μέλος
Κωνσταντίνος Βερτόπουλος	Μέλος

Το Συμβούλιο Διοίκησης είναι το ανώτερο όργανο λήψης αποφάσεων, αρμόδιο να εγκρίνει όλες τις εισηγήσεις των Επιτροπών και στελεχώνεται με τις αρμοδιότητες που προκύπτουν από τον παρακάτω πίνακα:

Σχήμα 2: Μέλη και αρμοδιότητες Συμβουλίου Διοίκησης – 31 Δεκεμβρίου 2017

Συμβούλιο Διοίκησης	Αρμοδιότητες
Φιλίππα Μιχάλη	Διευθύνουσα Σύμβουλος
Κωνσταντίνος Βερτόπουλος	Τεχνικός Σύμβουλος
Άγγελος Ευτυχίδης	Εκτελεστικός Διευθυντής & επικεφαλής Λειτουργιών
Βασίλειος Βασιλόπουλος	Τεχνικός Διευθυντής και Υπεύθυνος Αναλογιστής
Δέσποινα Χαράπη	Διευθύντρια Ανθρωπίνων Πόρων
Θεοδώρα Σταθούρου	Διευθύντρια Πωλήσεων
Ιωάννης Κότσιανος	Οικονομικός Διευθυντής

Η νομική δομή της Allianz Ελλάδος συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Σχήμα 3: Νομική δομή τής Allianz Ελλάδος

Εταιρεία	Μέτοχοι
Allianz Ελλάς Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρία	Allianz SE (100%)
Allianz Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	Allianz Ελλάς ΑΑΕ(100%)
Allianz Ασφαλιστικοί Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη ΕΠΕ	Allianz Ελλάς ΑΑΕ (100%)
Allianz Ανώνυμη Εταιρεία Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (υπό εκκαθάριση)	Allianz Ελλάς ΑΑΕ (100%)

1.1.3.1 Συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο που υπερβαίνουν το 10% δικαιωμάτων ψήφου

Η Allianz SE κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Allianz Ελλάς.

1.1.4 Σημαντικά συμβάντα για την επιχείρηση και τη δραστηριότητά της

1.1.4.1 Σημαντικές αλλαγές στη νομική μορφή

Η Allianz Ελλάς Α.Α.Ε. αποφάσισε τη λύση και τη θέση της Allianz Ανώνυμη Εταιρεία Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών σε εκκαθάριση, με απόφαση του ΓΕΜΗ στις 21/06/2017.

1.1.4.1.1 Σημαντικές εξαγορές

Δεν έγινε καμία εξαγορά το 2017.

1.1.4.1.2 Σημαντικές πωλήσεις θυγατρικών ή τμημάτων χαρτοφυλακίου

Δεν έγινε καμία σημαντική πώληση θυγατρικής ή τμήματος χαρτοφυλακίου το 2017.

1.1.4.2 Πρόσφατες οργανωτικές αλλαγές

Δεν υπάρχει αλλαγή σε επίπεδο διοικητικού συμβουλίου σε σχέση με την περυσινή χρήση.

Σε επίπεδο Συμβουλίου Διοίκησης, ο κ. Ιωάννης Κότσιανος αποχώρησε από την Εταιρία την 31/12/2017, με την ανάληψη της θέσης του Οικονομικού Δ/ντη από τον κ. Paul Van Ammelrooij. Επίσης η κα. Θεοδώρα Σταθούρου αποχώρησε από την Εταιρία την 28/2/2018 και ο κ. Στέφανος Μαλαχιάς ανέλαβε τη θέση του Εμπορικού Διευθυντή από την 1/3/2018.

1.1.5 Επιπλέον πληροφορίες

1.1.5.1 Εποπτική Αρχή

Για την οικονομική εποπτεία της Allianz Ελλάς, υπεύθυνη είναι η Διεύθυνση ιδιωτικής ασφάλισης της Τράπεζας της Ελλάδος, οδός Αμερικής 3, ΤΚ 102 50 Αθήνα.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρείας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της. Δεν υφίστανται πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή κατά την δημοσίευση της παρούσας έκθεσης.

1.1.5.2 Ορκωτοί Λογιστές

Η KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. είναι ανεξάρτητοι ελεγκτές για τις οικονομικές καταστάσεις και τις αντίστοιχες εκθέσεις διαχείρισης της Allianz Ελλάς. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα «Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης» (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι οικονομικές καταστάσεις κατά ΔΠΧΑ για την χρήση του έτους 2017 θα εγκριθούν και δημοσιευθούν μετά τη δημοσίευση της παρούσας έκθεσης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, σε συνέχεια σχετικού διαγωνισμού, αποφάσισε το διορισμό της ελεγκτικής εταιρίας PWC για τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων διαχείρισης από τη χρήση του 2018. Η σχετική απόφαση θα προταθεί για έγκριση στην τακτική Γενική συνέλευση.

1.2 Οικονομικά Αποτελέσματα

1.2.1 Ασφαλίσεις Ζημιών

1.2.1.1 Τεχνικό αποτέλεσμα ανά κλάδο

Πίνακας 1: Ασφαλίσεις Ζημιών – Τεχνικό αποτέλεσμα ανά κλάδο

Τεχνικό αποτέλεσμα ασφαλίσεων Ζημιών, ανά κλάδο ασφαλιστικών υποχρεώσεων	Καθαρό Τεχνικό Αποτέλεσμα	
	2017	2016
€ εκατ.		
Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	3,2	0,9
Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	4,4	19,8
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις από πρωτασφαλίσεις και ληφθείσες υποχρεώσεις αναλογικής αντασφάλισης ζημιών	3,3	4,7
Ασφάλιση άλλων οχημάτων	0,0	1,4
Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	-2,1	-2,2
Ασφάλιση βοήθειας	-0,3	0,1
Ασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών	1,7	1,8
Λοιπά		
Ληφθείσες υποχρεώσεις μη αναλογικής αντασφάλισης ζημιών		
Συνολο	10,3	26,4

1.2.1.1.1 Ασφαλιστική δραστηριότητα

Η αστική ευθύνη από χερσαία οχήματα είναι ο μεγαλύτερος κλάδος της Allianz Ελλάς ως προς τα καθαρά δεδουλευμένα ασφαλιστρα. Ως αποτέλεσμα της συνετής ανάληψης κινδύνων, ο κλάδος αυτός συνέβαλε σημαντικά στην καθαρή τεχνική κερδοφορία, στο ποσό των € 4,4 εκ. Το θετικό αυτό αποτέλεσμα οφείλεται και σε πλεόνασμα που προήλθε από την εξέλιξη των αποθεμάτων, η οποία όμως είχε σηματικά μικρότερη ένταση από το 2016. Η απόδοση αυτή συμπληρώθηκε από το αποτέλεσμα στον κλάδο χερσαίων οχημάτων, η οποία συνεισέφερε με € 3,3 εκ. στο καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα της εταιρείας. Η δραστηριότητα αυτή περιλαμβάνει ζημιές οχημάτων πελατών τόσο λιανικής όσο και στόλων, αλλά και άλλες καλύψεις που σχετίζονται με οχήματα, όπως για παράδειγμα προσωπικό ατύχημα και επέκταση εγγύησης.

Ο τρίτος μεγαλύτερος κλάδος της Allianz Ελλάς ως προς τα καθαρά δεδουλευμένα ασφαλιστρα είναι «Πυρκαϊά και στοιχεία της φύσεως». Δεν σημειώθηκαν σημαντικά καταστροφικά γεγονότα που να επηρέασαν τα αποτελέσματά της. Για το 2017 το καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα ήταν € 3,2 εκ. ενισχυμένο από την εφαρμογή μη αναλογικής αντασφαλιστικής σύμβασης σε όλη την περίμετρο του χαρτοφυλακίου.

Στο χαρτοφυλάκιο της γενικής αστικής ευθύνης, το καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα είναι οριακά θετικό, παρουσιάζοντας σημαντική μείωση σε σχέση με το 2016. Το συγκεκριμένο είναι αποτέλεσμα του μικρού όγκου εργασιών, σε συνδυασμό με την διακύμανση των αποζημιώσεων λόγω της κάλυψης μεγάλων κινδύνων.

Καλύψεις «Συνδρομής» (ασφάλιση βοήθειας) που προσφέρονται ενσωματωμένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια αυτοκινήτου κατέγραψαν αρνητικό τεχνικό αποτέλεσμα ποσού € 2,1 εκ.

Η ασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών κατέγραψε αρνητικό τεχνικό αποτέλεσμα € 0,3 εκ, αντανακλώντας την αύξηση του δείκτη ζημιών.

Οι ακόλουθοι κλάδοι συμπεριλαμβάνονται στους Λοιπούς:

- Πιστώσεις
- Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος
- Νομική προστασία
- Ασθένειες
- Διάφορες χρηματικές απώλειες
- Ατυχήματα

Το θετικό καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα των Λοιπών κλάδων ύψους € 1,7 εκ οφείλεται κυρίως στους κλάδους νομικής προστασίας και ασθενειών. Ο κλάδος ασθενειών αφορά τα νέα προϊόντα υγείας, με ετήσιο τρόπο ανανέωσης.

1.2.1.2 Αντασφαλιστική δραστηριότητα

Η Allianz Ελλάς δεν δραστηριοποιείται ως αντασφαλιστής

1.2.1.3 Γεωγραφική κατανομή τεχνικού αποτελέσματος

Πίνακας 2: Ασφαλίσεις Ζημιών – κατανομή τεχνικού αποτελέσματος ανά γεωγραφικό τομέα

Τεχνικό αποτέλεσμα ασφαλίσεων Ζημιών, ανά γεωγραφικό τομέα		Καθαρό Τεχνικό Αποτέλεσμα	
		2017	2016
€ εκατ.			
Γεωγραφικός τομέας	Ελλάδα	7,5	24,9
	Κύπρος	2,9	1,5
Σύνολο		10,3	26,4

Η Ελλάδα αποτελεί την μεγαλύτερη αγορά της Allianz Ελλάς ως προς τα καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα τα οποία ανέρχονται στο ποσό των € 64,1 εκ. και της Κύπρου σε € 15,4 εκ.. Το χαρτοφυλάκιο του γεωγραφικού τομέα της Ελλάδος συνείσφερε κατά το μεγαλύτερο μέρος στο καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα.

1.2.2 Ασφαλίσεις Ζωής

Η Allianz Ελλάς, σε εφαρμογή των οδηγιών της μητρικής Allianz SE ορίζει την λειτουργική κερδοφορία (operating profit) ως τεχνικό αποτέλεσμα για τη δραστηριότητα Ζωής.

1.2.2.1 Λειτουργική κερδοφορία ανά κλάδο

Πίνακας 3: Ασφαλίσεις Ζωής – λειτουργική κερδοφορία ανά κλάδο

Λειτουργικό αποτέλεσμα ασφαλίσεων Ζωής, ανά κλάδο ασφαλιστικών υποχρεώσεων	Λειτουργικό Αποτέλεσμα	Λειτουργικό Αποτέλεσμα
	2017	2016
€ εκατ.		
Ασφάλιση ασθενείας	-7,9	-10,0
Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	-1,2	-11,7
Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση	1,8	-0,6
Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής	-0,1	-3,3
Σύνολο	-7,4	-25,6

Η ασφάλιση ασθενείας επιβαρύνθηκε με αρνητικό αποτέλεσμα στις ομαδικές ασφαλίσεις για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά και συγκεκριμένα στις καλύψεις ανικανότητας, στον γεωγραφικό τομέα της Κύπρου, όπου και κατεγράφη λειτουργική κερδοφορία € -1,2 εκ. Επιπλέον επιβάρυνση προήλθε και από την αυξητική αναθεώρηση των αποθεμάτων μας, αντανακλώντας νέες αναλογιστικές παραδοχές, οι οποίες αντανακλούν την εξέλιξη βασικών παραμέτρων αποτίμησης.

Ο κλάδος ασφάλισης με συμμετοχή στα κέρδη παρουσιάζει σημαντική βελτίωση στην λειτουργική κερδοφορία σε σχέση με το 2016. Αυτό οφείλεται στο σημαντικά επιβαρυνμένο αποτέλεσμα της περσινής χρονιάς, από την αύξηση των αποθεμάτων, ως συνέπεια της αναθεώρησης των αναλογιστικών παραδοχών. Η Allianz Ελλάς συνειδητά επενδύει σε τίτλους υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης για να εξασφαλίσει την αξιοπιστία της κάλυψης των υποχρεώσεων της και να ελαχιστοποιεί την δέσμευση κεφαλαίου λόγω πιστωτικού κινδύνου.

Στα ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση η λειτουργική κερδοφορία ανήλθε σε € 1,8 εκ. Η βελτίωση του λειτουργικού αποτελέσματος σε σχέση με το 2016

οφείλεται κυρίως στα χαμηλότερα έξοδα, καθώς επίσης και στην βελτιωμένη αποτίμηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων.

Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής κατέγραψαν οριακή λειτουργική ζημία € 0,1 εκ λόγω του χαρτοφυλακίου των ομαδικών ασφαλίσεων στην Κύπρο. Παρόλα αυτά το λειτουργικό αποτέλεσμα του 2017 είναι σημαντικά βελτιωμένο συγκριτικά με το 2016, λόγω της μη ανανέωσης των εργασιών ομαδικών ασφαλίσεων στην Κύπρο.

1.2.2.2 Γεωγραφική κατανομή λειτουργικού αποτελέσματος

Πίνακας 4: Ασφαλίσεις Ζωής – κατανομή λειτουργικού αποτελέσματος ανά γεωγραφικό τομέα

Λειτουργικό αποτέλεσμα ασφαλίσεων Ζωής, αν γεωγραφικό τομέα		Λειτουργικό Αποτέλεσμα	Λειτουργικό Αποτέλεσμα
€ εκατ.		2017	2016
Γεωγραφικός τομέας	Ελλάδα	-5,6	-19,3
	Κύπρος	-1,8	-6,3
Συνολο		-7,4	-25,6

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του 2017 στον γεωγραφικό τομέα της Ελλάδος έχει επιβαρυνθεί από την διενέργεια πρόσθετης αύξησης των αποθεμάτων στον κλάδο ασθeneίας. Στόχος της αύξησης αυτής ήταν η περαιτέρω ενίσχυση της οικονομικής ευρωστίας της εταιρείας και η εξασφάλιση των υποχρεώσεων της έναντι των ασφαλιζομένων. Η συγκεκριμένη αύξηση ήταν μικρότερη από την περσινή βελτιώνοντας σημαντικά το λειτουργικό αποτέλεσμα. Κατά συνέπεια, το Ελληνικό χαρτοφυλάκιο Ζωής κατέγραψε λειτουργική ζημία € 5,6 εκ.

Το τεχνικό αποτέλεσμα στον γεωγραφικό τομέα της Κύπρου το 2017 παρουσίασε μικρότερη ζημιά σε σχέση με το 2016, λόγω της μη ανανέωσης των εργασιών ομαδικών ασφαλίσεων στην Κύπρο.

1.3 Αποτέλεσμα επενδύσεων

1.3.1 Ανάλυση αποτελέσματος επενδύσεων

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Allianz Ελλάς αποσκοπεί στην εξασφάλιση των υποχρεώσεων της εταιρείας έναντι των ασφαλισμένων. Οι επενδυτικές αποφάσεις λαμβάνονται με γνώμονα το προφίλ των υποχρεώσεων αυτών, δηλαδή την χρονική τους διάρθρωση και το πλαίσιο επενδυτικής στρατηγικής.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται εικόνα της κατανομής των επενδύσεων, ανά κατηγορία, που απαρτίζουν το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο.

Πίνακας 5: Κατανομή επενδύσεων ανά κατηγορία

Κατηγορία επένδυσης	€ εκατ.			% επί του συνόλου		
	31.12.17	31.12.16	Δ	31.12.17	31.12.16	Δ
Χρεόγραφα, εκ των οποίων:	348,1	312,1	36,0	62,9%	56,0%	6,9% p
Κρατικά ομόλογα	212,6	216,6	-4,0	38,4%	38,8%	-0,4% p
Καλυμμένα ομόλογα	12,6	12,9	-0,3	2,3%	2,3%	0,0% p
Εταιρικά ομόλογα	14,2	9,8	4,4	2,6%	1,8%	0,8% p
Ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια	26,5	22,1	4,4	4,8%	4,0%	0,8% p
Εταιρικά ομόλογα ομίλου Allianz	48,2	48,2	0,0	8,7%	8,6%	0,1% p
Καταθέσεις προθεσμίας	34,0	2,4	31,6	6,1%	0,4%	5,7% p
Μετοχές Εταιρικού ειδικού σκοπού Ομίλου Allianz	138,2	137,8	0,4	25,0%	24,7%	0,3% p
Ακίνητα	23,0	23,3	-0,3	4,2%	4,2%	0,0% p
Απαιτήσεις από δάνεια	1,3	1,7	-0,4	0,2%	0,3%	-0,1% p
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	43,0	82,8	-39,8	7,8%	14,9%	-7,1% p
Σύνολο	553,6	557,7	-4,1	100,0%	100,0%	-

Το θετικό αποτέλεσμα επενδύσεων ανά πηγή εσόδου είναι απόρροια των επιλογών της κατανομής του ενεργητικού σε διάφορες κατηγορίες τίτλων και σε εξελίξεις στις κεφαλαιαγορές που αφορούν τις κατηγορίες στις οποίες επιλέξαμε να επενδύσουμε.

Πίνακας 6: Εξέλιξη του αποτελέσματος επενδύσεων

€ εκατ.	Χρεόγραφα			Μετοχές			Ακίνητα, Δάνεια, Ταμειακά διαθέσιμα και λοιπά			Σύνολο		
	12M 17	12M 16	Δ	12M 17	12M 16	Δ	12M 17	12M 16	Δ	12M 17	12M 16	Δ
Έσοδα από τόκους και συν.αφή έσοδα επενδύσεων ¹	5,23	6,66	-1,43	1,60	1,01	0,59	0,80	0,35	0,46	7,10	7,83	-0,73
Κέρδη/ Ζημιές απο πώληση επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	-0,05	0,06	0,01	-0,05	0,06
Απομείωση επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,33	-1,49	1,16	-0,33	-1,49	1,16
Υποσύνολο	5,23	6,66	-1,43	1,60	1,01	0,59	0,49	-1,19	1,68	6,79	6,29	0,49
Έσοδο από επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων										1,47	0,14	1,33
Έσοδα επενδύσεων										-0,04	-0,04	0,01
Συνολικό έσοδο από επενδύσεις (συμπεριλαμβανόμενα τα έξοδα)										8,23	6,39	1,83

¹ Από το σύνολο έχει αφαιρεθεί το έξοδο από τόκους € 0,5 εκ του 2017. Συνεπώς η άθροιση των επιμέρους κατηγοριών επένδυσης, διαφέρει από το αντίστοιχο ποσό που εμφανίζεται στο σύνολο.

Το 2017, το συνολικό έσοδο από επενδύσεις ανήλθε σε € 8,2 εκ. Το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού επενδυτικού εισοδήματος είναι κατά κύριο λόγο εισόδημα από τόκους, και αντανακλά την επιλογή επένδυσης του μεγαλύτερου μέρους του χαρτοφυλακίου σε ομόλογα που παρέχουν σχετικά σταθερές μακροπρόθεσμες αποδόσεις. Οι τοποθετήσεις που αφορούν σε μετοχές σχετίζονται με επενδύσεις σε εταιρείες ειδικού σκοπού του Ομίλου Allianz οι οποίες επενδύουν τα κεφάλαιά τους κυρίως σε ομόλογα και ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια. Το 2016 μειώθηκε η αξία των επενδυτικών ακινήτων κατά € 1,5 εκ. ως αποτέλεσμα επικαιροποιημένης ανεξάρτητης εκτίμησης αυτών των στοιχείων ενεργητικού.

1.3.2 Κέρδη/Ζημιές απευθείας συνδεδεμένα με τα ίδια κεφάλαια

Λοιπά έσοδα απευθείας συνδεδεμένα με τα ίδια κεφάλαια:

Πίνακας 7: Σύνθεση λοιπών εσόδων απευθείας συνδεδεμένων με τα ίδια κεφάλαια

€ εκατ.	2017	2016
Στοιχεία τα οποία μπορούν να αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα μελλοντικών περιόδων	14,3	16,3
Μεταβολές από μετατροπές συναλλαγματικής ισοτιμίας	-	-
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	14,3	16,3
Αντιστάθμιση χρηματορικών παθητικού	-	-
Μερίδιο λοιπών εσόδων απευθείας συνδεδεμένων στα ίδια κεφάλαια που σχετίζονται με συμμετοχές	-	-
Διάφορα	-	-
Στοιχεία τα οποία δεν μπορούν να αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα:	0,1	0,1
Απόθεμα από αν αλογιστικά κέρδη/ζημιές	0,1	0,1
Σύνολο λοιπών εσόδων απευθείας συνδεδεμένων με τα ίδια κεφάλαια	14,4	16,4

Το μεγαλύτερο μέρος των λοιπών εσόδων που συνδέονται απευθείας με τα ίδια κεφάλαια αφορούν μεταβολές σε αξίες αξιογράφων διαθέσιμων προς πώληση.

1.3.3 Πληροφορίες για επενδύσεις σε τιτλοποίηση

Σχετικά με τα στοιχεία του ισολογισμού Φερεγγυότητας II, ορίζουμε ως τιτλοποίηση το άθροισμα των επενδύσεων σε «δομημένα ομόλογα/structured notes» και «εξασφαλισμένους τίτλους/collateralized securities».

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η Allianz Ελλάς δεν διέθετε στο επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο (εκτός των περιουσιακών στοιχείων που αφορούν ασφαλιστήρια συμβόλαια συνδεδεμένα με επενδύσεις «unit linked») «δομημένα ομόλογα» ή «εξασφαλισμένους τίτλους».

Σύμφωνα με τους κανόνες ταξινόμησης της Φερεγγυότητας II, οι εξασφαλισμένοι τίτλοι (collateralized securities) αποτελούνται κυρίως από «εξασφαλισμένους τίτλους» (Asset Backed Securities) και «τίτλους που υπόκεινται σε ενυπόθηκα δάνεια» (Mortgage Backed Securities)

Τα εξασφαλισμένα ομόλογα (covered bonds) δεν ταξινομούνται ως επενδύσεις σε τιτλοποίηση αλλά κατηγοριοποιούνται ως εταιρικά ομόλογα.

1.4 Συμβάσεις εκμίσθωσης

1.4.1 Συμβάσεις εκμίσθωσης

Η Allianz Ελλάς δεν έχει συνάψει σημαντικές συμβάσεις εκμίσθωσης.

1.5 Άλλες σημαντικές πληροφορίες

1.5.1 Άλλες σημαντικές πληροφορίες

Όλες οι σημαντικές πληροφορίες έχουν αποτυπωθεί στις προηγούμενες ενότητες. Δεν υπάρχουν ουσιαστικά μεταγενέστερα γεγονότα που να επηρεάζουν τις Εποπτικές Καταστάσεις και θα έπρεπε να είχαν αναφερθεί στην παρούσα έκθεση.

2 Σύστημα διακυβέρνησης

2.1 Επισκόπηση της δομής διακυβέρνησης της Allianz Ελλάς ΑΑΕ

2.1.1 Γενικές πληροφορίες

Η Allianz Ελλάς είναι μέλος του Ομίλου εταιρειών Allianz SE. Η Allianz Ελλάς υπόκειται στην ευρωπαϊκή και ελληνική νομοθεσία που διέπει τις ανώνυμες εταιρείες, ιδίως τον Κ.Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει σήμερα. Η εταιρεία διοικείται από το διοικητικό της συμβούλιο. Η γενική συνέλευση των μετόχων αποτελεί το ανώτατο εταιρικό όργανο, δικαιούμενο να αποφασίζει επί παντός θέματος της εταιρείας. Όλες οι διατάξεις σχετικά με τα δύο αυτά όργανα περιλαμβάνονται στο Καταστατικό της εταιρείας, όπως αυτό ισχύει μετά την τροποποίηση και κωδικοποίησή του σύμφωνα με την από 20-07-2017 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

2.1.1.1 Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση της Εταιρείας. Οι νόμιμες αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης δεσμεύουν και τους απόντες ή διαφωνούντες μετόχους.

Η Γενική Συνέλευση έχει αποκλειστική αρμοδιότητα να αποφασίζει για τα ακόλουθα:

- α) Τροποποιήσεις του καταστατικού. Ως τροποποιήσεις θεωρούνται και οι αυξήσεις ή μειώσεις του εταιρικού κεφαλαίου.
- β) Εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
- γ) Έγκριση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας.
- δ) Διάθεση των ετησίων κερδών.
- ε) Έκδοση ομολογιακού δανείου, όπως επίσης και ομολογιών, σύμφωνα με τα άρθρα 3α επ. του Κ.Ν. 2190/1920.
- στ) Συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρείας.
- ζ) Εκλογή ελεγκτών και εκκαθαριστών.

Ως προς τις προϋποθέσεις και τη διαδικασία σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων έχουν εφαρμογή οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.

2.1.1.2 Διοικητικό Συμβούλιο της Allianz Ελλάς

Η εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται επί του παρόντος από πέντε (5) μέλη. Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση για τρία (3) έτη. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο διοικεί και εκπροσωπεί την Εταιρεία και είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε θέμα, που αφορά στη διοίκηση της Εταιρείας, στην επιδίωξη εν γένει του εταιρικού σκοπού και στη διαχείριση της περιουσίας της, εκτός από τα θέματα που, σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της, υπάγονται στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Χωρίς να θίγεται η κοινή ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται, κατά την κρίση του, να αναθέτει την εκπροσώπηση και διοίκηση της Εταιρείας ή και την άσκηση όλων ή ορισμένων εκ των αρμοδιοτήτων του, που δεν απαιτούν συλλογική ενέργεια ή την διενέργεια μιας μόνο πράξης, σε ένα ή περισσότερα από τα μέλη του ή σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα εκτός Διοικητικού Συμβουλίου. Σε κάθε περίπτωση, η εταιρεία τηρεί την «αρχή των τεσσάρων ματιών», η οποία απαιτεί τη διενέργεια δύο ελέγχων σχετικά με σημαντικές αποφάσεις, ακόμα και αν, σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, η εταιρεία μπορεί να εκπροσωπηθεί από ένα μόνο πρόσωπο. Επί του παρόντος, όλες οι αρμοδιότητες εκπροσώπησης της εταιρείας περιλαμβάνονται στη δημοσιευμένη απόφαση του διοικητικού συμβουλίου αυτής, η οποία ελήφθη στις 28 Δεκεμβρίου 2017 και φέρει τον αριθμό συνεδρίασης 17.49..

Τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου διαθέτουν επαρκείς γνώσεις και εμπειρία, ώστε να είναι σε θέση να εποπτεύουν το σύνολο των λειτουργιών της, είτε απευθείας είτε διαμέσου των αρμοδίων Επιτροπών, όπως θα εκτεθεί παρακάτω.

Η βασική υποχρέωση και καθήκον των μελών του διοικητικού συμβουλίου συνίσταται στη διαρκή ενίσχυση της ανάπτυξης των εργασιών και της αποδοτικότητας της εταιρείας, η οποία συνοδεύεται από τη συνετή, χρηστή και σύννομη διοίκηση των υποθέσεών της.

Ειδικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει της εξής αρμοδιότητες:

- Διασφαλίζει ότι η λειτουργία της εταιρείας είναι σύμφωνη με το ισχύον νομοθετικό και θεσμικό πλαίσιο, τους εσωτερικούς κανονισμούς, πολιτικές και τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης και παρέχει στη διοίκηση και τους εργαζομένους τα απαιτούμενα μέσα για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους.
- Προσδιορίζει και επαναξιολογεί την επιχειρηματική στρατηγική της εταιρείας.
- Καθορίζει βασικούς στρατηγικούς στόχους και σχέδια δράσης για την υλοποίησή τους.
- Αξιολογεί την Κεφαλαιακή Επάρκεια της Εταιρείας.
- Θεσπίζει Πολιτικές που αποσκοπούν στη διασφάλιση επαρκούς και αποτελεσματικού Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.
- Αποφασίζει για σημαντικές εταιρικές ενέργειες (π.χ. εξαγορές, συγχωνεύσεις κλπ.).
- Προσδιορίζει τις αρμοδιότητες που ανατίθενται στο Διευθύνοντα Σύμβουλο.
- Εκχωρεί αρμοδιότητες και εξουσίες στα μέλη των Επιτροπών της Εταιρείας ή και σε άλλα στελέχη αυτής με γνώμονα την αποτελεσματικότερη διαχείριση των εργασιών της Εταιρείας.

2.1.1.3 Επιτροπές

Η Εταιρεία καθορίζει πρότυπα βέλτιστης πρακτικής στην εφαρμογή της Εταιρικής Διακυβέρνησης, λαμβάνοντας υπόψη τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς, αλλά και τα πρότυπα βέλτιστης πρακτικής που καθορίζονται από τον Όμιλο Allianz ή εφαρμόζονται στη χώρα μας στον επιχειρηματικό της τομέα. Για την υποστήριξη και την περαιτέρω ενίσχυση της Εταιρικής Διακυβέρνησης και με στόχο την αποτελεσματικότερη και με πλήρη διαφάνεια λειτουργία της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει αναθέσει τη διαχείριση εξειδικευμένων θεμάτων σε δεκατέσσερις (14) Επιτροπές. Την 30^η Δεκεμβρίου 2017 υφίσταντο οι εξής Επιτροπές:

1. Συμβούλιο Διοίκησης
2. Επιτροπή Ελέγχου
3. Διαχειριστική Επιτροπή Οικονομικών Θεμάτων (Εξόδων, Χρεωστών & Ακινήτων)
4. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων
5. Επιτροπή Διαχείρισης Αποθεμάτων
6. Επενδυτική Επιτροπή
7. Επιτροπή Ακεραιότητας
8. Διαχειριστική Επιτροπή Ασφαλιστικών Εργασιών
9. Επιτροπή Οικονομικών Αποτελεσμάτων και Φορολογικών θεμάτων
10. Τεχνική Επιτροπή Κλάδου Αυτοκινήτων
11. Επιτροπή Πωλήσεων
12. Επιτροπή Δεοντολογίας Πωλήσεων
13. Επιτροπή Διαχείρισης Ανθρωπίνων Πόρων, Αμοιβών και Παροχών
14. Επιτροπή Διαχείρισης Έργων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί σε ετήσια βάση την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα της δομής της Εταιρικής Διοίκησης της Εταιρείας. Κατά την αξιολόγηση εξετάζεται και η αναγκαιότητα των προαναφερθέντων επιτροπών ή και η ανάγκη δημιουργίας νέων.

Οι επιτροπές (εκτός της επιτροπής ελέγχου) στελεχώνονται από εργαζομένους της Εταιρείας που διαθέτουν επαρκείς γενικές και εξειδικευμένες γνώσεις αλλά και ανάλογη με το αντικείμενο της Επιτροπής εμπειρία. Τα καθήκοντα, οι αρμοδιότητες και ο τρόπος λειτουργίας κάθε Επιτροπής ρυθμίζονται από τον Κανονισμό Λειτουργίας της, που έχει εγκριθεί από το Συμβούλιο Διοίκησης. Όλες οι επιτροπές πλην της Επιτροπής Ελέγχου λειτουργούν υποστηρικτικά προς το Συμβούλιο Διοίκησης της Εταιρείας, αφού μελετούν, επεξεργάζονται και διαχειρίζονται θέματα σε σχέση με τους επιχειρηματικούς και στρατηγικούς στόχους αυτής.

Η συλλογικότητα των Επιτροπών δεν αναιρεί την ευθύνη των αρμοδιοτήτων κάθε στελέχους που συμμετέχει σε αυτές και οι οποίες καθορίζονται από τη θέση εργασίας του.

Οι αρμοδιότητες των επιμέρους διοικητικών επιτροπών καθορίζονται ως εξής:

1. Συμβούλιο Διοίκησης

Στο Συμβούλιο Διοίκησης προεδρεύει ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας και μετέχουν το Εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Επικεφαλής των Πωλήσεων, ο Επικεφαλής των Ασφαλιστικών Εργασιών, ο Οικονομικός Διευθυντής, ο Διευθυντής Τεχνικής Διεύθυνσης και ο Διευθυντής Ανθρωπίνων Πόρων. Το Συμβούλιο Διοίκησης είναι το ανώτερο όργανο λήψης αποφάσεων, αρμόδιο να εγκρίνει όλες τις εισηγήσεις των Επιτροπών οι οποίες επηρεάζουν τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας, διαφοροποιούν τον εν γένει τρόπο λειτουργίας της ή όποτε αυτό προβλέπεται από τον Κανονισμό των Επιτροπών.

2. Επιτροπή Ελέγχου

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου ορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Η Επιτροπή αποτελείται από πέντε μέλη: δύο μη εκτελεστικά (μέλη Διοικητικού Συμβουλίου), τρία ανεξάρτητα και μη εκτελεστικά (εκ των οποίων το ένα μέλος Διοικητικού Συμβουλίου).

Η Επιτροπή έχει τις εξής αρμοδιότητες:

- α) ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για το αποτέλεσμα του υποχρεωτικού ελέγχου και επεξηγεί πώς συνέβαλε ο υποχρεωτικός έλεγχος στην ακεραιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και ποιος ήταν ο ρόλος της επιτροπής ελέγχου στην εν λόγω διαδικασία,
- β) παρακολουθεί τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και υποβάλλει συστάσεις ή προτάσεις για την εξασφάλιση της ακεραιότητάς της,
- γ) παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, διασφάλισης της ποιότητας και διαχείρισης κινδύνων της επιχείρησης και του τμήματος εσωτερικού ελέγχου της, όσον αφορά τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση της εταιρείας,
- δ) παρακολουθεί τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ετήσιων και ιδίως την απόδοσή του,
- ε) επισκοπεί και παρακολουθεί την ανεξαρτησία των ορκωτών ελεγκτών λογιστών ή των ελεγκτικών εταιρειών και ιδίως την καταλληλότητα της παροχής μη ελεγκτικών υπηρεσιών στην εταιρεία,
- στ) είναι υπεύθυνη για τη διαδικασία επιλογής ορκωτών ελεγκτών λογιστών ή ελεγκτικών εταιρειών και προτείνει τους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές ή τις ελεγκτικές εταιρείες που θα διοριστούν.

3. Διαχειριστική Επιτροπή Οικονομικών Θεμάτων (Εξόδων, Χρεωστών και Ακινήτων)

Η Επιτροπή παρακολουθεί σε μηνιαία βάση τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων και των επιμέρους λογαριασμών που αφορούν στα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας, στα χρεωστικά υπόλοιπα και στη διαχείριση ακινήτων και προβαίνει στις σχετικές ενέργειες για την καλύτερη κατά το δυνατόν διαχείρισή τους και υποβάλλει τις σχετικές αναφορές προς το Συμβούλιο Διοίκησης.

4. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Η Επιτροπή διασφαλίζει ότι η Εταιρεία λειτουργεί βάσει πολιτικών, κανονισμών και οδηγιών για τη διαχείριση των κινδύνων, όπως αυτές καθορίζονται από την Εποπτεύουσα Αρχή και τη Μητρική Εταιρεία. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων αναφέρεται απευθείας στο Συμβούλιο Διοίκησης και στο αρμόδιο μέλος Διοικητικού Συμβουλίου για ζητήματα Διαχείρισης κινδύνων και τα υποστηρίζει σε αποφάσεις που αφορούν στη στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων σε όλους τους τομείς που δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Είναι υπεύθυνη για τον καθορισμό και τη διατήρηση των απαιτούμενων δομών, διαδικασιών και συστημάτων ελέγχου ώστε να παρακολουθεί, να προλαμβάνει και να διαχειρίζεται κάθε κίνδυνο.

5. Επιτροπή Αποθεμάτων

Σκοπός της Επιτροπής είναι να συντάσσει έκθεση ανά τρίμηνο, την οποία και υποβάλει στο Συμβούλιο Διοίκησης της Εταιρείας, σχετικά με την επάρκεια των τεχνικών αποθεμάτων των κλάδων ατυχημάτων (εκκρεμών ζημιών και IBNR) βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, των κλάδων ζωής και υγείας καθώς και λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων.

6. Επενδυτική Επιτροπή

Η Επενδυτική Επιτροπή αποτελείται από δύο Επίπεδα. Το πρώτο Επίπεδο ευθύνεται για τον καθορισμό του επενδυτικού πλαισίου και το δεύτερο για την εφαρμογή του εν λόγω πλαισίου.

Σκοπός της λειτουργίας της Επιτροπής είναι να αποφασίζει την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας και να θέτει ομοιογενείς επενδυτικές κατευθυντήριες γραμμές, σύμφωνα με τις απαιτήσεις Διαχείρισης Ενεργητικού-Παθητικού της Εταιρείας και με τις στρατηγικές του Ομίλου Allianz, όπως αυτές καθορίζονται από τη Διοίκηση της Allianz SE.

7. Επιτροπή Ακεραιότητας

Η Επιτροπή Ακεραιότητας έχει ως έργο το συντονισμό των απαιτούμενων ενεργειών που είναι αναγκαίες για τη διατήρηση της επιχειρηματικής ακεραιότητας της Εταιρείας, προβαίνοντας στο χειρισμό των περιπτώσεων που υποβάλλονται μέσω της διαδικασίας “whistle blowing” και εστιάζοντας στην αποτροπή και στον περιορισμό φαινομένων διαφθοράς και απάτης κατά την ανάληψη κινδύνων και τη διαδικασία αποζημιώσεων.

8. Διαχειριστική Επιτροπή Ασφαλιστικών Εργασιών

Σκοπός της Επιτροπής είναι η παρακολούθηση της πορείας και αποτελεσματικότητας των εργασιών κάθε λειτουργικής μονάδας των κλάδων εκδόσεων και αποζημιώσεων καθώς και της εξέλιξης των σχεδιαζόμενων έργων και πρωτοβουλιών της διεύθυνσης μηχανογράφησης.

9. Επιτροπή Οικονομικών Αποτελεσμάτων και Φορολογικών θεμάτων

Η Επιτροπή έχει ως σκοπό να υποστηρίζει τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας και τον Οικονομικό Διευθυντή της Εταιρείας, στο έργο της έγκαιρης, πλήρους και ακριβούς υποβολής των οικονομικών καταστάσεων (Καταστάσεις ΔΠΧΑ, Καταστάσεις για τις εποπτικές & φορολογικές αρχές).

10. Τεχνική Επιτροπή Κλάδου Αυτοκινήτων

Ο ρόλος της Τεχνικής Επιτροπής Κλάδου Αυτοκινήτων είναι να παρέχει τις απαιτούμενες πληροφορίες προς το Συμβούλιο Διοίκησης με σκοπό την λήψη ορθών και ανταγωνιστικών αποφάσεων για την ανάπτυξη των εργασιών της.

11. Επιτροπή Πωλήσεων

Ο ρόλος της Επιτροπής είναι η κατάρτιση επί μέρους πλάνων δράσης για την επίτευξη του παραγωγικού στόχου της Εταιρείας μέσω όλων των συνεργαζόμενων δικτύων.

12. Επιτροπή Δεοντολογίας Πωλήσεων

Η Επιτροπή εξετάζει την τήρηση του Κώδικα Δεοντολογίας του Δικτύου Πωλήσεων από τους Συνεργάτες της Εταιρείας καθώς και την τήρηση των εταιρικών πολιτικών, πρακτικών, κανόνων και διαδικασιών από το Δίκτυο Πωλήσεων, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

13. Επιτροπή Διαχείρισης Ανθρωπίνων Πόρων, Αμοιβών και Παροχών

Σκοπός της Επιτροπής είναι η διασφάλιση της τήρησης της Πολιτικής της Εταιρείας σε θέματα Αμοιβών και Παροχών αλλά και η λήψη αποφάσεων αναφορικά με θέματα διοίκησης του Ανθρωπίνου Δυναμικού της Εταιρείας.

14. Επιτροπή Διαχείρισης Έργων

Σκοπός της Επιτροπής Διαχείρισης Έργων είναι να συζητάει και να αποφασίζει το χαρτοφυλάκιο έργων της Εταιρείας, διασφαλίζοντας τη στρατηγική ευθυγράμμιση αυτών με τους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας, καθώς και να επιβλέπει και να καθοδηγεί την εξέλιξή τους, ώστε να εξασφαλίζεται η επιτυχής υλοποίησή τους, βάσει της συγκεκριμένης μεθοδολογίας που τηρεί η Εταιρεία.

2.1.2 Αρχές συντονισμού μεταξύ του Ομίλου Allianz & της Allianz Ελλάς

2.1.2.1 Κατανομή Αρμοδιοτήτων μεταξύ Εταιρείας και Ομίλου

Η οργανωτική δομή της Allianz Ελλάς είναι διαρθρωμένη κατά τρόπο ώστε να ευθυγραμμίζεται με τις εκάστοτε αρχές και κανόνες του θεσμικού και νομικού πλαισίου που διέπουν τη λειτουργία των ασφαλιστικών εταιρειών. Η διασφάλιση αποτελεσματικής οργανωτικής δομής και ο σαφής καθορισμός των αρμοδιοτήτων και ορίων ευθύνης κάθε διεύθυνσης ή στελέχους, όπως προκύπτει από το εκάστοτε ισχύον οργανόγραμμα, αποτελούν τη βάση στην

οποία στηρίζεται η εύρυθμη και διαφανής λειτουργία της Εταιρείας. Παράλληλα, για την επίτευξη των στόχων του Ομίλου Allianz, που αποτελούν κατά συνέπεια στόχους της Εταιρείας, οι ακόλουθες αρμοδιότητες ασκούνται από την Εταιρεία Allianz SE, μητρική εταιρεία του Ομίλου.

- (1) Επιχειρηματική στρατηγική, στρατηγική αντιμετώπισης κινδύνων και επιχειρηματικό σχέδιο Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του σχεδιασμού και της άσκησης ελέγχου
- (2) Διάθεση κεφαλαίων Ομίλου, στρατηγική χρηματοδότησης και επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένης της στρατηγικής κατανομής των στοιχείων του ενεργητικού
- (3) Επιχειρησιακό μοντέλο, στρατηγική μηχανογράφησης Ομίλου και κοινές υπηρεσίες
- (4) Διαχείριση κινδύνων Ομίλου και εσωτερικοί έλεγχοι
- (5) Υποβολές αναφορών οικονομικών στοιχείων του Ομίλου, διαχειριστικών και εξωτερικών εκθέσεων, συμπεριλαμβανομένης της λογιστικής
- (6) Συγχωνεύσεις και εξαγορές με αντίκτυπο για τον Όμιλο
- (7) Ευθύνη για τη διαχείριση του σήματος της Allianz (κάτοχος του οποίου είναι η Allianz SE)
- (8) Επιλογή και αξιολόγηση στελεχών με βαθμό θέσης 18+
- (9) Εσωτερική και εξωτερική επικοινωνία του Ομίλου
- (10) Διαχείριση κρίσεων σε επίπεδο Ομίλου

Κατ' αντιστοιχία, σε επίπεδο Εταιρείας, η επιχειρηματική στρατηγική εξειδικεύεται μέσω μιας θεσμοθετημένης διαδικασίας διαλόγου (strategic & planning Dialogue) σε επίπεδο τοπικής διοίκησης και Ομίλου. Το αποτέλεσμα του διαλόγου αυτού είναι η σύνθεση ενός τριετούς πλάνου που ενσωματώνεται στο πλάνο της μητρικής εταιρείας.

Αναλόγως, σε επίπεδο Εταιρείας, με την υιοθέτηση των κατάλληλων διαδικασιών και συστημάτων ελέγχου, ενσωματώνονται και τηρούνται οι αντίστοιχες πολιτικές του Ομίλου για τη διαχείριση κινδύνων, την διάθεση και επένδυση των κεφαλαίων, τη χρήση των μηχανογραφικών συστημάτων και χρήση κοινών υπηρεσιών άλλων εταιριών του Ομίλου Allianz.

Η υποβολή αναφορών και εκθέσεων οικονομικών στοιχείων διασφαλίζεται μέσω κατάλληλων διαδικασιών σε πλήρη συμμόρφωση με τις υποχρεώσεις αναφοράς σε επίπεδο Ομίλου αλλά και στις αρμόδιες τοπικές εποπτικές αρχές.

2.1.2.1 Επιχειρησιακό μοντέλο Allianz

Ο Όμιλος Allianz εφαρμόζει εναρμονισμένο επιχειρησιακό μοντέλο ("Allianz Operating Model", AOM) για όλες τις ασφαλιστικές εταιρείες και εταιρείες βοήθειας. Το AOM περιγράφει το πλαίσιο λειτουργιών και διαδικασιών για όλες τις εταιρείες που υπάγονται σε αυτό, προκειμένου να εναρμονίσει και να συντονίσει την οργάνωση και τις λειτουργίες του Ομίλου σε παγκόσμιο και σε τοπικό επίπεδο. Το AOM αναθεωρείται ανά τακτά χρονικά διαστήματα.

Η Allianz Ελλάς οργανώνει τις λειτουργίες και τις διαδικασίες της σε μεγάλο βαθμό σύμφωνα με το πρότυπο του επιχειρησιακού μοντέλου του Ομίλου Allianz.

2.1.2.3 Γραμμές Αναφοράς και Σημεία Επαφής

Η οργανωτική δομή της Allianz Ελλάς περιλαμβάνει τις ακόλουθες λειτουργίες, οι οποίες είναι απαραίτητες για την επιχειρηματική της δραστηριότητα ή υποχρεωτικές από το Νόμο:

Πωλήσεις, Λειτουργία Διαχείρισης Ανθρώπινων Πόρων, Λειτουργία Market Management και Επικοινωνιών, Λειτουργία Ασφαλιστικών Εργασιών, Οικονομική Διεύθυνση.

Οι απαιτούμενες από το νόμο λειτουργίες είναι οι βασικές λειτουργίες:

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, Αναλογιστική Λειτουργία, Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου και Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Σε γενικές γραμμές, οι προαναφερόμενες λειτουργίες έχουν γραμμή αναφοράς στο Διευθύνοντα Σύμβουλο είτε απευθείας είτε μέσω των Διευθυντών τους. Οι βασικές λειτουργίες έχουν γραμμή αναφοράς στο Διοικητικό

Συμβούλιο. Επιπροσθέτως, αλληλεπιδράσεις μεταξύ των βασικών λειτουργιών του Ομίλου Allianz και της Allianz Ελλάς υφίστανται στο πλαίσιο των καθιερωμένων διαδικασιών (πχ, υποβολή αναφορών σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II) και/ή σε επείγουσες περιπτώσεις.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος αναφέρεται στο μέλος του Συμβουλίου Διοίκησης της Allianz SE που είναι υπεύθυνο για την εποπτεία του επιχειρηματικού τομέα στον οποίο κατατάσσεται η Allianz Ελλάς.

Βασικές Λειτουργίες Allianz Ελλάς

Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι βασική λειτουργία εντός του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Allianz Ελλάς και στόχοι της είναι:

- α) Να υποστηρίζει και να παρακολουθεί τη συμμόρφωση με ισχύοντες νόμους, κανονισμούς και διοικητικές πράξεις προκειμένου να προστατεύεται η εταιρεία από κανονιστικούς κινδύνους. Εδώ περιλαμβάνεται ο προσδιορισμός, η αξιολόγηση και ο μετριασμός των παραπάνω κινδύνων.
- β) Να συμβουλεύει την ανώτατη διοίκηση σχετικά με τον κανονιστικό κίνδυνο, συμπεριλαμβανομένης της συμμόρφωσης με νόμους, κανονισμούς και διοικητικές πράξεις που έχουν υιοθετηθεί δυνάμει της Οδηγίας “Solvency II” και κάθε άλλης σχετικής νομοθεσίας.
- γ) Να αξιολογεί τον αντίκτυπο των παραπάνω αλλαγών του νομικού περιβάλλοντος στις εργασίες της εταιρείας.

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων είναι βασική λειτουργία εντός του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Allianz Ελλάς και στόχοι της είναι:

- α) Να υποστηρίζει την πρώτη γραμμή άμυνας¹, παρέχοντας βοήθεια ώστε οι εργαζόμενοι της εταιρείας όλων των επιπέδων να είναι ενήμεροι για τους κινδύνους που σχετίζονται με τις εργασίες που εκτελούν και την κατάλληλη αντιμετώπισή τους.
- β) Να υποστηρίζει το Συμβούλιο Διοίκησης κατά την ανάπτυξη της στρατηγικής κινδύνων και διάθεσης ανάληψης κινδύνων.
- γ) Να παρακολουθεί το προφίλ κινδύνου ώστε να διασφαλίζει ότι παραμένει εντός του εγκεκριμένου πλαισίου ανάληψης κινδύνου και να επανέρχεται σε περιπτώσεις παραβίασης του πλαισίου ανάληψης κινδύνων. Η παρέμβαση της λειτουργίας μπορεί να γίνει με διάφορους τρόπους, όπως για παράδειγμα μέσω επίλυσης απευθείας με την πρώτη γραμμή άμυνας και άλλα εμπλεκόμενα μέρη ή κλιμάκωσης του ζητήματος στο Συμβούλιο Διοίκησης.

Αναλογιστική Λειτουργία

Η Αναλογιστική Λειτουργία είναι βασική λειτουργία εντός του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Allianz Ελλάδος και στόχοι της είναι:

- α) Ο συντονισμός του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων για λογιστικούς και εποπτικούς σκοπούς και να εκφράζει γνώμη για τη γενική πολιτική ανάληψης κινδύνων και την καταλληλότητα των συμφωνιών ανασφάλισης.
- β) Ο υπολογισμός ενός τεχνικού ασφαλιστρού που διασφαλίζει την κάλυψη των αναλαμβανόμενων υποχρεώσεων.
- γ) Η συνεισφορά στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου είναι βασική λειτουργία εντός του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Allianz Ελλάς. Ο Εσωτερικός Έλεγχος είναι ανεξάρτητη, αντικειμενική δραστηριότητα διασφάλισης και παροχής συμβουλών σχεδιασμένη ώστε να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις εργασίες της εταιρείας. Βοηθά το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την επίτευξη των στόχων του εισφέροντας μια συστηματική, δομημένη προσέγγιση για την αξιολόγηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης κινδύνου και των διαδικασιών ελέγχου και διακυβέρνησης. Ως εκ

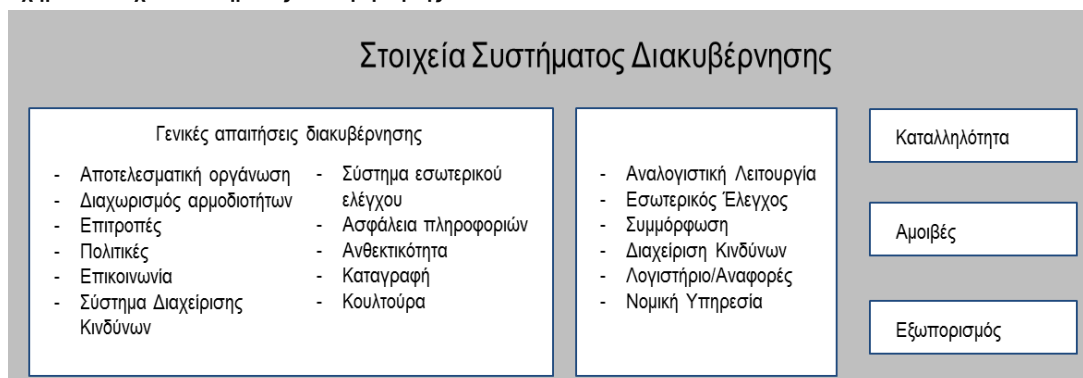
¹ Βλ. κεφάλαιο 2.4.3.2

τούτου, οι δραστηριότητες του Εσωτερικού Ελέγχου στοχεύουν στο να βοηθήσουν το Διοικητικό Συμβούλιο να μετριάσει τους κινδύνους, καθώς και να βοηθήσουν περαιτέρω στην ενδυνάμωση των διαδικασιών και δομών διακυβέρνησης του οργανισμού.

2.1.3 Σύστημα Διακυβέρνησης

Η Allianz Ελλάς εφαρμόζει σύστημα διακυβέρνησης, το οποίο διασφαλίζει τη συνετή και χρηστή διεκτέλεση των εργασιών της. Τα βασικά στοιχεία του συστήματος είναι τα ακόλουθα:

Σχήμα 4: Στοιχεία Συστήματος Διακυβέρνησης



Δεδομένου του χαρακτήρα της διακυβέρνησης, η οποία διαχέεται στις επιμέρους λειτουργίες και διοικητικά επίπεδα της Εταιρείας, η Allianz Ελλάς διασφαλίζει ότι η ευθύνη του συντονισμού του συστήματος διακυβέρνησης έχει αναταθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο και σε επίπεδο λειτουργιών. Προς το σκοπό αυτό, η Allianz Ελλάς έχει δημιουργήσει τη θέση του «Governance Caretaker», στον οποίο έχει αναθέσει την ευθύνη του συντονισμού της εποπτείας του συστήματος διακυβέρνησης.

2.1.4 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Allianz Ελλάδος αποτελείται από εξειδικευμένους ελέγχους κινδύνων και περαιτέρω στοιχεία ελέγχου. Οι έλεγχοι εντάσσονται στην λειτουργική και οργανωτική δομή της εταιρείας και υπόκεινται σε διαρκή εποπτεία.

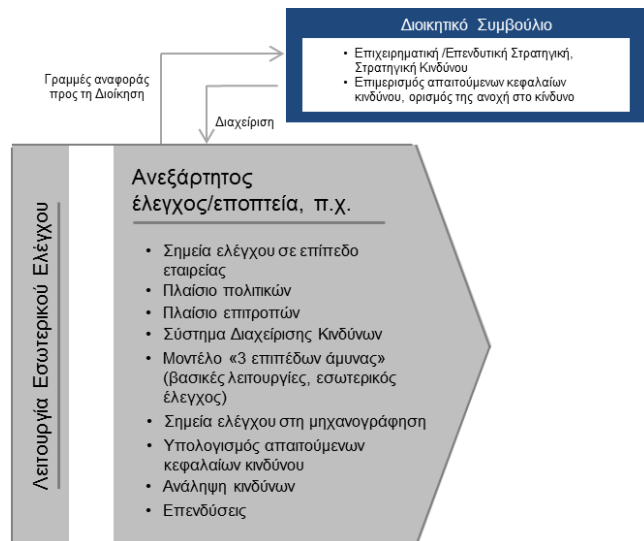
Οι παρακάτω αρχές είναι ενδεικτικές και μπορούν να αποτελέσουν παραδείγματα εφαρμογής του συστήματος εσωτερικού ελέγχου:

- Διασφάλιση του διαχωρισμού καθηκόντων, ώστε να αποτρέπεται η υπερβολική ανάληψη κινδύνου και πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων (επί παραδείγματι μέσω του διαχωρισμού των πληρωμών και διακανονισμών, διαχωρισμού του προσδιορισμού ορίων και έγκρισης συναλλαγών, διαχωρισμού διενέργειας ελέγχων και δοκιμών επί των ελέγχων).
- Ουσιώδεις αποφάσεις θα πρέπει να λαμβάνονται από τουλάχιστον δύο εκπροσώπους της εταιρείας, ακόμα και εάν σύμφωνα με το τοπικό δίκαιο η εταιρεία μπορεί να εκπροσωπείται από ένα πρόσωπο (αρχή των τεσσάρων ματιών).
- Διασφάλιση ότι οι διαδικασίες λήψης αποφάσεων σε όλα τα διοικητικά επίπεδα ενσωματώνουν τις απαιτούμενες πληροφορίες για τη λήψη ορθών επιχειρηματικών αποφάσεων, ιδίως μέσω της απρόσκοπτης πρόσβασης σε αναγκαίες πληροφορίες.
- Για τις διαδικασίες υποβολής χρηματοοικονομικών αναφορών, η Allianz χρησιμοποιεί τα μοντέλα COSO και, εν μέρει, COBIT.
- Μοντέλο «τριών επιπέδων άμυνας» (“Three lines of defence”)
- Εφαρμογή Ελέγχων σε επίπεδο εταιρείας για τη διασφάλιση επιχειρησιακής αποτελεσματικότητας και ελέγχων σε επίπεδο διαδικασιών.
- Διαμόρφωση και διαρκής επικαιροποίηση του Πλάνου Διαχείρισης Κινδύνου καθώς και σχέδιο Συνεχούς Λειτουργίας για κρίσιμες καταστάσεις.

- Αύξηση της ευαισθητοποίησης για τη διενέργεια εσωτερικών ελέγχων μέσω του προσδιορισμού και της επικοινωνίας σαφών ρόλων και αρμοδιοτήτων και της διεξαγωγής σχετικών προγραμμάτων εκπαίδευσης.
- Η τήρηση δομημένων και καταγεγραμμένων διαδικασιών για τις οποίες έχουν τεθεί και λειτουργούν αποτελεσματικά βασικοί έλεγχοι.

Το πλαίσιο ελέγχου αποτυπώνεται στην ακόλουθη εικόνα:

Σχήμα 5: Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου



Πέρα από τα γενικά στοιχεία που συνδέονται με κάθε δραστηριότητα ελέγχου όπως παρουσιάζεται παραπάνω και επιπροσθέτως του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων, εφαρμόζονται ειδικοί έλεγχοι ιδιαίτερα σε επίπεδο εταιρείας, υποβολής χρηματοοικονομικών αναφορών, μηχανογράφησης, υπολογισμού απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας ,ανάληψης κινδύνων (συμπεριλαμβανομένων των προϊόντων και της διανομής τους) και των επενδύσεων. Όλες αυτές οι εργασίες συμπληρώνονται από αναφορές στη διοίκηση.

2.1.5 Πλαίσιο Πολιτικών

Η παροχή κατευθύνσεων και ο έλεγχος της εταιρείας επιτυγχάνεται μέσω μιας σειράς εταιρικών κανόνων. Η Allianz Ελλάς έχει ορίσει ένα πλαίσιο πολιτικών που σκιαγραφεί τα ισχύοντα κριτήρια για τη δημιουργία και επικαιροποίηση εταιρικών κανόνων, το οποίο συμπεριλαμβάνει την υποκείμενη διαδικασία θέσπισης κανόνων.

Το πλαίσιο πολιτικών αποτελείται από τέσσερα επίπεδα (από πάνω προς τα κάτω):

- Κώδικας Συμπεριφοράς της Allianz Ελλάς,
- Πολιτικές της Allianz Ελλάς,
- Κατευθυντήριες Γραμμές της Allianz Ελλάς, και
- Λειτουργικοί Κανόνες της Allianz Ελλάς

Σχήμα 6: Πλαίσιο Πολιτικών



Η Allianz Ελλάς έχει υιοθετήσει όλες τις απαιτούμενες πολιτικές βάσει «Φερεγγυότητας II». Ο Κανονισμός εταιρικής διακυβέρνησης της Allianz Ελλάς αποτελεί την θεμελιώδη πολιτική. Υποστηρίζεται από τις πολιτικές των βασικών λειτουργιών, όπως συνοψίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Πίνακας 8: Πολιτικές Allianz Ελλάς

Πολιτικές Allianz Ελλάς Α.Α.Ε.			
Πολιτική		Βασικά χαρακτηριστικά	Αρμόδια Λειτουργία
1	Κανονισμός Εταιρικής Διακυβέρνησης	Περιγράφει το Σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης, δηλαδή τις αρχές στις οποίες βασίζεται η οργάνωση, λειτουργία και διοίκηση της εταιρείας προκειμένου να προστατεύονται και να ικανοποιούνται τα έννομα συμφέροντα των μετόχων, εργαζομένων, επιχειρηματικών συνεργατών καθώς και όσων συναλλάσσονται με την Εταιρεία.	Νομική Υπηρεσία
2	Πολιτική Συστήματος Ελέγχου	Προσδιορίζει τις βασικές αρχές και διαδικασίες για τη διασφάλιση αποτελεσματικής διοίκησης και εποπτείας, εστιάζοντας στην κατανομή αρμοδιοτήτων, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών οργανωτικών δομών, της διαχείρισης κινδύνων και του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.	Διαχείριση Κινδύνων
3	Πολιτική Εσωτερικού Ελέγχου	Ορίζει τους βασικούς κανόνες και αρχές της λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου συμπεριλαμβανομένων των ελάχιστων επαγγελματικών προσόντων.	Εσωτερικός Έλεγχος
4	Πολιτική (Διαχείρισης) Κινδύνων	- Βασικό έγγραφο το οποίο περιγράφει την εννοιολογική και διαδικαστική βάση για τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων. - Περιγραφή της Διακυβέρνησης Κινδύνων και του πλαισίου πολιτικών που συνδέεται με τη διαχείριση κινδύνων.	Διαχείριση Κινδύνων
5	Πολιτική Κανονιστικής Συμμόρφωσης	Περιγράφει τους βασικούς κανόνες, αρχές, καθήκοντα και περιοχές κανονιστικού κινδύνου καθώς και τις ειδικότερες απαιτήσεις και διαδικασίες που συνδέονται με την Κανονιστική Συμμόρφωση, συμπεριλαμβανομένου του πλαισίου διακυβέρνησης αυτής.	Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης
6	Πολιτική Αναλογιστικής Λειτουργίας	Περιγραφή βασικών σημείων για την αναλογιστική λειτουργία (π.χ. εργασίες αναλογιστών, κανονιστικοί κίνδυνοι, πλαίσιο διακυβέρνησης, απαιτήσεις καταλληλότητας και αξιοπιστίας).	Αναλογιστική Λειτουργία
7	Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας	- Πολιτική για τον προσδιορισμό των γενικών απαιτήσεων της Εταιρείας για την καταλληλότητα και αξιοπιστία των μελών των βασικών λειτουργιών - Καθορισμός των βασικών λειτουργιών της Εταιρείας	Διεύθυνση Ανθρώπινων Πόρων
8	Πολιτική Εξωπορισμού	- Ορισμός του «εξωπορισμού» λειτουργιών και υπηρεσιών - Καθορισμός των σχετικών απαιτήσεων αναφορικά με τις διαδικαστικές και εννοιολογικές παραμέτρους του εξωπορισμού καθ' όλη τη διαδικασία εξωπορισμού, συμπεριλαμβανομένων των δραστηριοτήτων ελέγχου.	Operations, Κανονιστική Συμμόρφωση
9	Πολιτική Διαχείρισης Κεφαλαίων	- Θέτει τις βασικές αρχές και διαδικασίες για την κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών - Καθορίζει τους βασικούς κανόνες για το σχεδιασμό και τη διαχείριση κεφαλαίου και επίσης και το στόχο απαιτούμενων κεφαλαίων επί τη βάση των κανονιστικών απαιτήσεων.	Διαχείριση Κινδύνων
10	Πολιτική Λογιστηρίου και Υποβολής Αναφορών	- Διαγράφει τις απαιτήσεις αναφορικά με την εξωτερική υποβολή αναφορών (ΔΠΧΑ, κανονιστικές και ιδιαίτερα Φερεγγυότητα II) - Αποτελεί τμήμα των ελέγχων σχετικά με την υποβολή χρηματοοικονομικών αναφορών, ιδιαίτερα αναφορικά με τη σχετική υποχρέωση λογοδοσίας.	Λογιστήριο
11	Πολιτική Αποδοχών	- Θέτει τις γενικές αρχές αποδοχών καθώς και γενικότερες και ειδικές αρχές για τις αμοιβές - Ορίζει διαδικασίες για τη διαχείριση της απόδοσης, το σύστημα αμοιβών και την αναθεώρησή του, τους ρόλους και αρμοδιότητες.	Διεύθυνση Ανθρώπινων Πόρων

2.2 Πλαίσιο Αμοιβών και Πρακτικές

Η Πολιτική Αποδοχών είναι υποχρεωτική, καθορίζει το πλαίσιο του συστήματος αμοιβών της Allianz Ελλάς και συνάδει με την εφαρμογή των κανονιστικών απαιτήσεων.

Η Πολιτική Αποδοχών έχει εφαρμογή σε όλους τους εργαζόμενους της Allianz Ελλάς εκτός από την κατηγορία των Allianz Global Executives, που καλύπτεται από αντίστοιχη πολιτική του Ομίλου Allianz. Η κατηγορία των “expatriates” καλύπτεται από την «Πολιτική Διεθνούς Προσωπικού» και έχει εφαρμογή για το 2017 σε περιορισμένες θέσεις της εταιρείας.

2.2.1 Αρχές Πολιτικής Αμοιβών

Ως χρηματοοικονομικός οργανισμός, η Allianz Ελλάς απαρτίζεται από εργαζόμενους με τεχνική επιστημονική κατάρτιση και εξειδίκευση, που γνωρίζουν και εφαρμόζουν τις Αξίες της.

Η Πολιτική και οι Πρακτικές Αμοιβών της Allianz Ελλάς που ακολουθούνται συνάδουν με τους στόχους, το προφίλ κινδύνου, τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων, τις πρακτικές διαχείρισης κινδύνων, τις εργασίες της Εταιρείας και την μακροχρόνια απόδοση της Εταιρείας.

Το πακέτο Αμοιβών και Παροχών συμπεριλαμβάνει τις Μηνιαίες Αποδοχές, τυχόν Επιδόματα και λοιπές Παροχές ως αντάλλαγμα για τις υπηρεσίες που προσφέρουν οι εργαζόμενοι στην Εταιρεία. Για τους σκοπούς της Πολιτικής Αμοιβών η ανταμοιβή των εργαζομένων που δεν δίδεται σε χρήμα, όπως οι ευκαιρίες καριέρας, η εκπαίδευση, οι ευέλικτοι τρόποι εργασίας δεν συμπεριλαμβάνονται στον ορισμό των Αμοιβών και Παροχών.

2.2.2 Σύστημα Διακυβέρνησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ευθύνεται για την εφαρμογή και τήρηση της Πολιτικής Αμοιβών που συνιστά βασική πολιτική του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης.

Επιπλέον, η Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών επιφορτίζεται με την παρακολούθηση της συμμόρφωσης του πλάνου Αμοιβών και Παροχών σύμφωνα με το κανονιστικό πλαίσιο, τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας και τις συνήθειες πρακτικές της αγοράς. Επίσης προβαίνει στην αναθεώρησή του όποτε κρίνεται απαραίτητο.

2.2.3 Σύνοψη Αμοιβών

Το σύνολο των αμοιβών συνίσταται σε σταθερά και μεταβλητά στοιχεία.

Σταθερές Αποδοχές

Ο βασικός μισθός αποτελεί το σταθερό τμήμα των αμοιβών των εργαζομένων και ανταποκρίνεται στο ρόλο και στις αρμοδιότητές τους. Αντιπροσωπεύει το υψηλότερο ποσοστό της συνολικής αμοιβής των εργαζομένων, οι οποίοι μπορεί να λαμβάνουν επιπλέον Παροχές και Επιδόματα σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τις ακολουθούμενες πρακτικές της αγοράς.

Μεταβλητές αποδοχές

Οι μεταβλητές αποδοχές, αν υπάρχουν, συμβάλλουν στη διασφάλιση ενός κατάλληλου, βιώσιμου συστήματος αμοιβών που χαρακτηρίζεται από διαφάνεια .

Τα μεταβλητά στοιχεία των αποδοχών συνδέονται με τη διαδικασία αξιολόγησης της απόδοσης, οι γενικές αρχές της οποίας περιγράφεται στην παρ. 2.2.5, είναι σχεδιασμένα να δίνουν κίνητρα απόδοσης αλλά ταυτόχρονα να λαμβάνουν υπόψη την πολιτική διαχείρισης κινδύνων συμπεριλαμβανομένων και των ορίων.

Οι μεταβλητές αποδοχές υπόκεινται στην τοπική εργατική νομοθεσία, δύναται να μην καταβληθούν, ή η καταβολή τους μπορεί να περιοριστεί σε περίπτωση παραβίασης του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων, των προβλεπόμενων στις πολιτικές της Εταιρείας και ειδικότερα του θεμελιώδη κανόνα της εταιρείας, την τήρηση του Κώδικα Συμπεριφοράς.

2.2.4 Λοιπές Παροχές

Με σκοπό τη δημιουργία ενός καλύτερου εργασιακού περιβάλλοντος και με γνώμονα την προστασία του εργαζόμενου και των μελών της οικογενείας του, η Allianz Ελλάς Α.Α.Ε προσφέρει επιπροσθέτως των σταθερών και μεταβλητών αμοιβών, εξ ελευθεριότητας, τις παρακάτω παροχές:

- Ομαδικό Συμβόλαιο Ζωής, Ατυχημάτων και Υγείας το οποίο καλύπτει τους εργαζόμενους και τα μέλη των οικογενειών τους
- Ομαδικό Συνταξιοδοτικό Πρόγραμμα, με εθελοντική συμμετοχή των εργαζομένων
- Παροχή έκπτωσης στα ατομικά ασφαλιστήρια συμβόλαια των Εργαζομένων και των μελών της οικογενείας τους
- Πρόγραμμα Αγοράς Μετοχών της Allianz SE (ESPP) με προνομιακή τιμή αγοράς μετοχών
- Παροχή δανείων με προνομιακό επιτόκιο, προκειμένου να καλυφθούν σοβαρές έκτακτες ανάγκες των Εργαζομένων
- Μηνιαία επιδότηση κυλικείου για τους Εργαζόμενους και τους Προϊστάμενους της Εταιρίας
- Εκπαίδευση – Ανάπτυξη

Ετησίως δημιουργείται εκπαιδευτικό πλάνο με τα εκπαιδευτικά προγράμματα όπου συμμετέχουν Εργαζόμενοι από όλες τις διευθύνσεις της Εταιρίας. Κατά τη διάρκεια του έτους εντάσσονται σε αυτό το πλάνο επιπρόσθετα εκπαιδευτικά προγράμματα κυρίως από τοπικούς εκπαιδευτικούς φορείς που εξειδικεύονται σε θέματα ασφαλιστικής αγοράς. Στόχος των εκπαιδευτικών προγραμμάτων είναι η βελτίωση των ικανοτήτων και δεξιοτήτων των Εργαζομένων ώστε να καλυφθούν τα γνωστικά κενά, όπου υπάρχουν, για την αντιμετώπιση των επαγγελματικών υποχρεώσεων και των μελλοντικών προκλήσεων.

2.2.5 Γενικές Αρχές Στοχοθεσίας

Το Σύστημα Αξιολόγησης της Απόδοσης έχει προσαρμοστεί να υποστηρίζει την «Ατζέντα Ανανέωσης» του Ομίλου Allianz όπου η «απόλυτη αξιοκρατία» επιτυγχάνεται με τον ισομερή συνδυασμό ποσοτικών και ποιοτικών κριτηρίων. Συνεπώς οι στρατηγικοί επιχειρηματικοί στόχοι ενσωματώνονται για το Συμβούλιο Διοίκησης και για όλα τα Διευθυντικά Στελέχη και τους Προϊσταμένους, στο σχεδιασμό της στοχοθεσίας τους σε ποσοστό 50%, ενώ το υπόλοιπο 50% συνδέεται με την ατομική απόδοση κάθε μέλους η οποία περιλαμβάνει ποιοτικούς και ποσοτικούς στόχους. Η προσέγγιση αυτή δίνει μεγαλύτερη έμφαση σε συμπεριφορικά χαρακτηριστικά της απόδοσης χρησιμοποιώντας ως βάση τέσσερα Ανθρώπινα Χαρακτηριστικά :

- Αριστεία Πελατών & Αγοράς
- Ηγεσία & Συνεργασία
- Επιχειρηματικότητα και
- Εμπιστοσύνη

Για όλους τους υπόλοιπους εργαζόμενους το Σύστημα Αξιολόγησης της Απόδοσης συνδέεται με Ατομική Στοχοθεσία, η οποία περιλαμβάνει ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια.

2.3 Απαιτήσεις Καταλληλότητας

Πολιτική και Διαδικασίες

Για τους σκοπούς της Πολιτικής Καταλληλότητας, τα κύρια όργανα και λειτουργίες είναι οι εξής

- Το Διοικητικό Συμβούλιο
- Το Συμβούλιο Διοίκησης
- Η Αναλογιστική Λειτουργία και η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων
- Η Οικονομική Διεύθυνση (Λογιστήριο & Υποβολή αναφορών)
- Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης
- Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Η Πολιτική Καταλληλότητας καθορίζει τις αρχές, τα κριτήρια και τις διαδικασίες που διασφαλίζουν την καταλληλότητα των Μελών Διοίκησης και των επικεφαλής των κύριων λειτουργιών (όπως αυτές ορίζονται στην πολιτική). Η Πολιτική καταλληλότητας περιλαμβάνει τον ορισμό της καταλληλότητας, τις απαιτήσεις για την καταλληλότητα στις διάφορες σχετικές θέσεις και περιγράφει τις απαραίτητες διαδικασίες που εξασφαλίζουν την καταλληλότητα των ατόμων σε αυτές τις θέσεις.

Αυτές οι διαδικασίες αφορούν:

- Στην πρόσληψη:

- Περιγραφή θέσης εργασίας και καθορισμός των συγκεκριμένων απαιτήσεων καταλληλότητας,
- Λήψη Βιογραφικού Σημειώματος (εξαιρουμένων των εσωτερικών υποψηφίων που έχουν πολλά έτη προϋπηρεσίας)
- Πραγματοποίηση τουλάχιστον δύο συνεντεύξεων, μία εκ των οποίων με έναν επαγγελματία από τη Διεύθυνση Ανθρωπίνων Πόρων και
- Πραγματοποίηση ελέγχου ακεραιότητας των τελικών υποψηφίων, λήψη των πιστοποιητικών γνώσεων και ακαδημαϊκών προσόντων, λήψη αποδεικτικών της επαγγελματικής τους εμπειρίας.

Επιπλέον, η πρόσληψη ή η τοποθέτηση κάποιου υποψηφίου ως Μέλος Διοίκησης ή ως Επικεφαλής σε κάποια από τις ανωτέρω κύριες λειτουργίες γνωστοποιείται στη Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης της Τράπεζας της Ελλάδος μέσω συγκεκριμένης διαδικασίας που περιλαμβάνει :

- Συμπλήρωση ερωτηματολογίου από τον ίδιο τον εργαζόμενο που αξιολογεί την ικανότητα και το ήθος του προσώπου, το οποίο αποστέλλεται στην Τράπεζα της Ελλάδος και
 - Επισύναψη ζητούμενων εγγράφων όπως το Βιογραφικό Σημείωμα, αντίγραφο της ταυτότητας ατόμου εγγράφα που αποδεικνύουν την απουσία καταδίκης του.
- Επανεξέταση σε τακτική βάση, της καταλληλότητας μέσω της αξιολόγησης της απόδοσης.
 - Επανεξέταση της καταλληλότητας ενός προσώπου σε έκτακτες περιπτώσεις, όποτε κρίνεται απαραίτητο. Ενδεικτικά και όχι περιοριστικά στοιχεία για την επανεξέταση της καταλληλότητας κάποιου εργαζόμενου ως προς τη θέση που κατέχει μπορεί να είναι :
 - ✓ Παραβίαση των όρων και κανόνων του Κώδικα Συμπεριφοράς
 - ✓ Έρευνα ή οποιαδήποτε άλλη ενέργεια που σχετίζεται με κατηγορία του ατόμου για κλοπή, υπεξαίρεση, τοκογλυφία, απάτη ή άλλη παράνομη ενέργεια.
 - ✓ Αποδεικτικά στοιχεία οικονομικών ή λογιστικών παρατυπιών στον τομέα αρμοδιότητάς του.
 - ✓ Αξιολόγηση «Δεν επιτυγχάνει τους στόχους» ή «Μερικώς επιτυγχάνει τους στόχους» κατά την αξιολόγηση της ετήσιας στοχοθεσίας
 - Πλάνο συστηματικής επαγγελματικής κατάρτισης αλλά και τακτικής εκπαίδευσης ώστε να ικανοποιούνται οι κανόνες καταλληλότητας των προσώπων και να διασφαλίζεται η τήρηση ηθικών κανόνων συμπεριφοράς.

Σε περίπτωση αποτυχίας του ατόμου (Μέλος Διοίκησης ή Επικεφαλής μίας από τις ανωτέρω λειτουργίες) να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις καταλληλότητας της θέσης που κατέχει απαιτείται άμεση επαναξιολόγησή του.

Σημείωση :

Οι βασικές λειτουργίες εκτελούνται από εργαζόμενους της Allianz Ελλάς Α.Α.Ε με Σύμβαση Εργασίας Αορίστου Χρόνου. Σε περίπτωση που αποφασιστεί ο Εξωπορισμός κάποιας λειτουργίας, εφαρμόζονται οι προβλεπόμενες διαδικασίες της Πολιτικής Εξωπορισμού (Outsourced Policy) ώστε να διασφαλιστεί η καταλληλότητα του παρόχου (φυσικού ή νομικού προσώπου) που θα αναλάβει τις εν λόγω υπηρεσίες.

2.4 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων

2.4.1 Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων

Η Allianz Ελλάς ως πάροχος ασφαλιστικών υπηρεσιών, θεωρεί τη διαχείριση κινδύνου ως μια κρίσιμη βασική λειτουργία η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της επιχειρηματικής της δραστηριότητας. Το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, καλύπτει όλες τις λειτουργίες, διαδικασίες, εργασίες και προϊόντα της εταιρείας. Τα βασικά στοιχεία του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων συνίστανται σε:

- Εδραίωση και προώθηση κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων, υποστηριζόμενης από ισχυρή δομή διαχείρισης κινδύνων.
- Εφαρμογή ενός ολοκληρωμένου πλαισίου υπολογισμού των απαιτούμενων κεφαλαίων φερεγγυότητας, για την προστασία της κεφαλαιακής βάσης.
- Ενσωμάτωση της εκτίμησης των κινδύνων και κεφαλαιακών αναγκών στις διαδικασίες διαχείρισης και λήψης αποφάσεων, μέσω του προσδιορισμού του κινδύνου και κατά συνέπεια της κατανομής κεφαλαίου στους διάφορους επιχειρηματικούς τομείς.

Το πλαίσιο αυτό διασφαλίζει ότι οι κίνδυνοι αναγνωρίζονται, αναλύονται, εκτιμώνται και διαχειρίζονται με συνεπή τρόπο. Η διάθεση για ανάληψη κινδύνου ορίζεται από μια σαφή στρατηγική διαχείρισης κινδύνων και μια δομή ορίων ανοχής. Η στενή παρακολούθηση των κινδύνων και οι σχετικές υποβαλλόμενες αναφορές επιτρέπουν τον εντοπισμό εν δυνάμει αποκλίσεων από τα όρια ανοχής της εταιρείας. Στόχος είναι οι κίνδυνοι να εντοπίζονται σε πρωταρχικό στάδιο.

Προς εξυπηρέτηση των συμφερόντων του μετόχου και των αντισυμβαλλομένων, το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων που ακολουθείται προσδίδει αξία στην εταιρεία μέσω των ακόλουθων τεσσάρων κύριων στοιχείων:

Ανάληψη και αναγνώριση κινδύνου: Ένα πλήρες πλαίσιο κανόνων και διαδικασιών ανάληψης και αναγνώρισης κινδύνου αποτελεί τη βάση για επαρκείς αποφάσεις ανάληψης και διαχείρισης κινδύνων, όπως μεμονωμένες εγκρίσεις συναλλαγών, εγκρίσεις νέων προϊόντων και στρατηγικές κατανομής περιουσιακών στοιχείων. Το πλαίσιο περιλαμβάνει εκτιμήσεις κινδύνου, πρότυπα ανάληψης κινδύνων, μεθόδους αποτίμησης και λειτουργικούς κανόνες για την ανάληψη κινδύνων.

Αναφορά και παρακολούθηση κινδύνων: Το πλήρες ποιοτικό και ποσοτικό πλαίσιο αναφορών και παρακολούθησης κινδύνων παρέχει στη διοίκηση τους δείκτες κινδύνου με διαφανείς διαδικασίες ώστε να αποφασίσουν για το συνολικό προφίλ κινδύνου και για το αν αυτό εμπίπτει σε συγκεκριμένα όρια ανοχής και αρχές. Για παράδειγμα, οι αναφορές κινδύνου και οι αναφορές πλήρωσης ορίων ανοχής προετοιμάζονται τακτικά, επικοινωνούνται και παρακολουθούνται.

Στρατηγική κινδύνου και ανοχή κινδύνου: Η στρατηγική κινδύνων προσδιορίζει με σαφήνεια την ανοχή της Εταιρείας για όλες τις κατηγορίες κινδύνων. Κατ'αυτόν τον τρόπο εξασφαλίζει ότι η απόδοση κεφαλαίου είναι ανάλογη των κινδύνων που αναλαμβάνονται ακόμα και όταν οι κίνδυνοι αυτοί αναλαμβάνονται από λειτουργίες εκτός της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνων. Το προφίλ κινδύνου-απόδοσης βελτιώνεται μέσω της ενσωμάτωσης των εκτιμήσεων κινδύνου και των κεφαλαιακών αναγκών στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων διασφαλίζοντας την συνέπεια μεταξύ της στρατηγικής κινδύνου και των επιχειρησιακών στόχων ώστε να είναι εφικτή η επιδίωξη ευκαιριών εντός των ορίων ανοχής σε κινδύνους.

Επικοινωνία και διαφάνεια: Τέλος, η διαφάνεια και η δημοσιοποίηση των στοιχείων κινδύνου αποτελεί τη βάση για την κοινοποίηση της στρατηγικής αυτής στους εσωτερικούς και εξωτερικούς ενδιαφερόμενους. Η ευθυγράμμιση με τον μέτοχο ως προς την έκθεση σε κινδύνους βοηθά στον καθορισμό της επιχειρηματικής στρατηγικής και στον σχεδιασμό πιθανών μελλοντικών αναγκών χρηματοδότησης. Η σαφήνεια έναντι της εποπτικής αρχής επιτρέπει την αμοιβαία κατανόηση των θεμελιωδών στοιχείων της επιχείρησης και δίνει τη δυνατότητα να διεξάγεται ουσιαστικός διάλογος σχετικά με οποιαδήποτε έκθεση κινδύνου. Εξίσου σημαντική είναι η ευαισθητοποίηση των στελεχών και η ανάπτυξη κατάλληλης κουλτούρας κινδύνων σε ολόκληρη την εταιρεία.

2.4.2 Στρατηγική και στόχοι

Η στρατηγική κινδύνου αποτελεί βασικό στοιχείο του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων της Allianz Ελλάς, το οποίο καθορίζει το πλαίσιο της ευρύτερης επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας. Με τη στρατηγική κινδύνου, η Allianz Ελλάς στοχεύει:

- στην προστασία του ονόματος και της φήμης της Allianz,
- στη διατήρηση της φερεγγυότητάς της ακόμη και σε περίπτωση δυσμενών σεναρίων
- στη διατήρηση επαρκούς ρευστότητας ώστε να ανταποκρίνεται πάντα στις υποχρεώσεις της, και
- στη διασφάλιση ανθεκτικής κερδοφορίας.

Η εφαρμογή της στρατηγικής κινδύνου υποστηρίζεται μέσω του προσδιορισμού ορίων ανοχής στον κίνδυνο, τα οποία καθορίζουν με μεγαλύτερη ακρίβεια το επίπεδο ανοχής για τις σημαντικές κατηγορίες κινδύνου της εταιρείας. Η στρατηγική εφαρμόζεται τόσο σε ποιοτικούς όσο και ποσοτικούς κινδύνους, με τέτοιο τρόπο ώστε να λαμβάνει υπόψη τις απαιτήσεις που επιβάλλουν οι εποπτικές αρχές και οι προσδοκίες του μετόχου.

Η ανοχή κινδύνου της εταιρείας καθορίζεται από τα ακόλουθα πέντε βασικά στοιχεία:

- ο καθορισμός ενός στόχου όσον αφορά το επίπεδο αξιολόγησης για τους κινδύνους με υψηλή συχνότητα ή σφοδρότητα,
- καθορισμός ελάχιστου επιπέδου όσον αφορά τον δείκτη κεφαλαιακών απαιτήσεων,
- τη διαχείριση της ρευστότητας,
- καθορισμός ποσοτικών χρηματοοικονομικών ορίων και
- καθορισμός εταιρικών κανόνων που διέπουν τη διεξαγωγή των διαδικασιών (δηλαδή πολιτικές, πρότυπα και λειτουργικούς κανόνες).

2.4.3 Δομή Διαχείρισης Κινδύνων

Ως βασικό στοιχείο του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων, η προσέγγιση της Allianz Ελλάς για τη διαχείριση κινδύνων, επιτρέπει μια ολοκληρωμένη διαχείριση των κινδύνων και διασφαλίζει ότι το προφίλ κινδύνου παραμένει συνεπές με τη στρατηγική κινδύνου και την ικανότητά της να αναλαμβάνει κινδύνους.

2.4.3.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Στο πλαίσιο του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Allianz Ελλάς έχει συστήσει επιτροπές για να έχει πρόσβαση σε τεχνική, εξειδικευμένη υποστήριξη. Το Διοικητικό Συμβούλιο ορίζει τους επιχειρηματικούς στόχους και προσδιορίζει τη στρατηγική κινδύνου. Τα βασικά στοιχεία του πλαισίου κινδύνου καθορίζονται στην Πολιτική Κινδύνων της Allianz Ελλάς, η οποία εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Επιτροπή Κινδύνων

Η Επιτροπή Κινδύνων εξασφαλίζει την εποπτεία του πλαισίου διαχείρισης κινδύνου της εταιρείας, ενεργώντας ως πρωταρχική λειτουργία έγκαιρης προειδοποίησης παρακολουθώντας το προφίλ κινδύνου και τη διαθεσιμότητα κεφαλαίων της εταιρείας. Η επιτροπή διασφαλίζει επίσης ότι τηρείται επαρκής σχέση μεταξύ απόδοσης και κινδύνου. Επιπρόσθετα, παρακολουθεί την τήρηση των ορίων και την ανοχή στον κίνδυνο, όπως αυτά ορίζονται στη στρατηγική κινδύνου. Επίσης σε περίπτωση παραβίασης ορίων, παρακολουθεί την εφαρμογή των ενεργειών που χρειάζονται ώστε να επανέλθει εντός των ορίων.

2.4.3.2 Οργάνωση κινδύνου στο σύνολο και ρόλοι στη διαχείριση κινδύνου

Ένα ολοκληρωμένο σύστημα διακυβέρνησης των κινδύνων επιτυγχάνεται με τον καθορισμό προτύπων που σχετίζονται με τη στρατηγική και την ανοχή στον κίνδυνο, τις πολιτικές, τα συστήματα ορίων, την τεκμηρίωση και την υποβολή αναφορών. Τα πρότυπα αυτά διασφαλίζουν την ακριβή και έγκαιρη ροή πληροφοριών που σχετίζονται με τον κίνδυνο και μια πειθαρχημένη προσέγγιση όσον αφορά τη λήψη αποφάσεων και την εκτέλεσή τους.

Ως γενική αρχή, στην "πρώτη γραμμή άμυνας" ανήκουν οι διευθυντές των τμημάτων. Είναι κατά πρώτο λόγο υπεύθυνοι για τους κινδύνους που προκύπτουν από τις αποφάσεις τους. Η "δεύτερη γραμμή άμυνας" αποτελείται από τις ανεξάρτητες λειτουργίες όπως τη Διαχείριση Κινδύνων, την Αναλογιστική Λειτουργία και τη Λειτουργία της Κανονιστικής Συμμόρφωσης. Το τμήμα του Εσωτερικού Ελέγχου αποτελεί την "τρίτη γραμμή άμυνας". Σε περιοδική βάση, το τμήμα του Εσωτερικού Ελέγχου πραγματοποιεί ελέγχους όσον αφορά την εφαρμογή της διαχείρισης κινδύνου, ποιοτικές αναθεωρήσεις των διαδικασιών κινδύνου και ελέγχει την τήρηση των επιχειρηματικών προτύπων, συμπεριλαμβανομένου του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

Ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων αναφέρεται στο αρμόδιο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου στο οποίο περιέρχεται η ευθύνη για το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου. Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων υποστηρίζει την Επιτροπή Κινδύνων που έργο της αποτελεί η εποπτεία των κινδύνων, μέσω της ανάλυσης και της επικοινωνίας των πληροφοριών που σχετίζονται με τη διαχείριση κινδύνου διευκολύνοντας με τον τρόπο αυτό την επικοινωνία και την εφαρμογή των αποφάσεων των επιτροπών. Για παράδειγμα, η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνη για την παρακολούθηση των ορίων και τη συσσώρευση συγκεκριμένων τύπων κινδύνων ανά επιχειρηματικό τομέα, όπως φυσικές καταστροφές και έκθεση σε χρηματοοικονομικές αγορές και σε αντισυμβαλλόμενους. Σε συνεχή βάση, η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων διατηρεί επαφή με τις επιχειρησιακές λειτουργίες της εταιρείας για να παρακολουθεί τα υφιστάμενα θέματα διαχείρισης κινδύνων και να αξιολογεί τυχόν αναδυόμενους κινδύνους. Οποιοσδήποτε σχετικές διαπιστώσεις και συμπεράσματα αναφέρονται στον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνου και στην Επιτροπή Κινδύνων.

Άλλες λειτουργίες και τμήματα

Εκτός από το τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων, η αναλογιστική λειτουργία και η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης αποτελούν στοιχεία της «δεύτερης γραμμής άμυνας».

Η Κανονιστική Συμμόρφωση επιδιώκει να μετριάσει τους νομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τα άλλα τμήματα της εταιρείας. Οι νομικοί κίνδυνοι περιλαμβάνουν νομοθετικές αλλαγές, δικαστικές υποθέσεις και διαμάχες σε όρους των συμβολαίων που είναι ασαφείς ή ερμηνεύονται διαφορετικά από τα δικαστήρια. Οι κίνδυνοι της Κανονιστικής Συμμόρφωσης περιλαμβάνουν τον κίνδυνο νομικών ή κανονιστικών κυρώσεων, σημαντικών οικονομικών ζημιών ή απώλειας της φήμης από τα οποία η επιχείρηση ενδέχεται να υποστεί ζημία λόγω μη συμμόρφωσης με τους ισχύοντες νόμους, κανονισμούς και διοικητικές διατάξεις. Στόχος της Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι να διασφαλίζεται η τήρηση των νόμων και των κανονισμών, να υπάρχει κατάλληλη ανταπόκριση σε όλες τις επικείμενες νομοθετικές αλλαγές ή νέες δικαστικές αποφάσεις, να παρακολουθεί δικαστικές υποθέσεις και διαμάχες και να παρέχει νομικά κατάλληλες λύσεις για συναλλαγές και επιχειρηματικές διαδικασίες. Επιπλέον, η Κανονιστική Συμμόρφωση είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση της ακεραιότητας, η οποία στοχεύει στην προστασία της εταιρείας και των εργαζομένων από τους κανονιστικούς κινδύνους.

Η αναλογιστική λειτουργία συμβάλλει στην εκτίμηση και τη διαχείριση των κινδύνων σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Αυτοί οι κίνδυνοι απορρέουν από δραστηριότητες ανάληψης / μετριασμού των κινδύνων και στις οποίες εμπλέκονται αναλογιστές. Ο ρόλος τους περιλαμβάνει, αλλά δεν περιορίζεται στις ακόλουθες δραστηριότητες:

- υπολογισμός και εποπτεία των τεχνικών αποθεματικών για λογιστικούς και εποπτικούς σκοπούς,
- τιμολόγηση και εποπτεία κερδοφορίας,
- τεχνική αναλογιστική υποστήριξη του επιχειρηματικού σχεδιασμού, της υποβολής εκθέσεων και της παρακολούθησης των αποτελεσμάτων,
- συμβολή στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

2.4.4 Ιδία Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας

Εκτός από τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων που έχουν ήδη περιγραφεί, η Allianz Ελλάς πραγματοποιεί την Ιδία Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας τουλάχιστον σε ετήσια βάση, αλλά και μετά από οποιοδήποτε γεγονός που μπορεί να προκαλέσει ουσιαστική αλλαγή του προφίλ κινδύνου της εταιρείας.

Η Ιδία Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας αποτελεί μια συνολική εκτίμηση όλων των κινδύνων που υπάρχουν στην επιχείρηση, προκειμένου να προσδιοριστεί κατά πόσον τα υφιστάμενα και τα μελλοντικά διαθέσιμα κεφάλαια θα αρκούν για να εξασφαλιστεί η υπάρχουσα φερεγγυότητα έναντι αυτών των κινδύνων. Επιπλέον του προσδιορισμού των κεφαλαιακών αναγκών που παρέχεται με την εφαρμογή μαθηματικών μοντέλων, η Ιδία Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας εξετάζει τεστ ευαισθησίας στον κίνδυνο και άλλους μη ποσοτικοποιήσιμους κινδύνους και τον τρόπο με τον οποίο οι κίνδυνοι αυτοί μεταφράζονται σε κεφαλαιακές ανάγκες ή απομειώνονται με χρήση τεχνικών μείωσης κινδύνου.

2.4.5 Διαδικασία της Ιδίας Αξιολόγησης Κινδύνου και Φερεγγυότητας

Το αποτέλεσμα κάθε αξιολόγησης τεκμηριώνεται σε μια έκθεση αποτελεσμάτων η οποία περιέχει όλες τις πληροφορίες σχετικά με τον κίνδυνο και οι οποίες σχετίζονται με το συνολικό συμπέρασμα της έκθεσης.

Η τακτική διαδικασία της Ιδίας Αξιολόγησης Κινδύνου και Φερεγγυότητας, ξεκινάει στις αρχές κάθε έτους, λίγο μετά την ολοκλήρωση του τριετούς επιχειρηματικού πλάνου (συνήθως στα τέλη Νοεμβρίου κάθε έτους). Κατά το πρώτο στάδιο η δομή της προηγούμενης έκθεσης προσαρμόζεται λαμβάνοντας υπόψη την ανατροφοδότηση από τυχόν πρόσφατες δημοσιεύσεις της εποπτικής αρχής σχετικά με την Ιδία Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας και τυχόν άλλα κενά που εντοπίστηκαν. Μόλις οριστικοποιηθεί η διαδικασία της Ιδίας Αξιολόγησης προετοιμάζεται η σχετική έκθεση από τον προϊστάμενο της Διαχείρισης Κινδύνων και αποστέλλεται στον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων για έγκριση.

Η έκθεση λαμβάνει πάντοτε υπόψη τη στρατηγική κινδύνου της εταιρείας. Περιλαμβάνει συγκεκριμένα όρια που αντανακλούν την ανοχή στον κίνδυνο από την εταιρεία. Για παράδειγμα, υπάρχουν συγκεκριμένα όρια έκθεσης σε κινδύνους φυσικής καταστροφής ή όρια σχετικά με την έκθεση της εταιρείας στις μεταβολές των επιτοκίων. Τα

επιμέρους όρια υπόκεινται επίσης σε μια συνολική δέσμη περιορισμών που σχετίζονται με το δείκτη φερεγγυότητας της εταιρείας. Αυτά τα όρια φερεγγυότητας προκύπτουν χρησιμοποιώντας τεστ ευαισθησίας στον κίνδυνο.

Μετά την οριστικοποίηση από το Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων, η Επιτροπή Κινδύνων συζητά τα αποτελέσματα της έκθεσης, αμφισβητώντας τα αποτελέσματα όπου είναι απαραίτητο, και αποφασίζει εάν θα πρέπει να συστήσει την έγκριση του συμπεράσματος της έκθεσης και της αντίστοιχης έκθεσης αποτελεσμάτων στο Συμβούλιο Διοίκησης της εταιρείας.

Μετά τις εγκρίσεις της Επιτροπής Κινδύνου του Συμβουλίου Διοίκησης, η Ιδία Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας παραδίδεται προς έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο είναι τελικά υπεύθυνο για την αναθεώρηση της έκθεσης αποτελεσμάτων της Ιδίας Αξιολόγησης Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA) και αμφισβητεί, είτε άμεσα είτε μέσω αντιπροσώπων, κατά περίπτωση, την πληρότητα της αξιολόγησης και τα συμπεράσματά της. Τέλος, η Ιδία Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας, εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και γνωστοποιείται στην Τράπεζα της Ελλάδος.

2.5 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Μοντέλο «τριών γραμμών άμυνας»

Η Allianz Ελλάς ακολουθεί μοντέλο «τριών γραμμών άμυνας» με διαβαθμισμένες ευθύνες και εφαρμογή των αντίστοιχων δικλίδων ελέγχου.

«Πρώτη γραμμή άμυνας»: Περιλαμβάνει τη διαχείριση των καθημερινών εργασιών και κινδύνων μέσω της εφαρμογής εσωτερικών δικλίδων ελέγχου. Οι βασικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν:

- Λειτουργική διαχείριση κινδύνων αναλαμβάνοντας ή επηρεάζοντας άμεσα την προέλευση, την τιμολόγηση και την αποδοχή των κινδύνων
- Σχεδιασμός και εφαρμογή μεθοδολογιών, μοντέλων, αναφορών στη διοίκηση ή άλλων προτύπων δικλίδων για την υποστήριξη της βελτίωσης της απόδοσης έναντι κινδύνων
- Συμμετοχή σε επιχειρηματικές αποφάσεις

Κάθε λειτουργία η οποία δεν κατατάσσεται στην δεύτερη ή τρίτη γραμμή, ακολουθεί δικλίδες ελέγχου πρώτης γραμμής.

«Δεύτερη γραμμή άμυνας»: Παρέχει ανεξάρτητη εποπτεία και ανταποκρίνεται ανελλιπώς στην καθημερινή αποδοχή κινδύνων και δικλίδων από την πρώτη γραμμή. Πραγματοποιείται από τη Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, την Αναλογιστική Λειτουργία και τη Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Οι βασικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν:

- Προσδιορισμό του γενικού πλαισίου δικλίδων ελέγχου
- Διενέργεια δραστηριοτήτων για την εφαρμογή των δικλίδων ελέγχου
- Παροχή διασφάλισης για το σχεδιασμό και τη λειτουργία του συνόλου των δικλίδων ελέγχου και
- Συμβουλές για στρατηγικές περιορισμού κινδύνων και για τις δραστηριότητες εφαρμογής των δικλίδων ελέγχου

Οι κυριότερες αρμοδιότητες συνίστανται σε:

- Ανεξαρτησία αναφορικά με τις γραμμές αναφοράς, στόχους και τις αμοιβές σε σχέση με την πρώτη γραμμή άμυνας
- Άμεση αναφορά στο Διοικητικό Συμβούλιο
- Δικαίωμα βέτο σε διοικητικές αποφάσεις για σοβαρούς λόγους και
- Δικαίωμα αναζήτησης όλων των σχετικών αναγκαίων πληροφοριών για την διαμόρφωση αμερόληπτης και αντικειμενικής επαγγελματικής τοποθέτησης

«Τρίτη γραμμή άμυνας»: Παρέχει ανεξάρτητη διασφάλιση σε ότι αφορά την πρώτη και τη δεύτερη γραμμή άμυνας. Οι δραστηριότητές της περιλαμβάνουν:

- Παροχή ανεξάρτητης αξιολόγησης της αποτελεσματικότητας και επάρκειας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και
- Σχετική αναφορά στο Διοικητικό Συμβούλιο

Σχέση μεταξύ λειτουργιών που παρέχουν δικλίδες στο μοντέλο «τριών γραμμών άμυνας»

Για τη διασφάλιση αποτελεσματικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου, όλες οι λειτουργίες πρέπει να συνεργάζονται και να ανταλλάσσουν τις αναγκαίες πληροφορίες και συμβουλές. Δεδομένου ότι οι δραστηριότητες δικλίδων ενδέχεται να ασκούνται από προσωπικό που ανήκει σε διαφορετικές μονάδες του οργανισμού, εφαρμόζονται κατάλληλοι μηχανισμοί που επιτρέπουν τη λήψη αποφάσεων κατόπιν πλήρους ενημέρωσης (π.χ. πολιτικές, ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληρούνται στην ανάληψη κινδύνου).

Σχέση μεταξύ λειτουργιών δεύτερης γραμμής άμυνας και λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου

Η Αναλογιστική Λειτουργία, η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης και η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνου είναι διαχωρισμένες από τον Εσωτερικό Έλεγχο, χωρίς υποχρεώσεις για οδηγίες ή αναφορές της μίας λειτουργίας προς την άλλη. Η Αναλογιστική Λειτουργία, οι Λειτουργίες της Κανονιστικής Συμμόρφωσης και της Διαχείρισης Κινδύνου συμπεριλαμβάνονται στο Πλάνο Ελέγχων και τη μεθοδολογία της Λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου, μαζί με μία περιοδική αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας αυτών των λειτουργιών. Ο επικεφαλής του Εσωτερικού Ελέγχου ενημερώνει τους επικεφαλής των λοιπών λειτουργιών (Διαχείρισης Κινδύνου, Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Αναλογιστικής) σχετικά με τα ευρήματα στην περιοχή ευθύνης τους. Για περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με την περιγραφή της λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου, παρακαλώ αναφερθείτε στην ενότητα «λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου»

Κοινές ευθύνες των λειτουργιών δεύτερης και τρίτης γραμμής

Οι λειτουργίες Διαχείρισης Κινδύνου, Αναλογιστική, Κανονιστικής Συμμόρφωσης και η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου από κοινού διαβεβαιώνουν και αξιολογούν, τουλάχιστον μία φορά το χρόνο μέσω συναντήσεων, ότι, όσον αφορά το πλαίσιο των δικλίδων ελέγχου, έχουν καθοριστεί κι εφαρμόζονται σαφείς και συνεπείς ευθύνες και διαδικασίες (π.χ. μέσω ετήσιας αξιολόγησης σεναρίων κινδύνων με την υψηλότερη επίδραση στην Εταιρεία). Οι λειτουργίες αυτές συνεργάζονται στενά, αλληλεπιδρούν και γνωρίζουν σε βάθος τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητες της καθεμίας. Η ευθύνη του Εσωτερικού Ελέγχου για αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας παραμένει ανεπηρέαστη.

Η διάκριση μεταξύ διαφορετικών γραμμών άμυνας βασίζεται σε αρχές και είναι καθορισμένη μέσω δραστηριοτήτων. Ανεξάρτητη εποπτεία οποιασδήποτε λειτουργίας της «πρώτης γραμμής άμυνας» ασκείται από τις ακόλουθες λειτουργίες της δεύτερης γραμμής άμυνας:

- Κανονιστική Συμμόρφωση
- Διαχείριση Κινδύνου
- Αναλογιστική Λειτουργία

2.6 Λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου

Όπως έχει περιγραφεί στην ενότητα «Μοντέλο τριών γραμμών Άμυνας», ο Εσωτερικός Έλεγχος λειτουργεί ως «τελευταία γραμμή άμυνας». Είναι μία ανεξάρτητη και αντικειμενική υπηρεσία διαβεβαίωσης που ασκεί και συμβουλευτική δραστηριότητα, σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες της εταιρείας.

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου του Ομίλου Allianz παγκοσμίως (Group Audit) συντονίζει και εποπτεύει τις λειτουργίες του Ελέγχου μέσα στον Όμιλο Allianz. Αυτό περιλαμβάνει, χωρίς όμως να περιορίζεται:

- Τη θεσμοθέτηση νέων λειτουργιών Εσωτερικού Ελέγχου στον Όμιλο.
- Τον καθορισμό προτύπων και ελέγχων ποιότητας
- Τον σχεδιασμό στρατηγικής ελέγχου και των σχετικών προγραμμάτων ελέγχου

Ο έλεγχος ποιότητας περιλαμβάνει πρόγραμμα διασφάλισης και βελτίωσης της ποιότητας τόσο μέσω των εσωτερικών, όσο και των εξωτερικών αξιολογήσεων, τα αποτελέσματα των οποίων προβάλλονται από τον επικεφαλής

του Εσωτερικού Ελέγχου στον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας και στην Επιτροπή Ελέγχου. Για τη διασφάλιση υψηλής ποιότητας στον Εσωτερικό Έλεγχο, το Group Audit έχει τη δικαιοδοσία να κατευθύνει τις τοπικές λειτουργίες Εσωτερικού Ελέγχου όπως κρίνει απαραίτητο. Κάθε πιθανή καθοδήγηση δεν πρέπει να έχει επίπτωση στην ανεξαρτησία και αντικειμενικότητα της αντίστοιχης λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου.

Η λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου της Allianz Ελλάς ως μέρος του Ομίλου Allianz φέρει την ευθύνη της άμεσης ενημέρωσης του Group Audit για κάθε σημαντικό κίνδυνο ή εύρημα στην περιοχή ευθύνης του, εάν κατά την εκτίμησή του βάσει της επαγγελματικής του κρίσης ενδέχεται να απαιτείται πληροφόρηση ή ενέργεια σε επίπεδο Group Audit.

Η λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου αναφέρεται στο Group Audit για θέματα ελέγχου, συμμόρφωσης με την Πολιτική Ελέγχου, τήρησης του εγκεκριμένου από τη διοίκηση πλάνου ελέγχου και για διαφωνίες με την τοπική διοίκηση αναφορικά με σημαντικά μέτρα.

Διατήρηση Ανεξαρτησίας

Οι ακόλουθες απαιτήσεις της Πολιτικής Ελέγχου διασφαλίζουν την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα της λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος πρέπει να διατηρεί θέση στην οργανωτική δομή της Εταιρείας, η οποία να διασφαλίζει τη διατήρηση της απαραίτητης ανεξαρτησίας του. Η απαραίτητη ανεξαρτησία σημαίνει ότι δεν ασκείται αδικαιολόγητη επιρροή στον Εσωτερικό Έλεγχο, για παράδειγμα μέσω της γραμμής αναφοράς, του σκοπού, της στοχοθεσίας και των μισθολογικών αμοιβών ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο. Ο Εσωτερικός Έλεγχος πρέπει να αποφεύγει σύγκρουση συμφερόντων πραγματικά ή φαινομενικά. Οι Εσωτερικοί Ελεγκτές και η λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου έχουν δικαιοδοσία να αξιολογούν και να κάνουν συστάσεις, όμως δεν μπορούν να δίνουν εντολές (εκτός της περίπτωσης που υποπεύονται παράνομες δραστηριότητες ή απάτη).

Ο κάτοχος της λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου (επικεφαλής του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου) αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Ο επικεφαλής του Εσωτερικού Ελέγχου πρέπει να πραγματοποιεί ανά τρίμηνο συναντήσεις με την Επιτροπή Ελέγχου και τακτική επικοινωνία με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο. Ο Εσωτερικός Έλεγχος επίσης αναφέρεται στο Group Audit και υπόκειται σε έλεγχο από αυτό.

Σε ετήσια βάση ο επικεφαλής του Εσωτερικού Ελέγχου αποστέλλει στο Διοικητικό Συμβούλιο αναφορά, η οποία περιλαμβάνει το σύνολο των ελέγχων που πραγματοποιήθηκαν, τα πιο σημαντικά ευρήματα που εντοπίστηκαν, τις αντίστοιχες συστάσεις και την παρακολούθηση/ενημέρωση για την εφαρμογή τους.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος έχει δικαίωμα να επικοινωνεί με κάθε εργαζόμενο και να έχει πρόσβαση σε κάθε πληροφορία, αρχεία ή δεδομένα απαραίτητα για την εκτέλεση των καθηκόντων του, στο βαθμό που προβλέπεται από το νόμο. Έχει την ευθύνη και το δικαίωμα να αξιολογεί δραστηριότητες, διαδικασίες σε όλες τις περιοχές της Εταιρείας, χωρίς περιορισμό. Ο Εσωτερικός Έλεγχος έχει το απεριόριστο δικαίωμα να συλλέγει πληροφορίες και η διοίκηση οφείλει να τον ενημερώνει για σοβαρές ελλείψεις και σημαντικές αλλαγές στα συστήματα εσωτερικού ελέγχου.

Επιπρόσθετα στις δραστηριότητες ελέγχου, η διοίκηση μπορεί να αναζητά τη συμβουλή που μπορεί να παρέχει ο Εσωτερικός Έλεγχος σε θέματα εσωτερικών δικλίδων ελέγχου (Internal controls). Ωστόσο, ο Εσωτερικός Έλεγχος δεν μπορεί να συμβιβάζει την ανεξαρτησία του, δεν μπορεί να εφαρμόζει λειτουργικές διαδικασίες και συνεπώς να θεωρείται υπεύθυνος για εισήγηση και εφαρμογή τέτοιων διαδικασιών. Η συμβουλευτική λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου δεν πρέπει να θέτει σε κίνδυνο τις κύριες δραστηριότητες ελέγχου και την εκτέλεση του πλάνου ελέγχου. Ο επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου πρέπει να επιβεβαιώνει στην Επιτροπή Ελέγχου, τουλάχιστον ετησίως, την ανεξαρτησία της λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου. Η σχετική Δήλωση Ανεξαρτησίας έχει παρασχεθεί στην Επιτροπή Ελέγχου από τον επικεφαλής του Εσωτερικού Ελέγχου για το έτος 2017.

2.7 Αναλογιστική Λειτουργία

Η Αναλογιστική Λειτουργία της Allianz Ελλάς εκτελεί καθήκοντα που βασίζονται σε εποπτικές και επιχειρηματικές απαιτήσεις. Ως κύριο καθήκον έχει τον συντονισμό και υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων για λογιστικούς και εποπτικούς σκοπούς και σε άλλα στοιχεία ελέγχου και υποβολής εκθέσεων, τη διατύπωση γνώμης σχετικά με τη

γενική πολιτική αποδοχής κινδύνων και την επάρκεια των ανασφαλιστικών συμβάσεων καθώς και τη συμβολή στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

Η Αναλογιστική Λειτουργία της Allianz Ελλάς έχει στενή συνεργασία με άλλες λειτουργίες και την αντίστοιχη λειτουργία του ομίλου. Η Αναλογιστική Λειτουργία και η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνου συνεργάζονται στενά σε πολλούς τομείς. Ειδικότερα η Αναλογιστική Λειτουργία:

- παρέχει πληροφορίες και συμβουλές σχετικά με το ύψος, τη δομή και το εύρος μεταβλητότητας των τεχνικών προβλέψεων. Αυτό περιλαμβάνει στενή αλληλεπίδραση όσον αφορά τις μεθοδολογίες, τα μοντέλα και τις παραδοχές που συνήθως χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων και των απαιτούμενων κεφαλαίων,
- συμβάλλει στις μεθοδολογίες, τα μοντέλα και τις παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση του κινδύνου σε τομείς που η Αναλογιστική Λειτουργία της Allianz Ελλάς έχει εξειδικευμένες γνώσεις και
- συμβάλλει στη συνολική διαδικασία διαχείρισης κινδύνου.

2.8 Πληροφορίες για τις συμφωνίες εξωπορισμού

Ο Εξωπορισμός Λειτουργιών ή Υπηρεσιών που είναι ουσιώδεις για τη λειτουργία της Εταιρείας έχει άμεσο αντίκτυπο στα συμφέροντα των πελατών. Προς το σκοπό της διασφάλισης των συμφερόντων αυτών, θεσπίζονται συγκεκριμένες αρχές και διαδικασίες προκειμένου να αξιολογούνται επαρκώς, να μετριάζονται και να ελέγχονται οι σχετιζόμενοι με τον εξωπορισμό κίνδυνοι και να διασφαλίζεται η συνέχιση λειτουργίας σε περίπτωση αντίξωων συνθηκών τερματισμού, ούτως ώστε να υφίσταται συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις του «Solvency II».

Αυτές οι αρχές και διαδικασίες για την ανάθεση λειτουργιών ή υπηρεσιών σε εσωτερικούς (εντός Ομίλου) ή εξωτερικούς προμηθευτές περιγράφονται στην Πολιτική Εξωπορισμού της Allianz Ελλάς. Η εν λόγω Πολιτική περιλαμβάνει τους βασικούς ορισμούς για τον εξωπορισμό, τα κριτήρια για την επιλογή, την ανάθεση και την εποπτεία εξωτερικών προμηθευτών, τον προσδιορισμό σαφών ρόλων και αρμοδιοτήτων καθώς και τα δικαιώματα ελέγχου και τους κανόνες για τη σύναψη και τον τερματισμό συμφωνιών εξωπορισμού.

Σύμφωνα με την Πολιτική Εξωπορισμού της Allianz Ελλάς, ως εξωπορισμός ορίζεται κάθε είδους συμφωνία μεταξύ της Allianz Ελλάς και κάποιου προμηθευτή, είτε εποπτεύεται από αυτή είτε όχι, είτε ανήκει στον Όμιλο Allianz (ενδο-ομιλικός εξωπορισμός) είτε όχι, με την οποία ο προμηθευτής παρέχει λειτουργία ή υπηρεσία, είτε απευθείας είτε μέσω υποανάθεσης, η οποία σε άλλη περίπτωση θα εκτελείτο από την ίδια την Allianz Ελλάς.

Ως εκ τούτου, προκειμένου μια συμφωνία να εμπίπτει στην έννοια του Εξωπορισμού σύμφωνα με τη σχετική Πολιτική, πρέπει να πληρούνται σωρευτικά οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- (α) Ελλείπει του Εξωπορισμού, η λειτουργία ή υπηρεσία η οποία έχει ανατεθεί εξωτερικά θα εκτελείτο από την ίδια την Allianz Ελλάς.

Υπηρεσίες, οι οποίες πρέπει να παρασχεθούν σε ασφαλισμένο σύμφωνα με τη σύμβαση ασφάλισής του, αλλά παρέχονται από τρίτο μέρος για λογαριασμό της Allianz Ελλάς, πληρούν αυτή την προϋπόθεση, ακόμη και αν η Allianz Ελλάς δε διαθέτει τις απαιτούμενες δυνατότητες για την παροχή των υπηρεσιών.

Υπηρεσίες, τις οποίες η Allianz Ελλάς δεν είναι νομικά σε θέση να παράσχει η ίδια (π.χ. υπηρεσίες οι οποίες μπορούν να παρασχεθούν μόνο από ορκωτούς ελεγκτές, ανεξάρτητους θεματοφύλακες ή εξωτερικούς δικηγόρους) δεν πληρούν αυτή την προϋπόθεση, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά από το νόμο.

- (β) Η παρεχόμενη διαδικασία, υπηρεσία ή δραστηριότητα εμπίπτει στην έννοια της Λειτουργίας ή Υπηρεσίας.

- (γ) Η παρεχόμενη Λειτουργία ή Υπηρεσία θεωρείται ουσιώδης ως προς το αντικείμενο και τη χρονική διάρκεια.

Η εταιρεία Allianz Ελλάς, ως μέλος του παγκόσμιου Ομίλου Allianz, αναθέτει υπηρεσίες σε άλλες εταιρείες του Ομίλου Allianz. Η εξωτερική ανάθεση υπηρεσιών βασίζεται πάντοτε σε γραπτές ενδο-ομιλικές συμβάσεις εξωπορισμού. Η Allianz Ελλάς δεν αναθέτει εξωτερικά λειτουργίες, παρά μόνο κρίσιμες ή σημαντικές υπηρεσίες σε εταιρείες του Ομίλου Allianz που βρίσκονται στη Γερμανία.

Οι προαναφερόμενες ενδο-ομιλικές συμβάσεις εξωπορισμού συνδέονται με σημαντικές υπηρεσίες, όπως υπηρεσίες δικτύου και τηλεπικοινωνιών, υπηρεσίες υποδομής, υπηρεσίες κέντρου δεδομένων, υπηρεσίες διαχείρισης κινδύνου και υποβολής αναφορών και μηχανογραφικές υπηρεσίες επενδύσεων.

2.9 Επάρκεια του συστήματος Διακυβέρνησης

Το σύστημα διακυβέρνησης της Allianz Ελλάς υιοθετείται σύμφωνα με την εφαρμοστέα νομοθεσία και τις αντίστοιχες κατευθύνσεις του Ομίλου Allianz.

Λαμβάνοντας υπόψη την δομή της Εταιρείας όπως αναλύεται στις προηγούμενες παραγράφους, το σύστημα διακυβέρνησης αξιολογείται ως επαρκές σύμφωνα με τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των κινδύνων που είναι εγγενείς της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

3 Προφίλ Κινδύνου

Στην Allianz Ελλάς, ο κίνδυνος μετράται και διαχειρίζεται με βάση την τυποποιημένη μέθοδο, η οποία υπολογίζει τα απαιτούμενα κεφάλαια κινδύνου που προκύπτουν από ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας. Το προφίλ κινδύνου που προκύπτει από την παραπάνω ανάλυση υποδεικνύει τον τρόπο με τον οποίο κατανέμονται οι κίνδυνοι στις επιμέρους κατηγορίες και προσδιορίζει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II.

Αυτή η ενότητα παρέχει πληροφορίες σχετικά με το συνολικό προφίλ κινδύνου αλλά και λεπτομερή περιγραφή κάθε κατηγορίας κινδύνου στις αντίστοιχες παρακάτω υποενότητες. Η παρουσίαση των κατηγοριών κινδύνου ακολουθεί την μεθοδολογία της τυποποιημένης μεθόδου.

Ο παρακάτω πίνακας παρέχει επισκόπηση των διαφόρων κατηγοριών κινδύνου, που διαμορφώνουν το συνολικό απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητας της Allianz Ελλάδος:

Πίνακας 9 : Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας

Κατηγορία Κινδύνου	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας 31/12/2017 σε εκ. ευρώ	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας 31/12/2016 σε εκ. ευρώ
Κίνδυνος αγοράς	€ 25,5	€ 22,3
Πιστωτικός Κίνδυνος	€ 9,7	€ 20,1
Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής*	€ 18,6	€ 9,0
Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας*	€ 43,4	€ 21,7
Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζημιών*	€ 46,7	€ 48,5
Λειτουργικός Κίνδυνος	€ 6,8	€ 7,3
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών αποθεματικών	€ 0	€ 0
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	€ 0	€ 0
Σύνολο πριν την διαφοροποίηση μεταξύ των κινδύνων	€ 143,9	€ 128,8
Διαφοροποίηση των Κινδύνων	€ -55,5	€ -42,2
Προσαρμογή λόγω κεφαλαίων κλειστής διάρθρωσης	€ 0	€ 0
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	€ 95,3	€ 86,6

*Στις συγκεκριμένες κατηγορίες κινδύνων περιλαμβάνεται και ο επιχειρηματικός κίνδυνος που αναλύεται ξεχωριστά στις παρακάτω παραγράφους

Τα στοιχεία για κάθε κατηγορία κινδύνου του ανωτέρω πίνακα δεν περιλαμβάνουν αποτελέσματα διαφοροποίησης μεταξύ των κατηγοριών κινδύνων αλλά έχουν υπολογιστεί ως ανεξάρτητες μεταβλητές.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας ανήλθαν στο ποσό των € 95,3 εκ. για το 2017 σε σύγκριση με € 86,6 εκ. το 2016. Η μεταβολή προέρχεται κυρίως από τον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής και υγείας. Η ετήσια αναθεώρηση των υποθέσεων που χρησιμοποιούνται στην προβολή των χρηματοροών για την βέλτιστη εκτίμηση των αποθεμάτων δραστηριότητας Ζωής κυρίως προκάλεσε τη σχετική αύξηση των κεφαλαιων απαιτήσεων.

3.1 Διαφοροποίηση Κινδύνου

Η διαφοροποίηση συνήθως συμβαίνει όταν ξετάζεται συνδυασμός κινδύνων, οι οποίοι εξαρτώνται μερικώς ή καθόλου ο ένας από τον άλλο. Αυτό μπορεί να συμβαίνει για ένα συγκεκριμένο είδος κινδύνου ή για διαφορετικούς τύπους κινδύνων. Το αποτέλεσμα διαφοροποίησης ανέρχεται σε € 55 εκ.

Ως ασφαλιστικός πάροχος που προσφέρει ποικιλία προϊόντων σε διάφορους επιχειρηματικούς τομείς, η διαφοροποίηση είναι απαραίτητη για το επιχειρηματικό μοντέλο που ακολουθείται. Η διαφοροποίηση αποτελεί βασικό στοιχείο για την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων περιορίζοντας τις οικονομικές επιπτώσεις οποιουδήποτε γεγονότος και συμβάλλοντας σε σχετικά σταθερά αποτελέσματα και στο γενικότερο προφίλ κινδύνου.

Ως εκ τούτου, στόχος είναι να διατηρηθεί ένα ισορροπημένο προφίλ κινδύνου, χωρίς δυσανάλογα μεγάλες συγκεντρώσεις και συσσωρεύσεις κινδύνου. Η παρακολούθηση συγκεντρώσεων και συσσωρεύσεων ασφαλιστικών κινδύνων, πραγματοποιείται σε αυτόνομη βάση (δηλαδή πριν από την επίδραση της διαφοροποίησης) εντός ενός πλαισίου ορίων, προκειμένου να αποφευχθούν σημαντικές απώλειες από μεμονωμένα γεγονότα όπως φυσικές καταστροφές, τρομοκρατικά ή πιστωτικά γεγονότα. Από την άλλη πλευρά, η αποφυγή του κινδύνου συγκέντρωσης στο χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων αποτελεί βασική αρχή της αρχής του Συνετού Επενδυτή, η οποία εξηγείται λεπτομερέστερα στη συνέχεια.

Ο κίνδυνος ρευστότητας δεν εμφανίζεται στον παραπάνω πίνακα, καθώς αποτυπώνεται εκτός του τυποποιημένου μοντέλου και δεν υπολογίζεται κεφάλαιο κινδύνου για αυτόν. Λεπτομέρειες σχετικά με τον κίνδυνο ρευστότητας καταγράφονται στη σχετική παράγραφο παρακάτω (3.6).

Για τη διαχείριση του προφίλ κινδύνου εφαρμόζεται ένα εκτεταμένο πλαίσιο δοκιμών προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων. Αυτό για παράδειγμα περιλαμβάνει τα ακόλουθα:

- Παραμετρικά τεστ ευαισθησίας: Εφαρμόζεται προκαθορισμένη μείωση των τιμών της αγοράς (για παράδειγμα, οι τιμές των μετοχών μειώνονται κατά 30% ή μειώνονται τα επιτόκια κατά 100 μονάδες βάσης) σε όλα τα στοιχεία ισολογισμού που είναι ευαίσθητα στη συγκεκριμένη αλλαγή.
- Αντίστροφα τεστ ευαισθησίας: Αυτή η μέθοδος προσπαθεί να εντοπίσει την τιμή που πρέπει να χρησιμοποιηθεί στο τεστ ευαισθησίας ώστε ο δείκτης φερεγγυότητας να μην είναι επαρκής. Τα αντίστροφα τεστ ευαισθησίας πραγματοποιούνται ετησίως, κατά τη διάρκεια του σχεδιασμού του τριετούς πλάνου.
- Επιπλέον, υπάρχει ένα συγκεκριμένο σενάριο που υποδηλώνει μια ζημία που δεν οφείλεται στις χρηματαγορές και μπορεί να συμβεί με πιθανότητα 1 προς 5 έτη (προσέγγιση με βάση τα ποσοστημόρια της κανονικής κατανομής).

Τα τεστ ευαισθησίας εκτελούνται σε τακτική βάση και οι επιπτώσεις ευαισθησίας αυτών των αναλύσεων περιγράφονται στις αντίστοιχες υποενότητες.

3.2 Αρχή συνετού επενδυτή

Ο Όμιλος Allianz έχει θεσπίσει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων προκειμένου να προωθήσει μια ισχυρή κουλτούρα διαχείρισης κινδύνων. Το πλαίσιο αυτό ορίζεται στους επιμέρους κανονισμούς του ομίλου Allianz και έχει μεταφερθεί κατάλληλα στην Allianz Ελλάς. Η κατευθυντήρια οδηγία για τη διαχείριση του επενδυτικού κινδύνου είναι η αρχή του συνετού επενδυτή (άρθρο 132 της οδηγίας για τη φερεγγυότητα II της ΕΕ).

Η αρχή του συνετού επενδυτή εφαρμόζεται τόσο σε ένα χαρτοφυλάκιο όσο και μια επιμέρους επενδυτική πράξη:

- Όλα τα περιουσιακά στοιχεία πρέπει να επενδυθούν για να εξασφαλιστεί η ποιότητα, η ασφάλεια, η ρευστότητα, η κερδοφορία και η διαθεσιμότητα του επενδυτικού χαρτοφυλακίου στο σύνολό του. Αυτό περιλαμβάνει επίσης την ανάγκη να δομηθεί το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ανάλογα με τη φύση και τη διάρκεια των ασφαλιστικών υποχρεώσεων που καλύπτονται από αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.
- Τα περιουσιακά στοιχεία είναι αποδεκτά μόνο εάν οι επενδυτές μπορούν να προσδιορίσουν σωστά τα μέτρα, να παρακολουθήσουν, να διαχειριστούν, να ελέγξουν, να αναφέρουν και να ενσωματώσουν κατάλληλα τους κινδύνους τους στην αξιολόγηση της φερεγγυότητάς τους.

Επιπρόσθετα, η αρχή του Συνετού Επενδυτή καθορίζει κριτήρια για την ποιότητα των διαδικασιών και την πιστοποίηση των ατόμων που εργάζονται στη λειτουργία διαχείρισης επενδύσεων.

3.2.1 Αρχή του Συνετού Επενδυτή σε επίπεδο χαρτοφυλακίου

Η Στρατηγική Κατανομής Περιουσιακών Στοιχείων ορίζει τη μακροπρόθεσμη επενδυτική στρατηγική για το συνολικό επενδυτικό χαρτοφυλάκιο. Αυτή η στρατηγική βασίζεται σε μια λεπτομερή ανάλυση στοιχείων ενεργητικού-παθητικού η οποία περιλαμβάνει το σύνολο των δεικτών που σχετίζονται με τις επενδύσεις (π.χ. επίπεδο αντιστοίχισης μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, δείκτη Φερεγγυότητας με βάση την τυποποιημένη προσέγγιση, όρια για τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους), καθώς και μια πρόβλεψη για την εξέλιξη και την επίδρασή τους.

Κατά τη σύσταση αυτής της στρατηγικής, λαμβάνεται υπόψη η εξασφάλιση επαρκούς επιπέδου ποιότητας και ασφάλειας (π.χ. πιστοληπτική ικανότητα, εξασφαλίσεις) καθώς και η επαρκής ρευστότητα και διαθεσιμότητα του επενδυτικού χαρτοφυλακίου στο σύνολό του.

Αυτή η εκ των προτέρων αξιολόγηση τεκμηριώνεται από τη συνεχιζόμενη τήρηση της στρατηγικής κατανομής περιουσιακών στοιχείων (συμπεριλαμβανομένων των περιθωρίων και των ορίων) στην επενδυτική διαδικασία και από μια διαρκή παρακολούθηση προκειμένου να επιτραπεί η λήψη διορθωτικών μέτρων σε περίπτωση αποκλίσεων από τους στόχους.

Εκτός από τα γενικά όρια ανά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων που ορίζει η συγκεκριμένη στρατηγική, το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας επιβάλλει συγκεκριμένα όρια στους επενδυτικούς κινδύνους δηλαδή στους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που προκύπτουν από όλους τους τύπους των περιουσιακών στοιχείων και των αντισυμβαλλομένων και λαμβάνουν υπόψη τόσο παράγοντες κινδύνου αγοράς όσο και παράγοντες του πιστωτικού κινδύνου.

Όλα τα όρια υπόκεινται σε ετήσια εξέταση και έγκριση.

3.2.2 Αρχή του Συνετού Επενδυτή σε μεμονωμένη βάση

Για να διασφαλιστεί ότι οι αποφάσεις για μεμονωμένη επένδυση τηρούν την αρχή του Συνετού Επενδυτή, η Allianz Ελλάς :

- έχει επενδύσει σε τυποποιημένες επενδύσεις και
- τηρεί την διαδικασία του "Νέου Χρηματοοικονομικού Εργαλείου" ως προϋπόθεση για τυχόν μη συνήθεις επενδύσεις.

Οι τυποποιημένες επενδύσεις περιλαμβάνουν επενδύσεις που πραγματοποιούνται σε τακτική βάση για μεγάλο χρονικό διάστημα και αναλύονται επαρκώς με κατάλληλες εσωτερικές διαδικασίες. Οι τυποποιημένες επενδύσεις αποτελούν τη βάση του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου.

Πριν από την πραγματοποίηση οποιασδήποτε μη τυποποιημένης επένδυσης, τηρείται η διαδικασία "Νέου Χρηματοοικονομικού Εργαλείου", προκειμένου να αξιολογηθεί ιδίως η ικανότητα διαχείρισης όλων των ειδικών επενδυτικών κινδύνων, η συνέπεια με τα συμφέροντα των αντισυμβαλλομένων και η επίδραση της επένδυσης αυτής στην ποιότητα, την ασφάλεια, τη ρευστότητα, την αποδοτικότητα και τη διαθεσιμότητα ολόκληρου του χαρτοφυλακίου.

3.3 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος καλύπτεται από τις τρεις ενότητες κινδύνου "Ασφαλιστικός κίνδυνος ζωής", "Ασφαλιστικός κίνδυνος υγείας" και "Ασφαλιστικός κίνδυνος ζημιών". Το ποσό των απαιτούμενων κεφαλαίων φερεγγυότητας των παραπάνω κινδύνων ανέρχεται σε € 109 εκατ. πριν την διαφοροποίηση.

Οι βασικοί παράγοντες του ασφαλιστικού κινδύνου είναι πρώτον ο ασφαλιστικός κίνδυνος ζημιών και στη συνέχεια ο ασφαλιστικός κίνδυνος υγείας και ζωής.

Λόγω των υφιστάμενων πρακτικών διαχείρισης κινδύνων, δεν υπάρχουν συγκεντρώσεις αναφορικά με τον ασφαλιστικό κίνδυνο, που να επηρεάζουν σημαντικά τον δείκτη φερεγγυότητας της εταιρείας.

3.3.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος ζημιών

Οι ασφαλίσεις ζημιών εμπεριέχουν τον κίνδυνο ασφαλιστρού, που σχετίζεται με τις νέες εργασίες και τις ανανεώσεις του τρέχοντος έτους, καθώς και τους κινδύνους της διακύμανσης των αποθεμάτων όσον αφορά το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ζημιών ανέρχονται στο ποσό των € 47 εκ. πριν τη διαφοροποίηση σε σύγκριση με € 48 εκ. το προηγούμενο έτος. Δεδομένου ότι δεν παρατηρήθηκε κάποια σημαντική μεταβολή στο χαρτοφυλάκιο των ασφαλίσεων ζημιών, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις παραμένουν στα ίδια επίπεδα με το 2016.

Δεν υπάρχει ασφαλιστικός κίνδυνος ζημιών που να μεταφέρεται σε οχήματα ειδικού σκοπού ή η εταιρεία να κατέχει σημαντικές εκθέσεις σε κινδύνους που προέρχονται από θέσεις εκτός ισολογισμού.

3.3.1.1 Ασφαλίσεις Ζημιών : Κίνδυνος Ασφαλίστρου

Ως μέρος των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων των Ασφαλίσεων Ζημιών, λαμβάνονται ασφαλίστρα από τους πελάτες ώστε να παρέχεται ασφαλιστική προστασία. Με την πάροδο του χρόνου οι μεταβολές στην κερδοφορία μετριοούνται με βάση τους δείκτες ζημιών και τις διακυμάνσεις τους. Ο κίνδυνος ασφαλίστρου θεωρείται ότι σχετίζεται με μελλοντικές απαιτήσεις που προκύπτουν κατά τη διάρκεια ή και μετά την περίοδο αξιολόγησης της φερεγγυότητας. Ο κίνδυνος είναι ότι τα έξοδα συν τις ζημιές για αυτές τις απαιτήσεις είναι υψηλότερα από τα εισπραχθέντα ασφαλίστρα.

Η αξιολόγηση των κινδύνων ως μέρος της διαδικασίας ανάληψης αποτελεί βασικό στοιχείο του πλαισίου διαχείρισης των κινδύνων. Υπάρχουν σαφή όρια και περιορισμοί στην διαδικασία ανάληψης κινδύνων τα οποία ισχύουν στο σύνολο της εταιρείας.

Μετρίαση του κινδύνου

Οι υψηλοί κίνδυνοι μετριάζονται από συμφωνίες ανασφάλισης. Όλα αυτά τα μέτρα συμβάλλουν στον περιορισμό της συσσώρευσης κινδύνου.

Οι φυσικές καταστροφές, όπως οι σεισμοί, αντιπροσωπεύουν μια σημαντική πρόκληση για τη διαχείριση του κινδύνου λόγω του δυνητικού επιπέδου συσσώρευσης και της μεταβλητότητας των περιστατικών. Προκειμένου να μετρηθούν αυτοί οι κίνδυνοι και να εκτιμηθούν καλύτερα οι πιθανές επιπτώσεις των φυσικών καταστροφών, χρησιμοποιείται η προσέγγιση που καθορίζεται στην τυποποιημένη μεθοδολογία.

3.3.1.2 Ασφαλίσεις Ζημιών – κίνδυνος αποθέματος

Εκτιμούνται και τηρούνται αποθέματα για απαιτήσεις που προκύπτουν από γεγονότα του παρελθόντος και τα οποία δεν έχουν ακόμη διευθετηθεί. Εάν τα αποθέματα δεν επαρκούν για την κάλυψη των απαιτήσεων που πρόκειται να τακτοποιηθούν στο μέλλον λόγω απροσδόκητων αλλαγών, θα υπάρξουν απώλειες. Η μεταβλητότητα των απαιτήσεων του παρελθόντος που μετράται σε χρονικό ορίζοντα ενός έτους καθορίζει τον κίνδυνο του αποθέματος.

Μετρίαση του κινδύνου

Σε γενικές γραμμές, η εταιρεία παρακολουθεί συνεχώς την ανάπτυξη των αποθεμάτων για ασφαλιστικές απαιτήσεις σε επίπεδο των διάφορων κλάδων. Επιπλέον, η εταιρεία διενεργεί ετήσιες αναλύσεις αβεβαιότητας αποθεμάτων, με βάση παρόμοιες μεθόδους που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του κινδύνου αποθέματος. Ο Όμιλος Allianz εκτελεί τακτικούς ανεξάρτητους ελέγχους των αναλύσεων αυτών σε επίπεδο εταιρείας και οι εκπρόσωποι του Ομίλου συμμετέχουν στις συνεδριάσεις των επιτροπών για τα αποθέματα.

3.3.2 Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος Ζωής περιλαμβάνει τους κινδύνους θνησιμότητας, ανικανότητας και αναπηρίας, νοσηρότητας και μακροζωίας. Το ποσό των κεφαλαικών απαιτήσεων ανέρχεται στα € 22εκ. σε σύγκριση με € 16εκ. το 2016. Η ετήσια ανανέωση των υποθέσεων που χρησιμοποιούνται για την προβολή των χρηματικών ροών επηρέασε σημαντικά τη συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνου. Οι κίνδυνοι αυτοί συνδέονται με την απροσδόκητη αύξηση των περιπτώσεων θανάτου, ανικανότητας ή ιατρικών απαιτήσεων. Ο κίνδυνος της μακροζωίας, είναι ο κίνδυνος όπου λόγω των μεταβαλλόμενων βιομετρικών παραδοχών, τα αποθέματα που καλύπτουν τις προσόδους ζωής και τα ομαδικά συνταξιοδοτικά προϊόντα ενδέχεται να μην επαρκούν.

Ανάλογα με τη φύση και την πολυπλοκότητα του κινδύνου, ο κίνδυνος υγείας υπολογίζεται βάσει της τυποποιημένης προσέγγισης και σύμφωνα με τις μεθόδους υπολογισμού των ασφαλίσεων Ζημιών ή Ζωής και συνεπώς περιλαμβάνεται στις αντίστοιχες κατηγορίες Ζημιών και Ζωής. Ωστόσο, το μεγαλύτερο μέρος της δραστηριότητας της εταιρείας στον τομέα της υγείας οφείλεται στην δραστηριότητα Ζωής.

Συγκέντρωση/Μετρίαση του κινδύνου

Λόγω του αποτελεσματικού προϊοντικού σχεδιασμού, δεν υπήρξαν σημαντικές συγκεντρώσεις ασφαλιστικών κινδύνων στην δραστηριότητα Ζωής κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017. Επιπλέον, οι υπερβάλλοντες κίνδυνοι μετριάζονται από εξωτερικές συμφωνίες ανασφάλισης.

3.3.3 Επιχειρηματικός κίνδυνος

Οι επιχειρηματικοί κίνδυνοι περιλαμβάνουν τους κινδύνους του κόστους και της ακυρωσιμότητας και προέρχονται κυρίως από τη δραστηριότητα Ζωής και, σε μικρότερο βαθμό, από την δραστηριότητα Ζημιών. Οι κίνδυνοι κόστους

συνδέονται με τον κίνδυνο ότι τα έξοδα που προκύπτουν από τη διαχείριση των συμβολαίων είναι υψηλότερα από τα αναμενόμενα ή ότι ο όγκος των νέων εργασιών μειώνεται σε επίπεδο που δεν επιτρέπει στην εταιρεία να καλύψει τα σταθερά της κόστη. Για τη δραστηριότητα Ζωής, οι κίνδυνοι ακυρωσιμότητας είναι οι κίνδυνοι που σχετίζονται με την μη αναμενόμενη άσκηση των επιλογών προαίρεσης από την πλευρά του συμβαλλόμενου π.χ. πρόωρη λήξη συμβολαίων, εξαγορά, μερική εξαγορά, ανανέωση και επιλογή προσόδου.

Ο συγκεκριμένος κίνδυνος ανέρχεται σε € 59 εκ. πριν τη διαφοροποίηση σε σύγκριση με € 21εκ. το προηγούμενο έτος. Η σημαντική αύξηση οφείλεται κυρίως στην ετήσια επικαιροποίηση των υποθέσεων που χρησιμοποιούνται για την προβολή των χρηματικών ρών του κλάδου ζωής και στην επικαιροποίηση του μοντέλου χρηματορών το οποίο πλέον περιλαμβάνει μία πιο πλήρης ανάλυση της έκθεσης μας στον κίνδυνο ακυρωσιμότητας. Το ποσό αυτό επιμερίζεται στις ενότητες του ασφαλιστικού κινδύνου ζωής, υγείας και ζημιών (πίνακας 8).

Μετρίαση του κινδύνου

Δεν χρησιμοποιούνται τεχνικές μετριασμού του κινδύνου για επιχειρηματικούς κινδύνους.

3.4 Κίνδυνος αγοράς

Σημαντική διαδικασία των ασφαλιστικών εργασιών αποτελεί η είσπραξη ασφαλιστρών από τους πελάτες και η επένδυση σε ένα ευρύ φάσμα περιουσιακών στοιχείων. Η Allianz Ελλάς κατέχει και χρησιμοποιεί πολλά διαφορετικά χρηματοοικονομικά μέσα που είναι προς όφελος των πελατών. Επιπλέον, επενδύεται το μετοχικό κεφάλαιο, το οποίο απαιτείται για την κάλυψη των αναλαμβανόμενων κινδύνων. Δεδομένου ότι οι εύλογες αξίες των χαρτοφυλακίων επενδύσεων εξαρτώνται από τις χρηματοπιστωτικές αγορές, οι οποίες ενδέχεται να αλλάξουν με την πάροδο του χρόνου, υφίσταται έκθεση της εταιρείας σε κινδύνους αγοράς.

Το απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς, πριν τη διαφοροποίηση με άλλες κατηγορίες κινδύνου, ανέρχεται σε € 26 εκ. ενώ το 2016 ήταν € 22 εκ.. Οι κυριότεροι παράγοντες της αύξησης είναι ο κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων (spread risk) δεδομένου των επενδύσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια τους έτους σε νέα χρεόγραφα.

3.4.1 Κίνδυνος μετοχών

Η Allianz Ελλάς έχει πολύ περιορισμένη έκθεση σε επενδύσεις μετοχών. Ωστόσο, για τη διαχείριση και την παρακολούθηση αυτών των εκθέσεων χρησιμοποιούνται δείκτες κατανομής περιουσιακών στοιχείων και επενδυτικά όρια. Επιπλέον, οι επενδύσεις σε μετοχές εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της πλατφόρμας CRisP² για να αποφευχθεί μια δυσανάλογα μεγάλη συγκέντρωση κινδύνου. Οι κίνδυνοι από τις μεταβολές των τιμών των μετοχών συνδέονται συνήθως με τη μείωση των τιμών των μετοχών.

3.4.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Καθώς τα επιτόκια μπορεί να μειωθούν σε επίπεδα χαμηλότερα από τα αντίστοιχα που η εταιρεία εγγυάται στους ασφαλισμένους και δεδομένης της μεγάλης διάρκειας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, η εταιρεία υφίσταται έκθεση στον κίνδυνο επιτοκίων. Πιο συγκεκριμένα οι εισροές που προκύπτουν από τα περιουσιακά στοιχεία πριν από τη λήξη των ασφαλιστηρίων συμβολαίων ζωής θα πρέπει να επανεπενδυθούν. Εάν οι αποδόσεις τη στιγμή της επανεπένδυσης είναι χαμηλές, τότε η απόδοση του ενεργητικού μπορεί να υπολείπεται του επιπέδου των εγγυήσεων. Αυτή η αλληλεπίδραση της επενδυτικής στρατηγικής και των υποχρεώσεων προς τους αντισυμβαλλόμενους έχει σχεδιαστεί για να επιτύχει μακροπρόθεσμες αποδόσεις επενδύσεων που να υπερβαίνουν τις υποχρεώσεις που σχετίζονται με τις ασφαλιστικές συμβάσεις.

Αυτοί οι κίνδυνοι αντικατοπτρίζονται στο προφίλ κινδύνου και η διαχείρισή τους επιτυγχάνεται με τη χρήση ορίων στην αντιστοιχισή της σταθμισμένης διάρκειας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Σημαντικό μέρος του κινδύνου επιτοκίων της δραστηριότητας Ζωής αφορά κυρίως τα παραδοσιακά προϊόντα ασφάλισης ζωής με εγγυήσεις.

²CRisP: Πλατφόρμα πιστωτικού κινδύνου: Πλαίσιο διαχείρισης συγκεκριμένων ορίων ανα χώρα και οφειλέτη και βασίζεται στα δεδομένα που χρησιμοποιούν οι ειδικοί των επενδύσεων και των κινδύνων σε επίπεδο Ομίλου.

Διαχειριζόμαστε τον κίνδυνο επιτοκίων με βάση μια ολοκληρωμένη εταιρική στρατηγική: ενώ οι δυνητικές πληρωμές που σχετίζονται με τις υποχρεώσεις μας στη δραστηριότητα Ζημιών είναι συνήθως μικρότερες από τη διάρκεια των περιουσιακών στοιχείων που τις υποστηρίζουν, το αντίθετο ισχύει συνήθως για τη δραστηριότητα Ζωής, λόγω των μακροπρόθεσμων συμβάσεων ασφάλισης ζωής. Εν μέρει, αυτό παρέχει ένα αντιστάθμισμα κινδύνου στο σύνολο της εταιρείας.

Οι αναλύσεις ευαισθησίας στις 31 Δεκεμβρίου 2017, δείχνουν ότι η μείωση των επιτοκίων κατά 100 μονάδες βάσης θα προκαλούσε πτώση του δείκτη φερεγγυότητας από 110% σε 104%.

3.4.3 Πιστωτικός κίνδυνος

Το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, αναγνωρίζει πλήρως τον κίνδυνο μείωσης της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού - όπως τα ομόλογα - λόγω της διεύρυνσης των πιστωτικών περιθωρίων (spread). Εφαρμόζοντας την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας - μια τυποποιημένη μέθοδο που αναπτύχθηκε για αυτή την περίπτωση - στην καμπύλη υποκειμένων επιτοκίων, λαμβάνεται υπόψη το γεγονός ότι συνήθως διατηρούνται τα στοιχεία ενεργητικού έως τη λήξη, που κατά συνέπεια σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες μεταβολές στις τιμές αγοράς δεν προκαλούν επιπτώσεις. Με τον τρόπο αυτό δίνεται η ευκαιρία στην εταιρεία ως μακροπρόθεσμο επενδυτή να επενδύσει σε ομόλογα που αποφέρουν περιθώρια κέρδους πάνω από την άνευ κινδύνου απόδοση και να κερδίσει μια βελτιωμένη απόδοση.

Οι αναλύσεις ευαισθησίας στις 31 Δεκεμβρίου 2017, δείχνουν ότι η αύξηση του πιστωτικού περιθωρίου κατά 100 μονάδες βάσης για τα ομόλογα θα προκαλούσε πτώση του δείκτη κεφαλαίου της Φερεγγυότητας II από 110% σε 106%.

3.4.4 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρεία επενδύει σε στοιχεία ενεργητικού του ίδιου νομίσματος με τις υποχρεώσεις (ευρώ).

3.4.5 Κίνδυνος ακίνητης περιουσίας

Παρά τον κίνδυνο μείωσης των τιμών ακίνητης περιουσίας, η ακίνητη περιουσία είναι μια κατάλληλη προσθήκη στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο χάρη στα καλά οφέλη της διαφοροποίησης καθώς και λόγω της συμβολής σχετικά προβλέψιμων ταμειακών ροών μακροπρόθεσμα μέσω εσόδων από ενοίκια.

Συγκέντρωση των κινδύνων αγοράς

Το χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων που υπόκειται σε κίνδυνο επιτοκίου περιλαμβάνει κυρίως κρατικά και εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης. Η έκθεση σε μετοχές είναι πολύ περιορισμένη, ενώ η μεγαλύτερη έκθεση σε ακίνητα περιορίζεται στο κτίριο ιδιοκτησίας των κεντρικών γραφείων της εταιρείας.

Απομείωση των κινδύνων αγοράς

Προκειμένου να περιοριστεί ο αντίκτυπος των αλλαγών στη χρηματοπιστωτική αγορά και να διασφαλιστεί ότι τα στοιχεία ενεργητικού αντισταθμίζουν επαρκώς τις υποχρεώσεις των ασφαλισμένων, εφαρμόζονται διάφορα μέτρα. Ένα από αυτά είναι η διαχείριση περιουσιακών στοιχείων/υποχρεώσεων που πραγματοποιείται σε συνδυασμό με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων.

3.5 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Allianz Ελλάς παρακολουθεί και διαχειρίζεται τις εκθέσεις και τις συγκεντρώσεις κινδύνου από αντισυμβαλλόμενους για να διασφαλίσει ότι είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις έναντι των ασφαλισμένων της.

Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου υπολογίζεται ως η δυνητική οικονομική ζημία στην αξία του χαρτοφυλακίου λόγω μεταβολών στην πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλομένων ή της αδυναμίας του αντισυμβαλλομένου να εκπληρώσει συμβατικές υποχρεώσεις ("κίνδυνος αθέτησης"). Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου προκύπτει από τις επενδύσεις σε ομόλογα ή δάνεια, τις ταμειακές θέσεις, τις απαιτήσεις από τους διαμεσολαβητές της Allianz Ελλάς και άλλους οφειλέτες - καθώς και τους ανασφαλιστές.

Η μακροπρόθεσμη επενδυτική στρατηγική επιτρέπει να διατηρείται σταθερό το χαρτοφυλάκιο ακόμη και υπό τις δυσμενείς συνθήκες της αγοράς. Επίσης, δίνει στην εταιρεία την ευκαιρία να κερδίσει καλύτερες αποδόσεις σε βάθος χρόνου.

Το απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητας, πριν από τη διαφοροποίηση με άλλες κατηγορίες κινδύνου, που κατανέμεται στον κίνδυνο αθέτησης των αντισυμβαλλομένων, ανέρχεται σε € 10 εκ. χρησιμοποιώντας την τυποποιημένη μέθοδο σε σύγκριση με € 20 εκ. το 2016. Το 2017, οι απαιτήσεις από ασφάλιστρα αποτιμήθηκαν σε ονομαστική αξία και απομειώθηκαν με ποσό που αντιστοιχεί στη πιθανότητα χρεοκοπίας του αντισυμβαλλόμενου.

Πιστωτικός κίνδυνος – επένδυση

Το μετοχικό κεφάλαιο που απαιτείται για την κάλυψη των αναλαμβανόμενων κινδύνων και τα ασφάλιστρα που εισπράττονται από τους πελάτες, επενδύονται κυρίως σε ομόλογα. Τυπικές επενδύσεις είναι τα κρατικά ομόλογα, τα εταιρικά ομόλογα με προτεραιότητα εξόφλησης, τα εξασφαλισμένα ομόλογα καθώς και τα αμοιβαία κεφάλαια. Ο πιστωτικός κίνδυνος στην δραστηριότητα Ζωής βασίζεται κυρίως σε μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία που καλύπτουν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Λόγω της φύσης της επιχείρησης, τα χρεόγραφα σταθερού εισοδήματος στην δραστηριότητα των γενικών ασφαλίσεων, τείνουν να είναι βραχυπρόθεσμα έως μεσοπρόθεσμα, γεγονός που οδηγεί σε χαμηλότερο επίπεδο πιστωτικού κινδύνου σε αυτόν τον τομέα.

Πιστωτικός κίνδυνος – ανασφάλιση

Ο πιστωτικός κίνδυνος για τους ανασφαλιστές εμφανίζεται όταν η έκθεση του ασφαλιστικού κινδύνου μεταφέρεται από την εταιρεία σε ανασφαλιστικές εταιρείες για να μετριαστεί ο ασφαλιστικός κίνδυνος. Ενδεχόμενες ζημιές μπορεί να προκύψουν είτε λόγω μη ανάκτησης των ανασφαλιστικών απαιτήσεων ή λόγω αθέτησης σε παροχές που υπόκεινται στις ισχύουσες συνθήκες ανασφάλισης.

Για την επιλογή των ανασφαλιστικών εταιρών η Allianz Ελλάς επικεντρώνεται σε εταιρείες με ισχυρή πιστωτική διαβάθμιση. Μπορεί επίσης να ζητηθούν εγγυητικές επιστολές, καταθέσεις μετρητών ή άλλα οικονομικά μέτρα για περαιτέρω μετριασμό της έκθεσης της εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο από ανασφαλιστές.

Συγκέντρωση των κινδύνων

Σημαντικό μέρος της έκθεσης σε ανακτήσιμα ποσά από τους ανασφαλιστές, συνδέεται με την Allianz Re. Η Allianz Re είναι ανασφαλιστής με άριστη τεχνογνωσία στην ανάληψη κινδύνων και σε μη παραδοσιακές λύσεις ανασφάλισης με πιστοληπτική ικανότητα AA από την εταιρεία Standards & Poors.

Διαφοροποίηση και μετρίαση των κινδύνων

Η Allianz Ελλάς χρησιμοποιεί κατά κύριο λόγο τις ακόλουθες τεχνικές μετριασμού του κινδύνου για να μετριάσει τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου που προκύπτει από τα ακόλουθα μέσα :

Εργαλεία	Μετρίαση Κινδύνου
Ανασφαλιστικές συμβάσεις	Μπορεί να χρειαστούν εγγυητικές επιστολές, καταθέσεις μετρητών ή άλλα οικονομικά μέτρα για περαιτέρω μετριασμό της έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο.
Ομόλογα	Σύμφωνα με τις σχετικές οδηγίες, απαιτείται επένδυση κυρίως σε χρηματοοικονομικά εργαλεία υψηλής ποιότητας και τον περιορισμό των χαρτοφυλακίων με υψηλή έκθεση σε λίγους αντισυμβαλλόμενους.

Αυτές οι τεχνικές μετριασμού του κινδύνου λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων του πιστωτικού κινδύνου, το οποίο εξασφαλίζει την αποτελεσματικότητα των τεχνικών μετριασμού σε ακραία σενάρια.

3.6 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ως ο κίνδυνος να μην πληρούνται οι απαιτήσεις από τις τρέχουσες ή τις μελλοντικές υποχρεώσεις πληρωμών υπο κανονικές ή όχι συνθήκες. Ο κίνδυνος ρευστότητας μπορεί να προκύψει κυρίως εάν υπάρχουν αναντιστοιχίες στο χρονική διάρθρωση των ταμειακών ροών στην πλευρά του ενεργητικού και του παθητικού.

Ο κύριος στόχος του σχεδιασμού και της διαχείρισης της ρευστότητας της εταιρείας είναι να διασφαλιστεί ότι η εταιρεία βρίσκεται πάντα σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις πληρωμής. Για να επιτευχθεί ο στόχος αυτός, η θέση ρευστότητας της εταιρείας παρακολουθείται και προβλέπεται σε μηνιαία βάση.

Η συσσωρευμένη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα παρακολουθείται τακτικά από την Οικονομική Διεύθυνση και υπόκειται σε απόλυτα ελάχιστα όρια ρευστότητας. Στο πλαίσιο του στρατηγικού σχεδιασμού, λαμβάνονται υπόψη οι ενδεχόμενες απαιτήσεις ρευστότητας και οι πηγές ρευστότητας για να διασφαλιστεί ότι η Allianz Ελλάς είναι σε θέση να εκπληρώσει οποιοσδήποτε μελλοντικές υποχρεώσεις πληρωμής.

Η εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας χρησιμοποιώντας ανάλυση διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, με σκοπό να διασφαλίσει ότι τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις βρίσκονται σε πλήρη αντιστοιχία. Η επενδυτική στρατηγική επικεντρώνεται ιδιαίτερα στην ποιότητα των επενδύσεων και εξασφαλίζει να υπάρχει διαθέσιμο σημαντικό ποσό ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού (π.χ. κρατικά ομόλογα υψηλής ποιότητας ή εξασφαλισμένα ομόλογα) στο χαρτοφυλάκιο. Αυτό επιτρέπει επίσης την ανταπόκρισή της στις αυξημένες απαιτήσεις ρευστότητας σε περίπτωση ασυνήθιστων γεγονότων. Χρησιμοποιούνται αναλογιστικές μεθόδοι για την εκτίμηση των υποχρεώσεων που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια.

Μετρίαση των κινδύνων

Προτάσεις για ενέργειες μετρίασης κινδύνου πρέπει να προετοιμαστούν και να υποβληθούν στον όμιλο Allianz μόλις υπάρξει παραβίαση κάποιου ορίου ρευστότητας. Ανάλογα με το μέγεθος της υπέρβασης, ισχύουν διαφορετικά επίπεδα αντιμετώπισης, τα οποία ενδέχεται να απαιτούν την σύγκλιση της επιτροπής κινδύνου.

Το αναμενόμενο κέρδος που περιλαμβάνεται στα μελλοντικά ασφάλιστρα ανέρχεται σε € 6,8 εκ.

Συγκέντρωση των κινδύνων

Το προφίλ κινδύνου της Allianz Ελλάς είναι ισορροπημένο λόγω της διαφοροποίησης του επιχειρηματικού χαρτοφυλακίου και συμπληρώνεται περαιτέρω από ένα συντηρητικό επενδυτικό προφίλ και πειθαρχημένες επιχειρηματικές πρακτικές. Το χαρτοφυλάκιο των περιουσιακών στοιχείων, περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού υψηλής ρευστότητας και πιστοληπτικής διαβάθμισης.

3.7 Λειτουργικός κίνδυνος

Οι λειτουργικοί κίνδυνοι αντιπροσωπεύουν ζημιές που προκύπτουν από ανεπαρκείς εσωτερικές διαδικασίες, από αστοχίες του προσωπικού ή συστημάτων και από εξωτερικά γεγονότα. Εκεί συμπεριλαμβάνονται οι νομικοί κίνδυνοι και οι κίνδυνοι κανονιστικής συμμόρφωσης. Εξαιρούνται όμως απώλειες λόγω στρατηγικού κινδύνου και κινδύνου φήμης.

Η Allianz έχει αναπτύξει ένα συνεκτικό πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου που επικεντρώνεται στην έγκαιρη αναγνώριση και την προληπτική διαχείριση των λειτουργικών κινδύνων σε όλες τις "πρώτες γραμμές" λειτουργιών. Ο Διαχειριστής Κινδύνων ως η δεύτερη γραμμή άμυνας διασφαλίζει ότι αυτό το πλαίσιο εφαρμόζεται στην εταιρεία. Προσδιορίζει και αξιολογεί τους σχετικούς λειτουργικούς κινδύνους καθώς επίσης και τις αδυναμίες ελέγχου μέσω συναντήσεων με τις λειτουργίες της "πρώτης γραμμής". Επιπλέον, τα γεγονότα λειτουργικού κινδύνου συλλέγονται σε μια κεντρική βάση δεδομένων του ομίλου Allianz.

Το πλαίσιο της "Συνεχούς επιχειρηματικής δραστηριότητας" και της "Διαχείρισης Κρίσεων" προσπαθεί να προστατεύσει τις κρίσιμες λειτουργίες της εταιρείας από δυσμενή γεγονότα και τους δίνει τη δυνατότητα να εκτελούν τα βασικά τους καθήκοντα εγκαίρως και με τα υψηλότερα πρότυπα.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας πριν τη διαφοροποίηση με άλλες κατηγορίες κινδύνου, ανέρχονται σε € 7 εκ. με βάση την τυποποιημένη μέθοδο και παρέμειναν σταθερές σε σύγκριση με το 2016.

Μετρίαση των Κινδύνων

Η Allianz Ελλάς χρησιμοποιεί διάφορες τεχνικές μετριάσεως για τον κίνδυνο που προκύπτει από μη συμμόρφωση σε κάποια διαδικασία ή άλλη δυσλειτουργία. Οι γραπτές πολιτικές περιγράφουν λεπτομερώς την προσέγγιση της εταιρείας για τη διαχείριση αυτών των περιοχών κινδύνου. Η υλοποίηση και η επικοινωνία αυτών των προγραμμάτων, παρακολουθείται και από τη λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης. Σε στενή συνεργασία με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνου, λαμβάνονται κατά συνέπεια τα μέτρα για την απομείωση του κινδύνου.

Στο πλαίσιο της συνετούς προσέγγισης όσον αφορά τη διακυβέρνηση του κινδύνου και τη συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις, έχει δημιουργηθεί μια δομή για τον εντοπισμό και τον μετριασμό του κινδύνου σφαλμάτων

στις οικονομικές καταστάσεις. Το σύστημα ελέγχων σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις, αναθεωρείται και ενημερώνεται τακτικά.

Συγκέντρωση των κινδύνων

Η οργανωτική δομή της Allianz Ελλάς είναι διαρθρωμένη κατά τρόπο που να συμβαδίζει με τις αντίστοιχες αρχές και τους κανόνες του θεσμικού και νομικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία των ασφαλιστικών εταιρειών. Με βάση αυτή τη δομή, ο τομέας Λειτουργιών (operations), περιλαμβάνει την πλειονότητα των τακτικών διαδικασιών της εταιρείας.

3.8 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι

Στρατηγικός κίνδυνος

Ο στρατηγικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος μιας απροσδόκητης αρνητικής μεταβολής της αξίας της επιχείρησης που προκύπτει από την αρνητική επίδραση των αποφάσεων διαχείρισης σχετικά με τις επιχειρηματικές στρατηγικές και την εφαρμογή τους.

Οι στρατηγικοί κίνδυνοι αξιολογούνται και αναλύονται στο στρατηγικό προγραμματισμό και στην διαδικασία του τριετούς πλάνου μεταξύ του Ομίλου Allianz και της εταιρείας. Προκειμένου να διασφαλιστεί η ορθή εφαρμογή των στρατηγικών στόχων στο τρέχον επιχειρηματικό σχέδιο, οι στρατηγικοί έλεγχοι διενεργούνται με την παρακολούθηση των αντίστοιχων επιχειρηματικών στόχων. Παρακολουθούνται επίσης συνεχώς οι συνθήκες της αγοράς και του ανταγωνισμού, οι ρυθμιστικοί όροι κ.λπ. για να αποφασιστεί εάν απαιτούνται στρατηγικές προσαρμογές. Επιπλέον, οι στρατηγικές αποφάσεις συζητούνται στο Συμβούλιο Διοίκησης και η αξιολόγηση των σχετικών κινδύνων αποτελεί θεμελιώδες στοιχείο αυτών των συζητήσεων.

Κίνδυνος φήμης

Η φήμη της Allianz ως καταξιωμένος και κοινωνικά ευαισθητοποιημένος πάροχος χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, επηρεάζεται από τη συμπεριφορά σε διάφορους τομείς, όπως η ποιότητα των προϊόντων, η εταιρική διακυβέρνηση, η χρηματοοικονομική απόδοση, η εξυπηρέτηση των πελατών, οι σχέσεις των εργαζομένων και η εταιρική ευθύνη. Ο κίνδυνος φήμης είναι ο κίνδυνος μιας απροσδόκητης πτώσης στην αξία της επιχείρησης ή της αξίας των μελλοντικών δραστηριοτήτων, που προκαλείται από γεγονότα που προσβάλλουν τη φήμη της εταιρείας.

Οι κίνδυνοι για τη φήμη προσδιορίζονται και αξιολογούνται ως μέρος μιας ετήσιας αξιολόγησης, κατά την οποία η διοίκηση αποφασίζει για τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου και τις σχετικές ενέργειες. Επιπλέον, η εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο φήμης κατά περίπτωση.

4 Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

4.1 Πεδίο εφαρμογής

Το νομοθετικό πλαίσιο Φερεγγυότητα II εφαρμόζεται στις εταιρείες ανάληψης ασφαλίσεων ζωής και ζημιών, καθώς και στις αντασφαλιστικές επιχειρήσεις που είναι εγκατεστημένες στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο (ΕΟΧ) ή που επιθυμούν να εγκατασταθούν σε αυτόν. Επομένως, μια (αντ) ασφαλιστική επιχείρηση ορίζεται ως μία εταιρεία ασφαλίσεων ζωής και ζημιών η οποία έχει λάβει άδεια από τις εποπτικές αρχές του κράτους μέλους καταγωγής της.

Συμφωνία των διαφορών μεταξύ των ΔΠΧΑ και του Ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II

Προκειμένου να συγκριθούν τα στοιχεία των Διεθνών Πρότυπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και του Ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II, τα αρχικά στοιχεία των ΔΠΧΑ πρέπει να αντιστοιχιστούν σε αυτά του Ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II (Πίνακας 9 στήλη "Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις Φερεγγυότητας II αξίες").

Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει μια επισκόπηση της συμφωνίας από τις "Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις Φερεγγυότητα II αξίες" στις αξίες κατά Φερεγγυότητα II (Πίνακας 9 στήλη Φερεγγυότητα II αξίες).

Πίνακας 10: Συμφωνία μεταξύ ΔΠΧΑ και Ισολογισμού Φερεγγυότητας II

€ εκατ.	Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις ΦΙΙ αξίες	Προσαρμογές για το πεδίο εφαρμογής	Διαφορές αποτίμησης	Φερεγγυότητα II αξίες
31 Δεκεμβρίου 2017				
Υπεραξία				
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	8,0	-8,0		0,0
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	3,4	-3,4		0,0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	41,2	1,7		42,9
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	22,0		-12,5	9,5
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	490,1		1,2	491,3
Ενσώματα πάγια (εκτός από ιδιοχρησιμοποιούμενα)	1,5		0,1	1,6
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	2,1		0,1	2,2
Μετοχές	138,2	-138,2	0,0	0,0
Ομόλογα	287,6		1,0	288,6
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	26,5	138,2	0,0	164,7
Παράγωγα	0,2			0,2
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	34,0			34,0
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	91,3			91,3
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	1,6			1,6
Δάνεια σε ασφαλισμένους ζωής	0,8			0,8
Λοιπά δάνεια	0,8			0,8
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	52,5		-9,8	42,7
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	21,7		-5,1	16,6
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	30,8		-4,7	26,1
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	7,0			7,0
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	0,4			0,4

Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	7,1			7,1
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	45,4			45,4
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4,4	-1,6		2,8
Σύνολο Ενεργητικού	774,3	-11,3	-21,1	741,9
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσσεις ζημιών	218,9		-32,3	186,7
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας)	212,2		-31,6	180,6
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)	6,8		-0,7	6,1
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	271,3		9,6	280,8
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	44,3		16,7	61,0
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	227,0		-7,1	219,9
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	91,3		-4,8	86,5
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	0,7			0,7
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	1,9			1,9
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,0			0,0
Παράγωγα	0,0			0,0
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	6,1			6,1
Οφειλές σε αντασφαλιστές	32,9			32,9
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	5,7			5,7
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	7,5			7,5
Σύνολο Παθητικού	636,3	0,0	-27,5	608,8
Ίδια Κεφάλαια	138,00			133,12

Οι διαφορές μεταξύ των τιμών των ΔΠΧΑ που προσαρμόζονται για τους σκοπούς του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II και των τιμών του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II εξηγούνται περαιτέρω σε αυτήν την αναφορά για κάθε στοιχείο.

Κατά την περίοδο αναφοράς δεν σημειώθηκε αλλαγή στη βάση αναγνώρισης και αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε ή στις εκτιμήσεις.

4.2 Αποτίμηση ενεργητικού

Τα στοιχεία ενεργητικού που περιγράφονται είναι τα ίδια με αυτά που χρησιμοποιούνται στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II. Ο συνυπολογισμός βασίζεται στη φύση και τη λειτουργία των στοιχείων ενεργητικού και στη σημασία τους για λόγους φερεγγυότητας. Ο παρακάτω πίνακας δείχνει το ποσό των στοιχείων ενεργητικού σύμφωνα με το ισολογισμό κατά Φερεγγυότητα II στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Πίνακας 11: Αποτίμηση στοιχείων ενεργητικού σύμφωνα με τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II

€ εκατ.	Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις ΦII αξίες	Προσαρμογές για το πεδίο εφαρμογής	Διαφορές αποτίμησης	Φερεγγυότητα II
31 Δεκεμβρίου 2017				
Υπεραξία				
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	8,0	-8,0		0,0
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	3,4	-3,4		0,0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	41,2	1,7		42,9
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	22,0		-12,5	9,5

Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	490,1		1,2	491,3
Ενσώματα πάγια (εκτός από ιδιοχρησιμοποιούμενα)	1,5		0,1	1,6
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	2,1		0,1	2,2
Μετοχές	138,2	-138,2	0,0	0,0
Ομόλογα	287,6		1,0	288,6
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	26,5	138,2	0,0	164,7
Παράγωγα	0,2			0,2
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	34,0			34,0
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	91,3			91,3
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	1,6			1,6
Δάνεια σε ασφαλισμένους ζωής	0,8			0,8
Λοιπά δάνεια	0,8			0,8
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφάλισεις:	52,5		-9,8	42,7
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	21,7		-5,1	16,6
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	30,8		-4,7	26,1
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	7,0			7,0
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	0,4			0,4
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	7,1			7,1
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	45,4			45,4
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4,4	-1,6		2,8
Σύνολο Ενεργητικού	774,3	-11,3	-21,1	741,9

4.2.1 Υπεραξία

Η υπεραξία είναι ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο που προκύπτει ως αποτέλεσμα μιας επιχειρηματικής συνένωσης και αντιπροσωπεύει την οικονομική αξία των περιουσιακών στοιχείων που δεν μπορούν να αναγνωριστούν μεμονωμένα ή να αναγνωριστούν ξεχωριστά όταν μια συνένωση επιχειρήσεων λαμβάνει χώρα.

Η υπεραξία δεν αναγνωρίζεται στον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II, ενώ η υπεραξία που αποκτάται μετά από τη συνένωση επιχειρήσεων αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ως εκ τούτου, η διαφορά που προκύπτει μεταξύ ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II σχετίζεται με την υπεραξία που αναγνωρίζεται στα ΔΠΧΑ.

4.2.2 Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης

Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης είναι τα έξοδα που αφορούν συμβάσεις που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και μεταφέρονται από μία περίοδο αναφοράς σε επόμενες περιόδους αναφοράς και αφορούν μη ληξιπρόθεσμες περιόδους του κινδύνου. Όσον αφορά τις δραστηριότητες ασφάλισης ζωής, τα έξοδα εξαγοράς αναβάλλονται όταν είναι πιθανό να ανακτηθούν.

Οι ταμειακές ροές που σχηματίζονται με αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης περιλαμβάνονται στην βέλτιστη εκτίμηση (best estimate) των τεχνικών αποθεματικών του Ισολογισμού Φερεγγυότητας II και δεν αναγνωρίζονται ξεχωριστά ως στοιχείο του ενεργητικού. Συνεπώς, σε αντίθεση με τα ΔΠΧΑ, στον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II δεν αναγνωρίζονται τα έξοδα πρόσκτησης ως στοιχείο του ενεργητικού.

4.2.3 Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Αυτό το στοιχείο του ενεργητικού περιλαμβάνει τα άυλα περιουσιακά στοιχεία εκτός από την υπεραξία. Τα άυλα στοιχεία ενεργητικού είναι μη χρηματικά περιουσιακά στοιχεία χωρίς φυσική μορφή. Αναγνωρίζονται μόνο στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II όταν είναι διαχωρίσιμα και υπάρχουν αποδείξεις συναλλαγών για τα ίδια ή παρόμοια

περιουσιακά στοιχεία, υποδεικνύοντας ότι είναι εμπορεύσιμα στην αγορά. Αποτιμώνται στην εύλογη αξία με την αγοραία τιμή τους.

Σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Η διαφορά μεταξύ του ισολογισμού Φερεγγυότητας II και των ΔΠΧΑ είναι ότι στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II δεν αναγνωρίζονται τα άυλα περιουσιακά στοιχεία τύπου λογισμικό.

4.2.4 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις είναι τα ποσά του ανακτήσιμου φόρου εισοδήματος μελλοντικών περιόδων που σχετίζονται με εκπεστέες προσωρινές διαφορές, φορολογικές ζημιές και φορολογικές ελαφρύνσεις.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι - εκτός από τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που προκύπτουν από τη μεταφορά αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών ή αχρησιμοποίητων φορολογικών πιστωτικών - αποτιμώνται βάσει της διαφοράς μεταξύ των αξιών των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που αναγνωρίζονται και αποτιμώνται σύμφωνα με το νομοθετικό πλαίσιο Φερεγγυότητα II, και των αξιών που αναγνωρίζονται και αποτιμώνται για φορολογικούς σκοπούς στα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις.

Η διαδικασία υπολογισμού για τους αναβαλλόμενους φόρους του Ισολογισμού Φερεγγυότητας II είναι πλήρως ολοκληρωμένη, συνεπής και εναρμονισμένη με την υφιστάμενη διαδικασία των ΔΠΧΑ. Οι αναβαλλόμενοι φόροι επί των προσωρινών διαφορών που αναφέρονται στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II υπολογίζονται αθροίζοντας την αναβαλλόμενη φορολογία των ΔΠΧΑ και τους αναβαλλόμενους φόρους επί των αναπροσαρμοσμένων τιμών του ισολογισμού Φερεγγυότητας II και του ΔΠΧΑ με τα αντίστοιχα στοιχεία του ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι αναγνωρίζονται και αποτιμώνται σε σχέση με όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται για τη Φερεγγυότητα II ή για φορολογικούς σκοπούς.

Οι προσωρινές διαφορές μεταξύ της αξίας Φερεγγυότητας II των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων και της αντίστοιχης φορολογικής τους βάσης αποτιμώνται σε ένα μόνο περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση. Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου λαμβάνει υπόψη τους φορολογικούς κανονισμούς που αφορούν συγκεκριμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού στο ισχύον φορολογικό καθεστώς.

Το μεγαλύτερο ποσό της συνολικής αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης (€ 47,7 εκατ. Ευρώ το 12μηνο του 2017) προκύπτει από τη συμμετοχή της Allianz Ελλάδος σε προγράμματα ανταλλαγής ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου το 2012 (PSI-Losses) και της Δημόσιας Προσφοράς (Public Tender-Losses). Ο υπολογισμός της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης για τις ζημιές PSI και PT βασίζεται στον φορολογικό νόμο 4046/2012, σύμφωνα με τον οποίο οι φορολογικές ζημιές αναγνωρίζονται για φορολογικούς σκοπούς σε 30 ισόποσες ετήσιες δόσεις των € 6,7 εκατ. έκαστη μέχρι το 2041.

Ο φορολογικός συντελεστής που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των αναβαλλόμενων φόρων είναι ο εν ισχύ φορολογικός συντελεστής. Οποιοσδήποτε μεταβολές των φορολογικών συντελεστών που είχαν ήδη υιοθετηθεί στις 31 Δεκεμβρίου 2017 λαμβάνονται υπόψη.

4.2.5 Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις που κατέχονται για ίδια χρήση περιλαμβάνουν ενσώματα πάγια που προορίζονται για μόνιμη χρήση και ακίνητα που κατέχονται από την Εταιρεία για ίδια χρήση. Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος στα ΔΠΧΑ και σε τρέχουσες αξίες στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II με βάση ανεξάρτητων εκτιμήσεων από ειδικούς εκτιμητές.

Μόνο το 0,08% του συνολικού ενεργητικού αντιστοιχεί στην κατηγορία λοιπός πάγιος εξοπλισμός που διατηρείται για ίδια χρήση. Δεν υπάρχει διαφορά στις αξίες μεταξύ των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II, όσον αφορά στην αποτίμηση του λοιπού εξοπλισμού διότι η αναπόσβεστη αξία του προσεγγίζει την τρέχουσα αξία του.

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

Οι επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία στα πλαίσια της Φερεγγυότητας II. Όταν οι τιμές των ενεργών αγορών είναι διαθέσιμες για την αποτίμηση των επενδύσεων, οι τιμές αυτές χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση βάσει της

Φερεγγυότητας II. Μια αγορά θεωρείται ενεργή αγορά όταν οι συναλλαγές για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση λαμβάνουν χώρα με επαρκή συχνότητα και όγκο ώστε να παρέχουν πληροφορίες για τις τιμές σε συνεχή βάση. Μια ενεργή αγορά είναι μια αγορά στην οποία ισχύουν όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- τα αντικείμενα που διακινούνται στην αγορά είναι ομοιογενή
- οι αγοραστές και οι πωλητές μπορούν να βρεθούν ανά πάσα στιγμή
- οι τιμές είναι διαθέσιμες στο κοινό

Εάν δεν είναι διαθέσιμες οι τιμές των ενεργών αγορών για τις επενδύσεις, χρησιμοποιούνται άλλες μέθοδοι αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές αποτίμησης είναι συνεπείς με τις τεχνικές αποτίμησης που περιλαμβάνονται στο ΔΠΧΑ 13 και στην καθοδήγηση της Φερεγγυότητας II και περιλαμβάνουν

- Προσέγγιση αγοράς: Τιμές και άλλες σχετικές πληροφορίες που παράγονται από συναλλαγές στην αγορά που αφορούν ταυτόσημα ή συγκρίσιμα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.
- Προσέγγιση κόστους: Ποσό που θα απαιτούσε επί του παρόντος να αντικαταστήσει την ικανότητα εξυπηρέτησης ενός περιουσιακού στοιχείου (κόστος αντικατάστασης).
- Εισοδηματική προσέγγιση: Μετατροπή μελλοντικών ποσών, όπως ταμειακές ροές ή έσοδα σε ένα ενιαίο τρέχον ποσό (τεχνική της παρούσας αξίας).

Παρακάτω περιγράφονται λεπτομερώς οι τεχνικές αποτίμησης για κάθε είδους επένδυση.

Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές είναι ιδιαίτερα σημαντικές για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων για τα οποία τουλάχιστον μία σημαντική παράμετρος δεν βασίζεται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς. Η διαθεσιμότητα των πληροφοριών για την αγορά καθορίζεται από τα σχετικά επίπεδα πανομοιότυπων συναλλαγών ή παρόμοιων μέσων στην αγορά, με έμφαση στις πληροφορίες που αντιπροσωπεύουν την πραγματική δραστηριότητα της αγοράς ή δεσμευτικές τιμές από μεσίτες ή dealers.

Η μέτρηση της εύλογης αξίας των χρηματοπιστωτικών μέσων συσχετίζεται στενά με το επίπεδο των μη παρατηρήσιμων παραμέτρων αποτίμησης στην αγορά. Ο Όμιλος Allianz χρησιμοποιεί κατά τη μέτρηση της εύλογης αξίας στο μέγιστο βαθμό παρατηρούμενες παραμέτρους και ένα ελάχιστο ποσό μη παρατηρήσιμων παραμέτρων. Η παρατηρησιμότητα των παραμέτρων επηρεάζεται από διάφορους παράγοντες όπως ο τύπος του χρηματοπιστωτικού μέσου, η ύπαρξη αγοράς για το συγκεκριμένο μέσο, τα ειδικά χαρακτηριστικά συναλλαγής, η ρευστότητα και οι γενικές συνθήκες της αγοράς. Εάν η εύλογη αξία δεν μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα, το αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιείται ως υποκατάστατο για τον προσδιορισμό των εύλογων αξιών.

Το 10,0% (€ 49 εκ.) του συνόλου των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας που αποτιμώνται στην εύλογη αξία ταξινομούνται ως επίπεδο 2 της ιεραρχίας της εύλογης αξίας (τεχνικές αποτίμησης με παρατηρήσιμες εισροές στην αγορά), ενώ το 2,9% (€ 14,1 εκ.) που αποτιμώνται στην εύλογη αξία ταξινομούνται ως επίπεδο 3 (τεχνικές αποτίμησης με μη παρατηρήσιμες εισροές, «mark to model» αποτίμηση) της ιεραρχίας. Όλο το υπόλοιπο ανήκει στην κατηγορία 1.

4.2.6.1 Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)

Τα ακίνητα (εκτός από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα) περιλαμβάνουν περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν προορίζονται για ίδια χρήση. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Η εύλογη αξία καθορίζεται κυρίως με βάση την προσέγγιση του εισοδήματος ή σε ορισμένες περιπτώσεις, με την προσέγγιση της αγοράς χρησιμοποιώντας αγοραίες τιμές συγκρίσιμων περιουσιακών στοιχείων σε αγορές που δεν είναι ενεργά. Οι εύλογες αξίες επικυρώνονται από εξωτερικούς εμπειρογνώμονες με εσωτερικούς ελέγχους για την παρακολούθηση αυτών των αποτιμήσεων.

Η διαφορά μεταξύ των προτύπων ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II οφείλεται στη διαφορετική βάση των μετρήσεων. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, αλλά ελέγχονται τακτικά για απομείωση, ενώ αποτιμώνται στην εύλογη αξία στο ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

4.2.6.2 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών

Οι συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, περιλαμβανομένων των συμμετοχών, είναι η κατοχή, άμεσα ή μέσω ελέγχου, του 20% ή περισσότερο των δικαιωμάτων ψήφου ή του κεφαλαίου μιας επιχείρησης σύμφωνα με το άρθρο

13 παράγραφος 20 του νομοθετικού πλαισίου Φερεγγυότητα II. Τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία για τον υπολογισμό της φερεγγυότητας σύμφωνα με το άρθρο 335 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού ΕΕ 2015/35 μπορούν να περιλαμβάνουν:

1. Πλήρη ενοποίηση δεδομένων όλων των ασφαλιστικών ή ανασφαλιστικών επιχειρήσεων, των ασφαλιστικών ή ανασφαλιστικών επιχειρήσεων τρίτων χωρών, των ασφαλιστικών εταιρειών χαρτοφυλακίου, των εταιρειών χρηματοπιστωτικών συμμετοχών και των επιχειρήσεων παροχής βοηθητικών υπηρεσιών που είναι θυγατρικές της μητρικής επιχείρησης, καθώς και των φορέων ειδικού σκοπού, Το άρθρο 335 παράγραφος 1 στοιχεία α) και β) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού ΕΕ 2015/35
2. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες ασφαλιστικές ή ανασφαλιστικές επιχειρήσεις που δεν είναι θυγατρικές της μητρικής επιχείρησης, όπως περιγράφονται στο άρθρο 335 παράγραφος 1 στοιχείο δ) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού ΕΕ 2015/35,
3. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις άλλων χρηματοπιστωτικών τομέων όπως περιγράφονται στο άρθρο 335 παράγραφος 1 στοιχείο ε) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού ΕΕ 2015/35
4. Άλλες συνδεδεμένες επιχειρήσεις όπως περιγράφονται στο άρθρο 335 παράγραφος 1 στοιχείο στ) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού ΕΕ 2015/35
5. Ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές επιχειρήσεις ή ασφαλιστικές εταιρείες χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνονται μέσω της μεθόδου αφαίρεσης (έκπτωσης) και συνάθροισης (εάν χρησιμοποιείται συνδυασμός μεθόδων).

Όπως ορίζεται στο άρθρο 212 της οδηγίας Φερεγγυότητα II 2009/138 / ΕΚ, οι οντότητες που περιλαμβάνονται στα σημεία 2 έως 5 αποτιμώνται χρησιμοποιώντας τις χρηματιστηριακές τιμές στις ενεργές αγορές. Όταν η αποτίμηση σύμφωνα με τις τιμές αγοράς δεν είναι δυνατή, η αξία συμμετοχής βασίζεται στο μερίδιο της επιχείρησης στο πλεόνασμα των περιουσιακών στοιχείων έναντι των υποχρεώσεων του ισολογισμού Φερεγγυότητας II της συνδεδεμένης επιχείρησης (προσαρμοσμένη μέθοδος καθαρής θέσης).

Οι συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνουν την συμμετοχή της Allianz Ελλάς με ποσοστό 100% στις θυγατρικές Allianz Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (€1,5εκ.) και Allianz Ασφαλιστικοί Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη ΕΠΕ (€ 0,7εκ.).

Κατά τον υπολογισμό της αξίας συμμετοχής για άλλες επιχειρήσεις πλην της ασφάλισης ή της ανασφάλισης και όταν δεν είναι πρακτικά εφικτή η χρήση των τιμών αγοράς ή της προσαρμοσμένης μεθόδου καθαρής θέσης, μπορεί να χρησιμοποιηθεί η μέθοδος της καθαρής θέσης, δηλαδή η αξία της συμμετοχής βασίζεται στο μερίδιο της επιχείρησης στην καθαρή θέση της οντότητας βάσει ΔΠΧΑ ισολογισμού (όταν η υπεραξία και άλλα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο μηδέν).

Η διαφορά στην αξία των συμμετοχών βάσει των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II οφείλεται σε διαφορές πεδίου εφαρμογής, μεθόδου αποτίμησης.

4.2.6.3 Μετοχές

Οι μετοχές περιλαμβάνουν εισηγμένες και μη εισηγμένες μετοχές, δηλαδή μετοχές που αντιπροσωπεύουν κεφάλαια εταιρειών, π.χ. ιδιοκτησία σε εταιρεία που είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο. Η συγκεκριμένη κατηγορία δεν περιλαμβάνει συμμετοχές.

Οι μετοχές αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η εύλογη αξία των μετοχών καθορίζεται κυρίως από τις τιμές της αγοράς. Εάν δεν υπάρχουν διαθέσιμες τιμές σε ενεργές αγορές, η εύλογη αξία καθορίζεται γενικά με βάση την προσέγγιση αγοράς ή εισοδήματος. Οι κύριες παράμετροι για την προσέγγιση είναι οι τιμές των συγκρίσιμων περιουσιακών στοιχείων σε ενεργές αγορές, ενώ η εισοδηματική προσέγγιση στις περισσότερες περιπτώσεις σημαίνει μια τεχνική της παρούσας αξίας όπου είτε η ταμειακή ροή είτε η καμπύλη προεξόφλησης προσαρμόζονται ώστε να αντανακλούν τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας.

Η διαφορά στην αξία των μετοχών βάσει των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II οφείλεται σε διαφορές πεδίου εφαρμογής, μεθόδου αποτίμησης και διαφορές ταξινόμησης. Η κύρια διαφορά προκύπτει από την διαφορετική ταξινόμηση των Οχημάτων Ειδικού Σκοπού Arges I και II (επενδύσεις σε εταιρείες ειδικού σκοπού του Ομίλου Allianz

οι οποίες επενδύουν τα κεφάλαιά τους κυρίως σε ομόλογα και ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια) που ταξινομούνται στις μετοχές στα ΔΠΧΑ έναντι των Οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

4.2.6.4 Ομόλογα

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει κρατικά και εταιρικά ομόλογα. Τα κρατικά ομόλογα είναι ομόλογα που εκδίδονται από δημόσιες αρχές, π.χ. κεντρικές κυβερνήσεις, υπερεθνικά κυβερνητικά ιδρύματα, περιφερειακές κυβερνήσεις ή δημοτικές αρχές. Τα εταιρικά ομόλογα περιλαμβάνουν ομόλογα που εκδίδονται από εταιρείες και εξασφαλισμένα ομόλογα τα οποία υποστηρίζονται από ταμειακές ροές από υποθήκες και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Η εύλογη αξία προσδιορίζεται κυρίως με βάση την προσέγγιση αγοράς και εισοδήματος. Οι πρωτογενείς παράμετροι στην προσέγγιση της αγοράς είναι οι τιμές των πανομοιότυπων ή συγκρίσιμων στοιχείων ενεργητικού σε ενεργές αγορές. Η προσέγγιση του εισοδήματος στις περισσότερες περιπτώσεις σημαίνει μια τεχνική της παρούσας αξίας όπου είτε η ταμειακή ροή είτε η καμπύλη προεξόφλησης προσαρμόζονται ώστε να αντικατοπτρίζουν τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο ρευστότητας.

Η διαφορά αποτίμησης μεταξύ ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II προκύπτει από τα εταιρικά ομόλογα του ομίλου Allianz που ταξινομούνται ως "δάνεια" τα οποία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, ενώ εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους στο Ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

4.2.6.5 Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

Οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων ορίζονται ως Αμοιβαία Κεφάλαια Επενδύσεων σε κινητές αξίες ή σε ένα εναλλακτικό επενδυτικό ταμείο. Οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων περιλαμβάνουν ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Το μεγαλύτερο μέρος της κατηγορίας αυτής αφορά επενδύσεις σε εταιρείες ειδικού σκοπού του Ομίλου Allianz (Arges I και II), οι οποίες επενδύουν τα κεφάλαιά τους κυρίως σε ομόλογα και ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια.

Η εύλογη αξία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων καθορίζεται από τις τιμές της αγοράς.

Η διαφορά στην αξία των Αμοιβαίων κεφαλαίων βάσει των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II οφείλεται σε διαφορές ταξινόμησης. Η κύρια διαφορά προκύπτει από την διαφορετική ταξινόμηση των Οχημάτων Ειδικού Σκοπού Arges I και II που ταξινομούνται στις μετοχές στα ΔΠΧΑ έναντι των Οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

4.2.6.6 Παράγωγα

Τα παράγωγα είναι χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν αξίες που βασίζονται στις αναμενόμενες μελλοντικές μεταβολές των τιμών των περιουσιακών στοιχείων με τα οποία συνδέονται. Τα παράγωγα με θετικές αξίες εμφανίζονται στην πλευρά του ενεργητικού και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Η εύλογη αξία προσδιορίζεται κυρίως με βάση την «προσέγγιση εισοδήματος» χρησιμοποιώντας τις τεχνικές της παρούσας αξίας και άλλα μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης. Η Δεδομένα στην αποτίμηση περιλαμβάνει δεδομένα όπως τις αξίες μετοχών, τα επιτόκια, τις καμπύλες απόδοσης και τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που παρατηρούνται σε συνήθη χρονικά διαστήματα.

Δεν υπάρχει διαφορά στις αξίες μεταξύ των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

4.2.6.7 Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Οι καταθέσεις εκτός από τα ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν καταθέσεις, εκτός αυτών που μπορούν να μεταβιβαστούν, δηλαδή καταθέσεων που δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την πραγματοποίηση πληρωμών ανά πάσα στιγμή και δεν είναι ανταλλάξιμες χωρίς κανέναν σημαντικό περιορισμό ή ποινή. Αυτές οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις αποτιμώνται σε ονομαστικές αξίες καθώς η ονομαστική αξία θεωρείται καλός δείκτης για την εύλογη αξία σύμφωνα με τις αρχές ουσιαστικότητας και αναλογικότητας.

Δεν υπάρχει διαφορά στις αξίες μεταξύ των προτύπων ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

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

Τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για επενδύσεις συνδεδεμένες με δείκτες χρηματαγοράς και επενδύσεις σε Unit-Linked κεφάλαια, ορίζονται ως στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για ασφαλιστικά προϊόντα όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον κίνδυνο. Τα στοιχεία ενεργητικού που συνδέονται με επενδύσεις συνδεδεμένες με δείκτες χρηματαγοράς ή σε συμβόλαια Unit-Linked, αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Η εύλογη αξία αυτών εξαρτάται κυρίως από τις τιμές της αγοράς.

Δεν υπάρχει διαφορά μεταξύ των προτύπων ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II, καθώς τόσο στα ΔΠΧΑ όσο και στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται σε εύλογη αξία.

4.2.8 Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Τα δάνεια περιλαμβάνουν "δάνεια προς ιδιώτες", "άλλα δάνεια" και "δάνεια για ασφαλισμένους ζωής". Τα δάνεια είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δημιουργούνται όταν οι πιστωτές δανείζουν κεφάλαια στους οφειλέτες, με ή χωρίς εξασφάλιση, συμπεριλαμβανομένων των πιστώσεων μετρητών. Τα δάνεια για ασφαλισμένους ζωής είναι δάνεια προς τους αντισυμβαλλόμενους που εξασφαλίζονται με τα συμβόλαιά τους. Η εύλογη αξία των δανείων προέρχεται κυρίως από την προσέγγιση του εισοδήματος με τη χρήση ντετερμινιστικών μοντέλων προεξόφλησης ταμειακών ροών. Τα σχετικά επιτόκια προεξόφλησης προκύπτουν από παρατηρήσιμες παραμέτρους της αγοράς και αντικατοπτρίζουν τη διάρκεια και τον πιστωτικό κίνδυνο των μέσων.

Η μόνη διαφορά στην αποτίμηση προκύπτει από τα εταιρικά ομόλογα του ομίλου Allianz που ταξινομούνται ως «δάνεια» τα οποία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, ενώ εμφανίζονται στην εύλογη αξία στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

4.2.9 Ανακτήσιμα ποσά από ανασφάλιση και οχήματα ειδικού σκοπού

Ασφαλίσεις Ζημιών

Οι τεχνικές προβλέψεις υπό το νομοθετικό πλαίσιο Φερεγγυότητα II αντιστοιχούν στο πιθανοτικά σταθμισμένο μέσο όλων των μελλοντικών ταμειακών ροών, συμπεριλαμβανομένων των ταμειακών ροών που μπορούν να ανακτηθούν από ανασφαλιστικές συμβάσεις και οχήματα ειδικού σκοπού. Η Allianz Ελλάς δεν διαθέτει οχήματα ειδικού σκοπού. Στην αποτίμηση λαμβάνεται υπόψη η χρονική αξία του χρήματος, χρησιμοποιώντας το σχετικό επιτόκιο χωρίς κίνδυνο και την προσαρμογή για τις αναμενόμενες απώλειες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου.

Τα ανακτήσιμα ποσά από ανασφάλισης αναφέρονται σε υπάρχουσες ανασφαλιστικές συμβάσεις που θα παρέχουν ανακτήσεις από συμβάσεις και ζημίες που δεν υφίστανται κατά την ημερομηνία αποτίμησης. Για να διασφαλιστεί συνέπεια με την αποτίμηση των συμβάσεων, πρέπει να συμπεριληφθούν μόνο οι ταμειακές ροές ανακτήσιμων ποσών από ανασφάλιση που σχετίζονται με υφιστάμενες συμβάσεις. Θα πρέπει να συμπεριληφθούν τυχόν μελλοντικά ασφάλιστρα που καταβάλλονται από υφιστάμενα ανασφαλιστικά συμβόλαια (π.χ. ελάχιστα ασφάλιστρα και ασφάλιστρα κατάθεσης, ή/και οφειλόμενα ανασφάλιστρα της εκκωρηθείσας δραστηριότητας μέχρι σήμερα). Οι πληρωμές αυτές των ασφαλιστρών θα πρέπει να συμπεριληφθούν στο επίπεδο στο οποίο είναι συμβατικά υποχρεωτικές, με βάση μόνο την υφιστάμενη κάλυψη, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η μελλοντική δραστηριότητα.

Για την Allianz Ελλάς, τα ανακτήσιμα ποσά από ανασφάλιση παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

Πίνακας 12: Ασφαλίσεις Ζημιών – Ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης σύμφωνα με τον ισολογισμό Φερεγγυότητα II

€εκ 31 Δεκεμβρίου 2017	Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις ΦII αξίες	Διαφορές αποτίμησης	Φερεγγυότητα II αξίες
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενοείας)	19,2	-4,8	14,4
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενοείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	2,5	-0,4	2,2
Σύνολο	21,7	-5,1	16,6

Ο υπολογισμός των ποσών που μπορούν να εισπραχθούν από ανασφαλιστικές συμβάσεις πρέπει να πραγματοποιείται σε μια βάση που ταυτίζεται με τον υπολογισμό των ακαθάριστων βέλτιστων εκτιμήσεων. Τα περιθώρια κινδύνου δεν απαιτούνται όσον αφορά στην ανασφάλιση (δεδομένου ότι τα περιθώρια κινδύνου υπολογίζονται σε καθαρό επίπεδο).

Η χρονική διαφορά μεταξύ ανακτήσεων και άμεσων πληρωμών θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά τον υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών από ανασφάλιση. Οι υπολογισμοί μπορούν να πραγματοποιηθούν είτε άμεσα ως ο πιθανοτικά σταθμισμένος μέσος όρος των μελλοντικών ανακτήσιμων ταμειακών ροών είτε έμμεσα ως η διαφορά μεταξύ των ακαθάριστων και των καθαρών βέλτιστων εκτιμήσεων. Οι ταμειακές ροές περιλαμβάνουν μόνο πληρωμές σχετικά με αποζημίωση ασφαλιστικών συμβάντων και μη διευθετηθείσες ασφαλιστικές απαιτήσεις. Πληρωμές σχετικά με άλλα γεγονότα ή διακανονισμένες ασφαλιστικές απαιτήσεις λογίζονται εκτός των ποσών που μπορούν να εισπραχθούν από ανασφαλιστικές συμβάσεις.

Οι εισροές περιλαμβάνουν τουλάχιστον:

- Ανακτήσεις από ανασφαλιστικές συμβάσεις για πληρωμές ζημιών ή παροχές και ανακτήσεις για συναφείς δαπάνες, και
- Ανασφαλιστική προμήθεια και συμμετοχή στα κέρδη όπως ορίζεται στις ατομικές ανασφαλιστικές συμβάσεις.

Οι εκροές περιλαμβάνουν τουλάχιστον:

- Μελλοντικά ασφάλιστρα για ανασφαλιστικές συμβάσεις

Η Allianz Ελλάς χρησιμοποιεί "Gross-to-Net" τεχνική στον υπολογισμό των προβλέψεων ασφαλίστρου, καθώς η συγκεκριμένη μεθοδολογία θεωρείται ότι είναι ανάλογη των υποκείμενων κινδύνων. Σύμφωνα με την προαναφερθείσα προσέγγιση, διασφαλίζεται ότι υπάρχει αντιστοιχία μεταξύ των ακαθάριστων και των καθαρών βέλτιστων εκτιμήσεων μιας ομοιογενούς ομάδας κινδύνου. Επιπλέον, οι προβλέψεις ζημιών και οι προβλέψεις ασφαλίστρου υπολογίζονται ξεχωριστά, ενώ ο καθαρός υπολογισμός πραγματοποιείται στο επίπεδο που αντιστοιχίζεται επαρκώς με τη διακρίτοτητα των σχετικών ανασφαλιστικών συμβάσεων.

Η χρονική αξία του χρήματος πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά τον υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών ανασφάλισης.

Το αποτέλεσμα από τον υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών από ανασφάλιση προσαρμόζεται λαμβάνοντας υπόψη τις αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου. Η σχετική προσαρμογή βασίζεται σε εκτίμηση της πιθανότητας αθέτησης του αντισυμβαλλομένου και της μέσης ζημίας που προκύπτει από αυτό ("loss-given-default").

Το CDA (counterparty default adjustment) υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη την βέλτιστη εκτίμηση των ανακτήσιμων ποσών ανασφάλισης, της διάρκειας των ποσών και την αξιολόγηση της ανασφάλισης και την πιθανότητα αθέτησης εντός των επόμενων 12 μηνών. Η Αναλογιστική Λειτουργία σε συνεργασία με τη Λειτουργία Κινδύνων διασφαλίζει ότι η ανοχή για την αθέτηση υποχρέωσης αντισυμβαλλομένου αντικατοπτρίζεται κατάλληλα.

Ασφαλίσεις Ζωής

Τα ποσά που εισπράττονται από ανασφαλιστικές συμβάσεις και οχήματα ειδικού σκοπού (SPV) υπολογίζονται σύμφωνα με τα όρια των υποκείμενων ασφαλιστικών ή ανασφαλιστικών συμβάσεων στις οποίες αναφέρονται.

Ο υπολογισμός των ανασφαλιστικών ανακτήσεων οδηγεί είτε στην αναγνώριση των ανασφαλιστικών ανακτήσεων υπολογισμένες στο σύνολό τους, είτε στην βέλτιστη εκτίμηση τους. Στο τμήμα των ανασφαλιστικών ανακτήσεων δεν αναφέρεται περιθώριο κινδύνου, καθώς το περιθώριο κινδύνου που αναγνωρίζεται στις τεχνικές προβλέψεις είναι υπολογισμένο μετά την επίδραση της ανασφάλισης. Επιπλέον, υπολογίζεται μια προσαρμογή πιστωτικού κινδύνου (CDA). Η βέλτιστη εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων πρέπει να υπολογιστεί ακαθάριστα, δηλ. τα ποσά που ανακτώνται από ανασφαλιστικές συμβάσεις και τα οχήματα ειδικού σκοπού δεν αφαιρούνται.

Η χρονική διαφορά μεταξύ των ανακτήσεων και των άμεσων πληρωμών θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά τον υπολογισμό των ανασφαλιστικών ανακτήσεων και των ανακτήσιμων στοιχείων από τα οχήματα ειδικού σκοπού

(SPV). Τα ποσά που ανακτώνται από τα SPV, από πεπερασμένες ανασφαλιστικές συμβάσεις και από άλλα ανασφαλιστικά συμβόλαια υπολογίζονται χωριστά. Τα ποσά που μπορούν να εισπραχθούν από ένα SPV θεωρούνται ως ποσά που εκπίπτουν βάσει συμβάσεων ανασφάλισης.

Για τους σκοπούς του υπολογισμού των ποσών που μπορούν να εισπραχθούν από ανασφαλιστικές συμβάσεις και από SPVs, οι ταμειακές ροές περιλαμβάνουν μόνο τις πληρωμές σε σχέση με την αποζημίωση ασφαλιστικών συμβάντων και τις εκκρεμείς ασφαλιστικές απαιτήσεις. Οι πληρωμές σε σχέση με άλλα γεγονότα ή τις διακανονισμένες ασφαλιστικές απαιτήσεις καταλογίζονται εκτός των ποσών που μπορούν να εισπραχθούν από ανασφαλιστικές συμβάσεις και τα SPV και άλλα στοιχεία των τεχνικών προβλέψεων.

Οι εισροές περιλαμβάνουν το λιγότερο τα:

- Ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλιστικές συμβάσεις και SPV για πληρωμές ή παροχές αποζημίωσης και ανακτήσιμα συναφή έξοδα και
- προμήθεια ανασφάλισης και συμμετοχή στα κέρδη, όπως ορίζεται στις ατομικές ανασφαλιστικές συμβάσεις.

Οι εκροές περιλαμβάνουν το λιγότερο τα:

- τα μελλοντικά ασφάλιστρα για τις ανασφαλιστικές συμβάσεις και τα SPV και
- τόκοι από καταθέσεις ανασφάλισης (εάν υπάρχουν).

Το αποτέλεσμα από τον υπολογισμό των ανασφαλιστικών ανακτήσεων προσαρμόζεται για να ληφθούν υπόψη οι αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου. Η προσαρμογή αυτή βασίζεται σε εκτίμηση της πιθανότητας αθέτησης του αντισυμβαλλομένου και της μέσης ζημίας που προκύπτει από αυτό ("loss-given-default").

Πίνακας 13: Ασφαλίσεις Ζωής – Ανασφαλιστικές ανακτήσεις ανά ενοποιημένο κλάδο

€εκ 31 Δεκεμβρίου 2017	Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις ΦII αξίες	Διαφορές αποτίμησης	Φερεγγυότητα II αξίες
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	13,4	2,1	11,3
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	17,4	2,6	14,8
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	0,0	0,0	0,0
Σύνολο	30,8	4,7	26,1
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	0,0		
Σύνολο μείον Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	30,8	4,7	26,1

Το σύνολο των ανασφαλιστικών ανακτήσεων αντιπροσωπεύει το 12% των τεχνικών προβλέψεων για το τμήμα ζωής στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Η Allianz RE είναι ο ανασφαλιστής της Allianz Ελλάς.

Σύμφωνα με την Standard & Poor's η πιστοληπτική ικανότητα της Allianz RE είναι AA.

4.2.10 Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Οι ασφαλιστικές και διαμεσολαβητικές απαιτήσεις περιλαμβάνουν τα ληξιπρόθεσμα ποσά των αντισυμβαλλομένων, των ασφαλιστών και άλλων που συμμετέχουν σε ασφαλιστικές δραστηριότητες και που δεν περιλαμβάνονται στις εισροές ταμειακών διαθεσίμων. Οι απαιτήσεις από ασφαλιστικές εταιρείες και μεσάζοντες γενικά αποτιμώνται στην ονομαστική τους αξία, με μια προσαρμογή για την πιθανότητα αθέτησης του αντισυμβαλλομένου, η οποία θεωρείται ως καλός δείκτης για την εύλογη αξία σύμφωνα με τις αρχές της ουσιαστικότητας και της αναλογικότητας.

Δεν υπάρχει διαφορά στις αξίες μεταξύ των προτύπων ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

4.2.11 Ανασφαλιστικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις ανασφάλισης περιλαμβάνουν οφειλόμενα ποσά από ανασφαλιστές συνδεδεμένα με την ανασφαλιστική δραστηριότητα αλλά δεν είναι στα ανακτήσιμα ποσά ανασφαλιστών. Ενδέχεται να περιλαμβάνουν

απαιτήσεις από ανασφαλιστές που σχετίζονται με διακανονισμένες απαιτήσεις ασφαλισμένων ή δικαιούχων, πληρωμές σε σχέση με ασφαλιστικά συμβάντα ή τακτοποιημένες ασφαλιστικές απαιτήσεις. Οι απαιτήσεις ανασφάλισης γενικά αποτιμώνται στο ονομαστικό τους ποσό. Λαμβάνοντας υπόψη τη βραχυπρόθεσμη φύση τους και την υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση των ανασφαλιστών μας, δεν εφαρμόζεται κάποια προσαρμογή των απαιτήσεων. Έτσι, η ονομαστική αξία θεωρείται ως μια καλή εκτίμηση για την εύλογη αξία εντός των αρχών της ουσιαστικότητας και της αναλογικότητας.

Δεν υπάρχει διαφορά στις αξίες μεταξύ των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

4.2.12 Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Οι απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές) περιλαμβάνουν εισπρακτέα ποσά από υπαλλήλους ή διάφορους επιχειρηματικούς εταίρους και δεν σχετίζονται με την ασφάλιση. Περιλαμβάνουν επίσης εισπρακτέα ποσά από δημόσιους φορείς. Οι απαιτήσεις (εμπορικές και όχι ασφαλιστικές) αποτιμώνται γενικά με το ονομαστικό τους ποσό, το οποίο θεωρείται ως καλός δείκτης για την εύλογη αξία εντός των αρχών της ουσιαστικότητας και της αναλογικότητας.

Δεν υπάρχει διαφορά στις αξίες μεταξύ των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

4.2.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τραπεζογραμμάτια και κέρματα σε κυκλοφορία που χρησιμοποιούνται συνήθως για την πραγματοποίηση πληρωμών και καταθέσεις οι οποίες είναι άμεσα χρήσιμες για την πραγματοποίηση πληρωμών με επιταγή, άμεση χρέωση / πίστωση ή άλλη διευκόλυνση άμεσης πληρωμής χωρίς ποινή ή περιορισμό. Τα μετρητά και τα ισοδύναμα μετρητών μετρώνται στην ονομαστική τους αξία. Η ονομαστική αξία θεωρείται ως καλός δείκτης για την εύλογη αξία εντός των αρχών της ουσιαστικότητας και της αναλογικότητας.

Δεν υπάρχει διαφορά μεταξύ των ΔΠΧΠ και των τιμών του ισολογισμού Φερεγγυότητας II, καθώς τα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στις ονομαστικές αξίες.

4.2.14 Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού περιλαμβάνουν περιουσιακά στοιχεία, που δεν εμφανίζονται σε άλλη κατηγορία του ισολογισμού. Περιλαμβάνουν κυρίως αναβαλλόμενες χρεώσεις, αλλά και περιουσιακά στοιχεία. Γενικά, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους ή σε ονομαστικές αξίες με προσαρμογή για πιθανότητα αθέτησης του αντισυμβαλλομένου. Η ονομαστική αξία θεωρείται ως καλός δείκτης για την εύλογη αξία εντός των αρχών της ουσιαστικότητας και της αναλογικότητας.

Δεν υπάρχει διαφορά μεταξύ των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II, καθώς τα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στις ονομαστικές αξίες. Η μόνη διαφορά που προκύπτει στις απαιτήσεις αφορά το πληρωτέο μέρος του έτους 2017 των Οχημάτων Ειδικού Σκοπού Arges I και II, τα οποία ταξινομούνται στις μετοχές στα ΔΠΧΑ έναντι των Οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

4.3 Εκτίμηση τεχνικών προβλέψεων – Ασφαλίσεις κατά Ζημιών

Σύμφωνα με το κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό ΕΕ 2015/35 άρθρο 296 2(α), για λόγους φερεγγυότητας, η έκθεση φερεγγυότητας και οικονομικής κατάστασης πρέπει να περιλαμβάνει όλη την πληροφόρηση αναφορικά με την εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων της ασφαλιστικής και ανασφαλιστικής εταιρείας. Ως εκ τούτου για λόγους φερεγγυότητας, η έκθεση πρέπει να περιλαμβάνει την αξία των τεχνικών προβλέψεων για κάθε σημαντικό κλάδο ξεχωριστά, συμπεριλαμβανομένων της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου, καθώς και περιγραφή των αρχών, μεθόδων και βασικών παραδοχών που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση τους.

4.3.1 Τεχνικές προβλέψεις ανά συγκεντρωτικό κλάδο κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017

Ο ακόλουθος πίνακας απεικονίζει συνολικά το ύψος των τεχνικών προβλέψεων κατά Φερεγγυότητα II της Allianz Ελλάς κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017.

Πίνακας 14: Ασφαλίσεις Ζημιών – Συνολικό ύψος τεχνικών προβλέψεων κατά Φερεγγυότητα II ανά συγκεντρωτικό κλάδο

€εκ 31 Δεκεμβρίου 2017	Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις ΦII αξίες	Διαφορές αποτίμησης	Φερεγγυότητα II αξίες
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο			
Βέλτιστη εκτίμηση	212,2	-44,1	168,1
Περιθώριο Κινδύνου	0,0	12,5	12,5
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας)	212,2	-31,6	180,6
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο			
Βέλτιστη εκτίμηση	6,8	-0,9	5,8
Περιθώριο Κινδύνου		0,2	0,2
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	6,8	-0,7	6,1
Σύνολο	218,9	-32,3	186,7

4.3.1.1 Περιγραφή της αρχής εκτίμησης των Βέλτιστης Εκτίμησης των Υποχρεώσεων και του Περιθωρίου Κινδύνου

Οι τεχνικές προβλέψεις αντιστοιχούν στο ποσό εκείνο που η Allianz Ελλάς θα έπρεπε να καταβάλει στη περίπτωση που έπρεπε να μεταφέρει τις ασφαλιστικές της υποχρεώσεις αμέσως σε άλλη ασφαλιστική εταιρεία. Ο υπολογισμός των τεχνικών προβλέψεων ισοδυναμεί με το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης των Υποχρεώσεων και του Περιθωρίου Κινδύνου, τα οποία και υπολογίζονται ξεχωριστά.

4.3.1.1.1 Βέλτιστη Εκτίμηση Υποχρεώσεων

Βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητας II, η βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων ορίζεται ως ο πιθανοτικά σταθμισμένος μέσος των μελλοντικών ταμειακών ροών, λαμβάνοντας υπόψη τη μελλοντική αξία του χρήματος (αναμενόμενη αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών), χρησιμοποιώντας τη σχετική καμπύλη επιτοκίου χωρίς κίνδυνο. Η βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων αντιπροσωπεύει τον μέσο όρο των ταμειακών ροών. Περιλαμβάνει τη βέλτιστη εκτίμηση των αποθεμάτων ζημιών, συμπεριλαμβανομένων των ανακτήσεων και των εξόδων διευθέτησης ζημιών, και της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων που σχετίζονται με ασφάλιστρα.

Όσον αφορά τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων, αυτός αναφέρεται σε όλα τα ενεργά συμβόλαια κατά την ημερομηνία εκτίμησης, δηλαδή κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017, ενώ βασίζεται σε ενημερωμένη και αξιόπιστη πληροφορία και ρεαλιστικές παραδοχές. Επιπρόσθετα και ο υπολογισμός διενεργείται χρησιμοποιώντας επαρκείς, εφαρμόσιμες και σχετικές αναλογιστικές και στατιστικές μεθόδους. Η πρόβλεψη των ταμειακών ροών η οποία χρησιμοποιείται στον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων λαμβάνει υπόψη όλες τις εισροές και τις εκροές οι οποίες απαιτούνται ώστε να διακανονιστούν οι ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές υποχρεώσεις κατά τη διάρκεια της ζωής τους, συμπεριλαμβανομένων μελλοντικών ζημιών, μελλοντικών εξόδων (συντήρησης, εξυπηρέτησης, γενικά έξοδα, προμήθειες, διαχείρισης επενδύσεων) και μελλοντικών ασφαλίσεων (ασφάλιστρα συμβολαίων). Η βέλτιστη εκτίμηση υποχρεώσεων περιλαμβάνει προβλέψεις ζημιών και προβλέψεις ασφαλίσεων. Ο παραπάνω υπολογισμός είναι ακαθάριστος χωρίς την αφαίρεση των ανακτήσιμων ποσών από ανασφαλιστικές συμβάσεις και οχήματα ειδικού σκοπού. Τα ποσά αυτά υπολογίζονται ξεχωριστά.

Οι προβλέψεις ζημιών λαμβάνουν υπόψη όλο το εύρος των μελλοντικών γεγονότων και περιλαμβάνουν μικρής πιθανότητας και ακραία γεγονότα (“μικρής συχνότητας”, “υψηλής σφοδρότητας”). Οι προβλέψεις ασφαλίσεων σχετίζονται με μελλοντικές αναμενόμενες ζημιές που καλύπτονται από ασφαλιστικές υποχρεώσεις οι οποίες εμπίπτουν εντός των χρονικών ορίων της σύμβασης. Η βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλίσεων ορίζεται ως αναμενόμενη παρούσα αξία των μελλοντικών εισροών και εκροών συμπεριλαμβανομένου π.χ. πληρωμών μελλοντικών ασφαλίσεων, μελλοντικών ζημιών, μελλοντικών εξόδων, κλπ. Από τον ορισμό προκύπτει ότι σε μερικές περιπτώσεις, το αποτέλεσμα των προβλέψεων ασφαλίσεων μπορεί να οδηγήσει σε μία αρνητική πρόβλεψη, δηλαδή σε πρόσοδο.

Οι προβλέψεις ζημιών σχετίζονται με γεγονότα ζημιών τα οποία έχουν ήδη συμβεί, ανεξάρτητα από το αν οι ζημιές που προκύπτουν από τα γεγονότα αυτά έχουν αναγγελθεί ή όχι. Οι προβολές των ταμειακών ροών για τον υπολογισμό των προβλέψεων των εκκρεμών ζημιών περιλαμβάνουν αποζημιώσεις, έξοδα και ασφάλιστρα τα οποία

σχετίζονται με τα γεγονότα αυτά. Για την προεξόφληση, χρησιμοποιείται η σχετική καμπύλη επιτοκίων χωρίς κίνδυνο (δηλαδή συγκεκριμένου νομίσματος καμπύλη επιτοκίων με προσαρμογή μεταβλητότητας).

4.3.1.1.2 Περιθώριο Κινδύνου

Η εύλογη αξία των υποχρεώσεων ορίζεται ως η προεξοφλημένη βέλτιστη εκτίμηση υποχρεώσεων και ενός περιθωρίου κινδύνου, το οποίο αντιπροσωπεύει το κόστος κεφαλαίου για να λειτουργήσει η επιχείρηση έως τον τελικό διακανονισμό. Ως εκ τούτου, το περιθώριο κινδύνου είναι το κόστος διατήρησης του απαραίτητου κεφαλαίου πέραν της βέλτιστης εκτίμησης υποχρεώσεων. Τη στιγμή κατά την οποία καταρτίζεται ο ισολογισμός, υπολογίζεται η αναμενόμενη αξία όλων των συμβατικών υποχρεώσεων (προεξοφλημένη τιμή) και το περιθώριο κινδύνου.

Για να υπολογιστεί το κόστος κεφαλαίου απαιτείται το προφίλ κινδύνου της εταιρείας. Βάσει οδηγιών που παρέχονται από τον Όμιλο Allianz και στα πλαίσια της Φερεγγυότητας II, το περιθώριο κινδύνου στηρίζεται στην προσέγγιση του κόστους κεφαλαίου για να λειτουργήσει η επιχείρηση. Επιπρόσθετα, θα πρέπει να εκτιμηθεί το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (SCR) για μεμονωμένα μελλοντικά χρονικά σημεία, δηλαδή το κεφάλαιο κινδύνου που απαιτείται για ένα χρόνο. Απλουστεύσεις, π.χ. όσον αφορά τη λήξη και το ρυθμό απορρόφησης των υποχρεώσεων (καθαρές/ακαθάριστες), μπορούν να εφαρμοστούν με κατάλληλο και προσεκτικό τρόπο ενώ οι υποκείμενες παραδοχές πρέπει να δικαιολογούνται και τεκμηριώνονται.

Το πλαίσιο Φερεγγυότητας II απαιτεί ένα περιθώριο για το κόστος διατήρησης μη αντισταθμιζόμενου κεφαλαίου κινδύνου. Για αντισταθμιζόμενους οικονομικούς κινδύνους οι οποίοι μεταφέρονται στις κεφαλαιαγορές, δεν απαιτείται περιθώριο κινδύνου. Περιθώριο κινδύνου απαιτείται για μη αντισταθμιζόμενους κινδύνους, δηλαδή τους οικονομικούς κινδύνους εκτός των επιτοκιακών κινδύνων καθώς και του ασφαλιστικού και λειτουργικού κινδύνου οι οποίοι δεν μπορούν να μεταφερθούν στις κεφαλαιαγορές.

Το κόστος κεφαλαίου είναι το αναμενόμενο κόστος μεταφοράς μη αντισταθμιζόμενων οικονομικών, ασφαλιστικών και λειτουργικών κινδύνων σε άλλο ασφαλιστή, ανασφαλιστή ή άλλους μετέχοντες στην αγορά.

Το μη αντισταθμιζόμενο Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας αποτελείται από το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας για ασφαλιστικούς και λειτουργικούς κινδύνους και το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας για μη αντισταθμιζόμενους οικονομικούς κινδύνους.

Στην Allianz Ελλάς (ακολουθώντας τον Όμιλο Allianz), ο πιστωτικός κίνδυνος όσον αφορά τους ανασφαλιστές θεωρείται πλήρως αντισταθμιζόμενος και ως εκ τούτου εξαιρείται από τον υπολογισμό του περιθωρίου κινδύνου. Επιπρόσθετα, τα πλεονεκτήματα της κατάλληλης διαφοροποίησης μεταξύ των κλάδων αντανakλώνται στον υπολογισμό του περιθωρίου κινδύνου. Σημειώνεται ωστόσο ότι η διαφοροποίηση μεταξύ κλάδων ζωής και γενικών δεν επιτρέπεται υπό το πλαίσιο Φερεγγυότητας II.

4.3.1.1.3 Εφαρμογή μεταβατικών μέτρων

Η Allianz Ελλάς χρησιμοποιεί την καμπύλη επιτοκίων χωρίς κίνδυνο με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για όλους τους κλάδους ασφάλισης ζωής, ζημιών και ασθένειας, η οποία είναι διαθέσιμη στο σύστημα της έδρας και όπου η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας ορίζεται από Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (EIOPA). Επιπρόσθετα ποσοτικοποιείται η επίδραση της μη εφαρμογής του παραπάνω αναφερόμενου μεταβατικού μέτρου στην οικονομική θέση της επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένης των τεχνικών προβλέψεων και των απαιτούμενων κεφαλαιακών απαιτήσεων.

4.3.1.2 Αρχές των τεχνικών προβλέψεων

Ο υπολογισμός των τεχνικών προβλέψεων (προβλέψεις ζημιών, προβλέψεις ασφαλιστρού και περιθώριο κινδύνου) γίνεται χρησιμοποιώντας μία κατάλληλη μέθοδο εκτίμησης ώστε να διασφαλίζεται ότι η φύση και η πολυπλοκότητα των ασφαλιστικών κινδύνων αντιμετωπίζονται ικανοποιητικά και ότι οι περιορισμοί της μεθόδου γνωστοποιούνται. Η επιλογή των αναλογιστικών μεθοδολογιών βασίζεται στη φύση των υποχρεώσεων που αξιολογούνται και στην αναγνώριση των κινδύνων οι οποίοι επηρεάζουν ουσιαστικά τις υποκείμενες ταμειακές ροές. Επιπρόσθετα, η κρίση των εμπειρογνομόνων είναι καίριας σημασίας στη επιλογή της κατάλληλης μεθόδου. Η συλλογιστική έγκειται στο γεγονός ότι η κρίση των εμπειρογνομόνων εξετάζει, μεταξύ άλλων παραγόντων, την ποιότητα, ποσότητα και αξιοπιστία των διαθέσιμων δεδομένων και αναλύσεων όλων των σημαντικών χαρακτηριστικών της δραστηριότητας. Οι παραδοχές και παράμετροι που χρησιμοποιούνται στη μέθοδο πρέπει να είναι ξεκάθαρες και σαφείς ενώ οι

βασικοί παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν την καταλληλότητα και τη μεταβλητότητα της βέλτιστης εκτίμησης πρέπει να αναγνωρίζονται. Για αυτόν τον λόγο εφαρμόζονται αναλύσεις ευαισθησίας και ακραίων σεναρίων ώστε να είναι γνωστοί οι κρίσιμοι παράγοντες που επηρεάζουν τις προβλέψεις. Επιπλέον, μέθοδοι back-testing, δηλαδή πραγματικών έναντι αναμενόμενων τιμών και ανάλυση μεταβολής, χρησιμοποιούνται για να παρακολουθείται η εξέλιξη των αποθεμάτων στο χρόνο ως επιπρόσθετες μέθοδοι επικύρωσης των εκτιμήσεων.

Κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων, οι υποχρεώσεις θα πρέπει κατ' ελάχιστο να κατανέμονται στους οριζόμενους κλάδους. Περαιτέρω κατηγοριοποίηση σε ομάδες ομογενών κινδύνων μπορεί να εφαρμοστεί, ανάλογα με την περίπτωση. Μια ομάδα ομογενών κινδύνων είναι ένα σύνολο υποχρεώσεων οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από κοινού και οι οποίες έχουν κοινά χαρακτηριστικά.

Όπως αναγράφεται στο παράρτημα 1 του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού ΕΕ 2015/35, σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητας II οι κατ' ελάχιστον κλάδοι που χρησιμοποιούνται και για τους οποίους θα πρέπει να υπολογίζονται οι τεχνικές προβλέψεις είναι :

Ασφάλιση ιατρικών δαπανών

Υποχρεώσεις ασφάλισης ιατρικών δαπανών όπου η υποκείμενη δραστηριότητα δεν ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με αυτή της ασφάλισης ζωής. Υποχρέωση ασφάλισης ιατρικών εξόδων ορίζεται ως μία ασφαλιστική υποχρέωση η οποία καλύπτει την πρόβλεψη προληπτικής ή θεραπευτικής αγωγής ή φροντίδας λόγω ασθένειας, ατυχήματος, ανικανότητας και αναπηρίας, η οικονομικής αποζημίωσης για τέτοιους είδους αγωγή ή φροντίδα.

Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος

Υποχρεώσεις ασφάλισης προστασίας εισοδήματος όπου η υποκείμενη δραστηριότητα δεν ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με αυτή των ασφαλίσεων ζωής. Υποχρέωση ασφάλισης προστασίας εισοδήματος ορίζεται ως μία ασφαλιστική υποχρέωση η οποία καλύπτει την οικονομική αποζημίωση ως συνέπεια ασθένειας, ατυχήματος, ανικανότητας ή αναπηρίας πέραν της οικονομικής αποζημίωσης που αναφέρεται στον κλάδο ιατρικών εξόδων.

Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου

Ασφαλιστικές υποχρεώσεις οι οποίες καλύπτουν κάθε ευθύνη που προκύπτει από τη χρήση οχημάτων στην ξηρά (συμπεριλαμβανομένης της ευθύνης μεταφοράς).

Ασφάλιση άλλων ατυχημάτων

Ασφαλιστικές υποχρεώσεις οι οποίες καλύπτουν κάθε ζημιά την οποία υφίστανται οχήματα χερσαίων μεταφορών (συμπεριλαμβανομένου του σιδηροδρομικού τροχαίου υλικού).

Ασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών

Ασφαλιστικές υποχρεώσεις οι οποίες καλύπτουν κάθε ζημιά ή απώλεια την οποία υφίστανται σε θαλάσσια, λιμναία και ποτάμια σκάφη, αεροσκάφη, και τη ζημιά ή απώλεια υπό διαμετακόμιση εμπορευμάτων ή αποσκευών ανεξαρτήτως του τρόπου μεταφοράς. Ασφαλιστικές υποχρεώσεις οι οποίες καλύπτουν ευθύνες που απορρέουν από τη χρήση αεροσκαφών, πλοίων, σκαφών ή λέμβων (συμπεριλαμβανομένης της ευθύνης μεταφοράς).

Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών

Ασφαλιστικές υποχρεώσεις οι οποίες καλύπτουν κάθε ζημιά ή απώλεια περιουσιακών στοιχείων λόγω πυρκαγιάς, έκρηξης, φυσικών καταστροφών συμπεριλαμβανομένων θύελλας, χαλαζόπτωσης ή παγετού, πυρηνικής ενέργειας, καθίζηση εδάφους και οποιουδήποτε συμβάντος όπως κλοπή.

Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης

Ασφαλιστικές υποχρεώσεις οι οποίες καλύπτουν όλα τα είδη αστικής ευθύνης πέραν αυτών στον κλάδο αστικής ευθύνης αυτοκινήτου και στους κλάδους θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών.

Υπηρεσίες ασφάλισης πιστώσεων και εγγυήσεων

Ασφαλιστικές υποχρεώσεις οι οποίες καλύπτουν αφερεγγυότητα, εξαγωγικές πιστώσεις, ενυπόθηκες πιστώσεις, πωλήσεις με δόσεις, γεωργικές πιστώσεις και άμεσες και έμμεσες εγγυήσεις.

Ασφάλιση νομικής προστασίας

Ασφαλιστικές υποχρεώσεις οι οποίες καλύπτουν δαπάνες νομικής προστασίας και δικαστικά έξοδα

Συνδρομή

Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις που καλύπτουν την παροχή βοήθειας σε πρόσωπα που αντιμετωπίζουν προβλήματα κατά τη διάρκεια ταξιδιού, μακριά από τον τόπο κατοικίας ή συνήθους διαμονής τους.

Διάφορες χρηματικές απώλειες

Ασφαλιστικές υποχρεώσεις οι οποίες καλύπτουν κίνδυνο απώλειας επαγγελματικής απασχόλησης, ανεπάρκεια εσόδων, κακές καιρικές συνθήκες, απώλεια κερδών, τρέχοντα γενικά έξοδα, απρόβλεπτες εμπορικές δαπάνες, απώλεια εμπορικής αξίας, απώλειες μισθώματος ή εισοδημάτων, έμμεσες εμπορικές απώλειες πέραν των παραπάνω αναφερόμενων, άλλες οικονομικές ζημιές (μη εμπορικού χαρακτήρα).

Η Allianz Ελλάς έχει δραστηριότητα σε όλους τους παραπάνω αναφερόμενους κλάδους όπου οι κλάδοι που σχετίζονται με το αυτοκίνητο αποτελούν και τον κύριο όγκο της δραστηριότητας.

4.3.1.3 Αβεβαιότητα – Βαθμός ευαισθησίας

Διενεργείται ανάλυση του βαθμού ευαισθησίας του μοντέλου ώστε να γίνει κατανοητή η μεταβλητότητα της υποκείμενης δραστηριότητας. Καθώς η Allianz Ελλάς ακολουθεί το τυποποιημένο μοντέλο, απλοποιημένες προσεγγίσεις χρησιμοποιούνται όσον αφορά στον έλεγχο ευαισθησίας. Ως εκ τούτου, έλεγχος σεναρίων, όσον αφορά στις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στις μεθόδους, και back-testing χρησιμοποιούνται για την παρακολούθηση των μεταβολών στις εκτιμήσεις (που τυχόν προέκυψαν λόγω πρόσθετης πληροφόρησης) και την αξιολόγηση της αβεβαιότητας του μοντέλου. Πιο συγκεκριμένα, επιτρέποντας την ύπαρξη αβεβαιότητας στο μοντέλο κατά τη διαδικασία εκτίμησης μέσω της εφαρμογής διαφόρων μεθόδων, δηλαδή μέθοδος πληρωμών, επισιμβασών, συχνότητας/σφοδρότητας, κλπ., έχει ως αποτέλεσμα διαφορετικά σημεία εκτίμησης αξιοποιώντας έτσι τη σημαντικότητα συγκεκριμένων πληροφοριών έναντι άλλων. Ένα εύρος πιθανών εκτιμήσεων μπορεί επίσης να παραχθεί μέσω ελέγχου σεναρίων το οποίο παρέχει μια καλή εικόνα των επιπτώσεων συγκεκριμένων υποκείμενων παραδοχών που χρησιμοποιήθηκαν στις μεθόδους όπως πληθωρισμός ή δυαδικά συμβάντα στην εκτίμηση των αποθεμάτων. Μέσω της μεθόδου back-testing, επικυρώνεται η επιλογή προηγούμενων επιλογών και επισημαίνονται οι περιορισμοί στην ακρίβεια των εκτιμήσεων με την πάροδο του χρόνου. Εάν οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στο εύρος των υπολογισμών που αναφέρονται παραπάνω είναι λογικές, το αποτέλεσμα μπορεί να συνεισφέρει στην τελική απόφαση όσον αφορά τα τελικά επίπεδα αποθεμάτων. Τελευταίος, αλλά εξίσου σημαντικός, ο έλεγχος ευαισθησίας του μοντέλου μπορεί να επεκταθεί σε στοχαστικές προσομοιώσεις ώστε να εκτιμηθεί η αβεβαιότητα στην εξέλιξη των μελλοντικών ζημιών βάσει της επιλεγμένης βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων, π.χ. Bootstrapping. Η σχετική προσέγγιση ακολουθείται σε περιπτώσεις όπου εφαρμόζεται το εσωτερικό μοντέλο. Ως εκ τούτου, το τελευταίο δε χρησιμοποιείται στην Allianz Ελλάς.

Η αναλογιστική έκθεση, η οποία συντάσσεται και υποβάλλεται σε ετήσια βάση, περιλαμβάνει τη γνώμη της αναλογιστικής λειτουργίας για την αβεβαιότητα των αποθεμάτων ενώ περιλαμβάνει περιγραφή των παραδοχών ευαισθησίας, με δυνητικά σημαντικές επιπτώσεις, που χρησιμοποιήθηκαν ώστε να υπολογιστεί το εύρος με λογικό, ρεαλιστικό και κατάλληλο τρόπο. Επιπρόσθετα, ο σκοπός και οι παραδοχές για τον υπολογισμό του εύρους πρέπει να εξηγούνται με σαφήνεια ώστε να διασφαλίζεται η ορθή χρήση των αποτελεσμάτων.

Σε τριμηνιαία βάση, μια ανάλυση πραγματικών έναντι αναμενόμενων τιμών και μια ανάλυση μεταβολής μεταξύ του τρέχοντος τριμήνου και του τέλους του προηγούμενου έτους πραγματοποιούνται. Οι παραπάνω αναφερόμενες αναλύσεις βοηθούν την αναλογιστική λειτουργία να αξιολογεί τακτικά το εύλογο των μεθοδολογιών και των επιλεγμένων παραμέτρων και ταυτόχρονα να παρέχει μία εικόνα της κίνησης των αποθεμάτων μεταξύ δύο περιόδων. Όσον αφορά στην ανάλυση πραγματικών έναντι αναμενόμενων τιμών, μια συμφωνία των τρεχουσών και προηγούμενων εκτιμήσεων περιλαμβάνεται ενώ ουσιαστικές αποκλίσεις/διαφορές μεταξύ πραγματικής και αναμενόμενης εμπειρίας και μεταβολών στις παραδοχές και στη μεθοδολογία αναλύονται και εξηγούνται ικανοποιητικά. Όσον αφορά στην ανάλυση μεταβολής, η πλήρης μεταβολή των αποθεμάτων πρέπει να συμφωνεί με τον ισολογισμό στην αρχή και στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου. Η κρίση των εμπειρογνομόνων περιλαμβάνεται στη διαδικασία επικύρωσης.

Η διαφάνεια της μεταβολής παράγεται από την ανάλυση των σημαντικότερων συντελεστών, όπως:

- πληρωμές ζημιών,

- νέες πληροφορίες σχετικά με την εκτίμηση των αποθεμάτων και
- αλλαγή στην κρίση όσον αφορά στην εκτίμηση των αποθεμάτων

Το πλαίσιο της ανάλυσης κίνησης περιλαμβάνει τα αποθέματα ζημιών και τις προβλέψεις ασφαλιστρού αλλά όχι το περιθώριο κινδύνου.

4.3.2 Διαφορές εκτίμησης μεταξύ ΔΠΧΑ και Ισολογισμού Φερεγγυότητας II

Όσον αφορά στη βέλτιστη εκτίμηση υπό το ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II οι ίδιες θεωρητικές έννοιες, μέθοδοι υπολογισμού, κρίσεις όσον αφορά στην επιλογή του μοντέλου και στην προσαρμογή του εφαρμόζονται στη διαδικασία εκτίμησης. Διαφορές μεταξύ ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II σχετίζονται με το περιθώριο κινδύνου, το αποτέλεσμα της προεξόφλησης, τη συμπερίληψη των εξόδων στις προβλέψεις ζημιών και ασφαλιστρού όπως τα έξοδα διαχείρισης επενδύσεων. Επιπλέον, λοιπές διαφορές μεταξύ της βέλτιστης εκτίμησης των αποθεμάτων για ζημιές, συμπεριλαμβανομένων των ανακτήσεων και των εξόδων διευθέτησης ζημιών σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, καθώς και η προεξοφλημένη εκτίμηση των προβλέψεων ζημιών υπό το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II μπορούν να ενσωματωθούν στα τεχνικά αποθεματικά.

Σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ, υπάρχουν τέσσερις επιπλέον παράμετροι στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II: προβλέψεις ασφαλιστρού, εκτίμηση ταμειακών ροών, προεξόφληση με επιτόκια χωρίς κίνδυνο και Περιθώριο Κινδύνου. Απαιτούνται ξεχωριστοί υπολογισμοί αυτών των τεσσάρων επιμέρους παραμέτρων και παρουσιάζονται στην αναλογιστική έκθεση η οποία και εγκρίνεται από την Αναλογιστική Λειτουργία για χρήση στα ΔΠΧΑ και στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II. Υπάρχει, ωστόσο, μόνο μία "Βέλτιστη Εκτίμηση της Εταιρείας" λαμβάνοντας υπόψη ποσοτικές και ποιοτικές πληροφορίες. Η Allianz Ελλάς διασφαλίζει συνεπή χρήση αυτής της εκτίμησης και στα δύο καθεστώτα.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις διαφορές μεταξύ των τιμών υπό τα ΔΠΧΑ και των τιμών του ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

Πίνακας 15: Ασφαλίσεις Ζημιών – Διαφορές εκτίμησης τεχνικών προβλέψεων (πλαίσιο και αποτίμηση)

€εκ 31 Δεκεμβρίου 2017	Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις ΦII αξίες	IFRS προσαρμογή για σκοπούς MVBS	Φερεγγυότητα II αξίες
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο			
Βέλτιστη εκτίμηση	212,2	-44,1	168,1
Περιθώριο Κινδύνου	0,0	12,5	12,5
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας)	212,2	-31,6	180,6
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο			
Βέλτιστη εκτίμηση	6,8	-0,9	5,8
Περιθώριο Κινδύνου	0,0	0,2	0,2
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	6,8	-0,7	6,1
Σύνολο	218,9	-32,3	186,7

Εν κατακλείδι, οι παραπάνω διαφορές μεταξύ της βέλτιστης εκτίμησης τεχνικών προβλέψεων για λόγους Φερεγγυότητας και της αποτίμησης στις οικονομικές καταστάσεις χωρίζονται στους ακόλουθους αιτίες:

- Υπάρχει ένα σαφές περιθώριο κινδύνου στο πλαίσιο Φερεγγυότητας II.
- Η υπολειπόμενη διαφορά σχετίζεται με την προεξόφληση.

4.3.3 Τεχνικές προβλέψεις ανά κλάδο κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017

Στην επόμενη ενότητα παρέχονται πληροφορίες σχετικά με τις καθαρές τεχνικές προβλέψεις (τεχνική πρόβλεψη καθαρή από ανακτήσιμα ποσά αντασφάλισης) ανά κλάδο, όπως ορίζεται στο παράρτημα 1 του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού ΕΕ 2015/35, λαμβάνοντας υπόψη τις γενικές αρχές της σημαντικότητας και της αναλογικότητας.

4.3.3.1 Επισκόπηση τεχνικών προβλέψεων

Πίνακας 16: Ασφαλίσεις Ζημιών – Τεχνικές προβλέψεις καθαρές από ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης ανά κλάδο

€εκ 31 Δεκεμβρίου 2017	Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανασφαλιστικές ανακτήσεις	Περιθώριο Κινδύνου	Τεχνικές Προβλέψεις μείον ανασφαλιστικές ανακτήσεις
4. Ασφάλιση Αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	124,4	9,7	134,1
5. Ασφάλιση άλλων οχημάτων	12,1	0,7	12,8
6. Ασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών	0,5	0,1	0,6
7. Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	12,4	1,3	13,8
8. Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	2,7	0,5	3,2
9. Υπηρεσίες ασφάλισης πιστώσεων και εγγυήσεων	0,2	0,0	0,2
10. Ασφάλιση νομικής προστασίας	0,6	0,0	0,6
11. Συνδρομή	0,0	0,0	0,0
12. Διάφορες χρηματικές απώλειες	0,4	0,0	0,5
16. Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου/αναλογική ανασφάλιση			
17. Ασφάλιση άλλων οχημάτων / αναλογική ανασφάλιση			
18. Ασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών/αναλογική ανασφάλιση			
19. Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών/ αναλογική ανασφάλιση			
20. Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης / αναλογική ανασφάλιση			
21. Υπηρεσίες ασφάλισης πιστώσεων και εγγυήσεων / αναλογική ανασφάλιση			
22. Ασφάλιση νομικής προστασίας / αναλογική ανασφάλιση			
23. Συνδρομή / αναλογική ανασφάλιση			
24. Διάφορες χρηματικές απώλειες / αναλογική ανασφάλιση			
26. Μη αναλογική ανασφάλιση ατυχημάτων			
27. Μη αναλογική ανασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών			
28. Μη αναλογική ανασφάλιση ιδιοκτησίας			
Τεχνικές Προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών(εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας)	153,3	12,5	165,8
1. Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	3,6	0,2	3,9
2. Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	0,4	0,0	0,4
3. Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων			
13. Ασφάλιση ιατρικών δαπανών/ αναλογική ανασφάλιση			
14. Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος / αναλογική ανασφάλιση			
15. Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων / αναλογική ανασφάλιση			
25. Μη αναλογική ανασφάλιση Ασθενείας			
Τεχνικές Προβλέψεις - ασφαλίσεις ασθενείας (παρόμοιες των Ασφαλίσεων κατά ζημιών)	4,1	0,3	4,3
Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων	157,4	12,7	170,1

Πίνακας 17: Ασφαλίσεις Ζημιών – Τεχνικές προβλέψεις καθαρές από ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης ανά συγκεντρωτικό κλάδο

€εκ 31 Δεκεμβρίου 2017	Τεχνικές Προβλέψεις	Ανασφαλιστικές Ανακτήσεις	Τεχνικές Προβλέψεις μείον ανασφαλιστικές ανακτήσεις
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο			
Βέλτιστη εκτίμηση	168,1	14,8	153,3
Περιθώριο Κινδύνου	12,5	0,0	12,5
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας)	180,6	14,8	165,8
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο			
Βέλτιστη εκτίμηση	5,8	1,8	4,1
Περιθώριο Κινδύνου	0,3	0,0	0,3
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	6,1	1,8	4,3
Σύνολο	186,7	16,6	170,1

4.3.4 Απλουστεύσεις

4.3.4.1 Κρίση εμπειρογνομόνων

Η αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων είναι μια διαδικασία που απαιτεί την κρίση των εμπειρογνομόνων σε διάφορους τομείς, για παράδειγμα, όσον αφορά στην αξιοπιστία που αποδίδεται στα ιστορικά δεδομένα, σε ποιο βαθμό θα πρέπει να βασίζεται στα μοντέλα προβολών και στην απαίτηση να λαμβάνεται υπόψη η αβεβαιότητα κατά την εκτίμηση. Ανεξάρτητα από την τεχνική, κρίση απαιτείται για προσθήκες ή προσαρμογές στις εκτιμήσεις ώστε να επιτρέπονται συνθήκες που δεν συμπεριλαμβάνονται στην ιστορικότητα που πρέπει να ενσωματωθεί στη βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων (για παράδειγμα δυαδικά συμβάντα). Ως εκ τούτου, η κρίση των εμπειρογνομόνων δε διαχωρίζεται από οποιαδήποτε εργασία εκτελείται από την Αναλογιστική Λειτουργία. Ο ρόλος της εκφράζεται μέσα από την ολοκλήρωση της στατιστικής ανάλυσης που πραγματοποιείται, την ερμηνεία των αποτελεσμάτων και την αναγνώριση μιας λύσης παρουσία ελλείψεων. Ως μέρος της ανάλυσης, ο αναλογιστής αξιολογεί την καταλληλότητα της κρίσης των εμπειρογνομόνων για να αποφευχθούν μεροληπτικές εκτιμήσεις που είτε υπερεκτιμούν είτε υποτιμούν τον πραγματικό υποκείμενο κίνδυνο. Ωστόσο, η κρίση των εμπειρογνομόνων δεν εφαρμόζεται μεμονωμένα, εκτός εάν δεν υπάρχει αξιόπιστη εναλλακτική λύση, π.χ. λόγω έλλειψης σχετικών δεδομένων. Όπου η παραδοχή εξαρτάται από την κρίση των εμπειρογνομόνων, αυτή πρέπει να εφαρμόζεται από άτομα με σχετική γνώση, αντίληψη και κατανόηση του θέματος.

4.3.4.2 Προβλέψεις εκχωρηθεισών ζημιών

Η ανάλυση της πρόβλεψης ζημιών γίνεται ξεχωριστά για τις ακαθάριστες και τις εκχωρηθείσες. Αυτή η άμεση προσέγγιση εξαρτάται από τη διαθεσιμότητα των κατάλληλων εκχωρηθέντων δεδομένων. Η αλλαγή των προγραμμάτων ανασφάλισης καθώς και τα ελάχιστα δεδομένα ενδέχεται να δυσχεράνουν την ανάλυση. Η Allianz Ελλάς δεν αντιμετωπίζει σημαντικές δυσκολίες όσον αφορά στις αλλαγές στα προγράμματα ανασφάλισης, καθώς αυτές είναι ήσσονος σημασίας χωρίς μεγάλη επίδραση στις προβλέψεις ζημιών.

Απλούστευση μπορεί να χρησιμοποιηθεί ώστε να καταστεί δυνατή μια καθαρή ανάλυση με τους ακόλουθους τρόπους:

- Μια έμμεση προσέγγιση βασίζεται στη διαφορά μεταξύ των ακαθάριστων και των καθαρών εκτιμήσεων. Αυτή η προσέγγιση είναι δυνατή όταν υπάρχουν διαθέσιμα καθαρά δεδομένα.
- Μια ακόμη απλούστερη προσέγγιση βασίζεται σε λόγους ακαθάριστων προς καθαρά (gross-to-net ratios). Σε αυτή την περίπτωση χρησιμοποιούνται δείκτες αναφοράς.
- Η τρίτη προσέγγιση είναι να ληφθούν υπόψη μόνο τα αποθέματα εκκρεμών ζημιών για τις εκχωρηθείσες βέλτιστες εκτιμήσεις.

Σε περιπτώσεις όπου χρησιμοποιούνται απλουστεύσεις, η Αναλογιστική Λειτουργία αποδεικνύει και επικυρώνει το εύλογο της προσέγγισης.

Ωστόσο, στην περίπτωση των προβλέψεων ζημιών, η Allianz Ελλάς δεν ακολουθεί καμία απλοποιημένη προσέγγιση.

4.3.4.3 Προσαρμογή αθέτησης αντισυμβαλλομένου

Στον υπολογισμό μας, εξετάζουμε την επίδραση της ανασφάλισης στη μείωση του κινδύνου, παρότι παραμένει ο κίνδυνος αθέτησης των αντισυμβαλλομένων. Ο κίνδυνος αυτός εξετάζεται χωριστά και προσαρμόζεται αναλόγως στα ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης. Με βάση τον προηγούμενο υπολογισμό, η προσαρμογή αθέτησης του αντισυμβαλλομένου είναι μικρή σε σύγκριση με το ποσό των εκχωρηθέντων αποθεμάτων. Λαμβάνοντας υπόψη την αναλογικότητα και την σημαντικότητα, χρησιμοποιούνται επίσης οι ακόλουθες απλουστεύσεις όσον αφορά στο επίπεδο της λεπτομέρειας του υπολογισμού:

- Παρότι η προσαρμογή αθέτησης αντισυμβαλλομένου πρέπει να υπολογιστεί με βάση τις προεξοφλημένες βέλτιστες εκτιμήσεις υποχρεώσεων, η απλούστευση είναι να υπολογιστεί η ονομαστική βέλτιστη εκτίμηση χωρίς προεξόφληση, ανάλογα με το μέγεθος της προσαρμογής αθέτησης του αντισυμβαλλομένου. Αυτή η προσέγγιση θεωρείται τότε συντηρητική σε ένα περιβάλλον ονομαστικού επιτοκίου.
- Είναι συνήθως απαραίτητο να πραγματοποιείται ο υπολογισμός κατά αντισυμβαλλόμενους, κλάδους αποθεματοποίησης και έτη ατυχημάτων. Ωστόσο, η απλοποίηση εφαρμόζεται με υπολογισμό σε συνολικό επίπεδο, π.χ. κατά αντισυμβαλλόμενους με την ίδια πιστοληπτική διαβάθμιση, κλάδους ή έτη ατυχημάτων

συνδυάζονται σε έναν υπολογισμό. Το υπολογισθέν συνολικό ποσό κατανέμεται σε κατάλληλους κλάδους σε μεταγενέστερο στάδιο για να ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων.

4.3.5 Μέθοδοι

Για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων ελέγχονται και χρησιμοποιούνται οι γενικώς αποδεκτές αναλογιστικές μέθοδοι. Οι χρησιμοποιούμενες μέθοδοι είναι κατάλληλες για τη φύση και την πολυπλοκότητα των κινδύνων. Ορισμένες πτυχές που εξετάζονται είναι οι εξής:

- η ανάλυση η οποία γίνεται στην Allianz Ελλάς κατά έτος ατυχήματος,
- ο τύπος της δραστηριότητας που αποτιμάται,
- η ωριμότητα της δραστηριότητας,
- το περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία,
- σχετικές πρακτικές του κλάδου, και
- οι ιδιαίτερες συνθήκες της εταιρείας.

Κατά την ανάλυση της εμπειρίας ζημιών, εξετάζονται οι ακόλουθες πτυχές:

- συχνότητα ζημιάς,
- σφοδρότητα ζημιάς,
- πρότυπο εμφάνισης ζημιάς (ή περιοδικότητα),
- εξέλιξη αναγγελθεισών ζημιών,
- εξέλιξη διακανονισμού ή οριστικοποίηση ζημιάς,
- εξέλιξη πληρωμών αποζημιώσεων,
- εξέλιξη επισυμβασών ζημιών,
- εμφάνιση και εξέλιξη μεγάλων ζημιών, και
- πιθανές επιπτώσεις καταστροφών.

Διαγνωστικά χρησιμοποιούνται επίσης στον εντοπισμό πιθανών τάσεων ή/και ανωμαλιών στα δεδομένα:

- πλήθος κλειστών ζημιών / πλήθος αναγγελθεισών ζημιών,
- πληρωθείσες ζημιές / επισυμβάσεις ζημιές,
- πληρωθείσες ζημιές / πλήθος κλειστών ζημιών,
- επισυμβάσεις ζημιές / πλήθος αναγγελθεισών ζημιών,
- αποθέματα εκκρεμών ζημιών / πλήθος ανοικτών ζημιών,
- επισυμβάσεις ζημιές / δεδουλευμένα ασφάλιστρα,
- μέσες τιμές ασφαλίστρων

4.3.5.1 Προεξόφληση και ταμειακές ροές τεχνικών προβλέψεων

Για να εκτιμηθεί η εύλογη αξία των τεχνικών προβλέψεων, πρέπει να υπολογιστούν τα πρότυπα των ταμειακών ροών, οι προβλέψεις ζημιών και ασφαλίστρου και τα περιθώρια κινδύνων.

Οι εκτιμήσεις των τεχνικών προβλέψεων για τον ισολογισμό Φερεγγυότητας II και οι βέλτιστες εκτιμήσεις που χρησιμοποιούνται στο μοντέλο του κεφαλαίου κινδύνου πρέπει να είναι συνεπείς. Επομένως, χρησιμοποιούνται τα ίδια πρότυπα ταμειακών ροών και οι καμπύλες επιτοκίων χωρίς κίνδυνο.

Για τις προβολές των ταμειακών ροών πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι εισροές και οι εκροές (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων) που απαιτούνται για τον διακανονισμό των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Είναι αναγκαίο να εξετάζεται το νόμισμα των ταμειακών ροών, εκτός εάν εφαρμόζεται η έννοια της αναλογικότητας.

Η εκτίμηση της αγοραίας αξίας απαιτεί προεξόφληση. Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το σχετικό επιτόκιο. Για να αποφευχθούν ασυνέπειες, οι καμπύλες επιτοκίων λαμβάνονται από μία μόνο πηγή. Η επίσημη καμπύλη επιτοκίων που χρησιμοποιείται στην Allianz Ελλάδος μπορεί να βρεθεί στην πλατφόρμα Risk Analysis Infrastructure (RAI) που υποστηρίζεται από την Μητρική Εταιρεία.

Χρησιμοποιείται προσαρμογή μεταβλητότητας και η επίπτωση στο ποσό των τεχνικών προβλέψεων στο τέλος του έτους 2017 είναι μείωση της τάξης των €0,3 εκ.

Ο αντιλογισμός της προεξόφλησης λαμβάνεται υπόψη ανάμεσα σε διαδοχικές περιόδους. Καθώς η προεξόφληση εφαρμόζεται σε μελλοντικές πληρωμές αποζημιώσεων ώστε να αναχθούν σε παρούσα αξία για τις τεχνικές προβλέψεις, είναι απαραίτητο να αφαιρεθεί αυτή η προβολή για κάθε διαδοχική περίοδο ώστε να φθάσει στη μη προεξοφλημένη αξία κατά την ημερομηνία πληρωμής.

4.3.6 Ουσιαστικές αλλαγές

Δεν υπήρξαν σημαντικές αλλαγές στις σχετικές παραδοχές που έγιναν κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων συγκριτικά με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς.

4.4 Αποτίμηση τεχνικών προβλέψεων Ζωής

4.4.1 Τεχνικές προβλέψεις ανά κλάδο την 31^η Δεκεμβρίου 2017

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις τεχνικές προβλέψεις ζωής, ανά κλάδο, για την Allianz Ελλάς.

Πίνακας 18: Ενοποιημένες τεχνικές προβλέψεις Ζωής, ανά ενοποιημένο κλάδο

€εκ 31 Δεκεμβρίου 2017	Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις ΦII αξίες	IFRS προσαρμογή για σκοπούς MVBS	Φερεγγυότητα II αξίες
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	44,3	16,7	61,0
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	227,0	-7,1	219,9
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	91,3	-4,8	86,5
Σύνολο	362,6	4,8	367,3

4.4.1.1 Περιγραφή της βάσης για την αποτίμηση της Βέλτιστης Εκτίμησης των Υποχρεώσεων και του Περιθωρίου Κινδύνου

Οι τεχνικές προβλέψεις για τη δραστηριότητα Ζωής υπολογίζονται σύμφωνα με τα άρθρα 76 και 77 της Οδηγίας Φερεγγυότητας II 2009/138/EK προκειμένου να δημοσιοποιηθούν ως μέρος του ισολογισμού.

Οι τεχνικές προβλέψεις αντιστοιχούν στο τρέχον ποσό που θα έπρεπε να καταβάλει η Allianz αν έπρεπε να μεταβιβάσει άμεσα τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις της σε άλλη ασφαλιστική επιχείρηση. Ο υπολογισμός των τεχνικών αποθεματικών ισούται με το άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων και του περιθωρίου κινδύνου, τα οποία υπολογίζονται ξεχωριστά.

Η Κεντρική Αναλογιστική Λειτουργία του ομίλου (Group Actuarial), πέρα από κατευθυντήριες γραμμές, δεν προβλέπει συγκεκριμένη μεθοδολογία για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων. Αυτό είναι έργο της Αναλογιστικής Λειτουργίας της Allianz Ελλάς. Το Group Actuarial παρέχει καθοδήγηση και κριτήρια για να κρίνει αν η επιλεγμένη μεθοδολογία είναι ανάλογη με τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των κινδύνων. Επιπλέον, το Group Actuarial αναθεωρεί και θέτει προβληματισμούς σχετικά με τις τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζει η Allianz Ελλάς στην τριμηνιαία διαδικασία κλεισίματος.

Συγκεκριμένα, κατά την εκτίμηση της φύσης και της πολυπλοκότητας των κινδύνων στους οποίους βασίζονται τα ασφαλιστήρια συμβόλαια, η Αναλογιστική Λειτουργία της Allianz Ελλάς, μεταξύ άλλων, λαμβάνει υπόψη τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- τον βαθμό ομοιογένειας των κινδύνων,
- την ποικιλία των διαφόρων υπο-κινδύνων ή των συνιστωσών κινδύνου από τις οποίες αποτελείται ο κίνδυνος,
- τον τρόπο με τον οποίο οι εν λόγω επιμέρους κίνδυνοι αλληλοσυνδέονται μεταξύ τους,

- το επίπεδο αβεβαιότητας, δηλαδή το βαθμό στον οποίο μπορούν να προβλεφθούν οι μελλοντικές ταμειακές ροές,
- τη φύση της εμφάνισης ή της αποκρυστάλλωσης του κινδύνου όσον αφορά τη συχνότητα και τη σφοδρότητα,
- την εξέλιξη των πληρωμών για ζημιές, με την πάροδο του χρόνου,
- την έκταση της ενδεχόμενης ζημίας των αντισυμβαλλομένων, συμπεριλαμβανομένης της «ουράς» της κατανομής των ζημιών,
- τον κλάδο από τον οποίο προέρχονται οι κίνδυνοι (π.χ. ασφαλιστικές ή ανασφαλιστικές εργασίες)
- το βαθμό συσχέτισης μεταξύ των διαφόρων τύπων κινδύνου, συμπεριλαμβανομένου του εύρους (ανώτατες τιμές) της κατανομής των κινδύνων, και
- κάθε μέσο μετριάσμού του κινδύνου που εφαρμόζεται και τις επιπτώσεις του στο υποκείμενο προφίλ κινδύνου.

Η Αναλογιστική Λειτουργία της Allianz Ελλάς προσδιορίζει παράγοντες που θα υποδηλώνουν την παρουσία πιο πολύπλοκων ή/και λιγότερο προβλέψιμων κινδύνων. Αυτό ισχύει, μεταξύ άλλων, όταν:

- οι ταμειακές ροές εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τη διαδρομή και τις πιθανές αποφάσεις
- υπάρχουν σημαντικές μη γραμμικές αλληλεξαρτήσεις μεταξύ διαφόρων παραγόντων αβεβαιότητας
- οι ταμειακές ροές επηρεάζονται ουσιαστικά από τις πιθανές μελλοντικές εταιρικές δράσεις
- οι κίνδυνοι έχουν σημαντικό μη συμμετρικό αντίκτυπο στην αξία των ταμειακών ροών, ιδίως εάν οι συμβάσεις περιλαμβάνουν ουσιαστικά ενσωματωμένα δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις ή εάν υπάρχουν πολύπλοκα ανασφαλιστικά συμβόλαια
- η αξία των δικαιωμάτων προαίρεσης και των εγγυήσεων επηρεάζεται από τη συμπεριφορά του αντισυμβαλλομένου που έχει μοντελοποιηθεί
- η Allianz Ελλάς χρησιμοποιεί σύνθετα μέσα μετριάσμού του κινδύνου
- στις συμβάσεις περιλαμβάνεται ποικιλία καλύψεων διαφορετικής φύσης
- οι όροι των συμβάσεων είναι πολύπλοκοι.

Η Αναλογιστική Λειτουργία της Allianz Ελλάς προσδιορίζει και χρησιμοποιεί μια ερμηνεία κλίμακας που ταιριάζει καλύτερα στις ιδιαιτερότητες της και στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της. Ωστόσο, η αξιολόγηση της κλίμακας πρέπει να οδηγήσει σε αντικειμενική και αξιόπιστη αξιολόγηση.

Για να μετρηθεί η κλίμακα των κινδύνων, πέραν της εισαγωγής μιας απόλυτης ποσοτικοποίησης των κινδύνων, η Αναλογιστική Λειτουργία της Allianz Ελλάς καθιερώνει ένα ειδικό δείκτη αναφοράς ή έναν όγκο αναφοράς που οδηγεί σε μια σχετική και όχι μια απόλυτη αξιολόγηση. Συνεπώς, οι κίνδυνοι μπορούν να θεωρηθούν μικρότεροι ή μεγαλύτεροι σε σχέση με το καθορισμένο σημείο αναφοράς.

Σε κάθε περίπτωση, θα πρέπει να καθοριστεί ένα κατάλληλο σημείο αναφοράς για μια σχετική μέτρηση της κλίμακας σε σχέση με το συγκεκριμένο επίπεδο στο οποίο πραγματοποιείται η αξιολόγηση. Ανάλογα με το σκοπό και το πλαίσιο της αποτίμησης, το σημείο αναφοράς που έχει καθοριστεί για τη μέτρηση της κλίμακας πρέπει να αφορά ένα από τα ακόλουθα τρία επίπεδα:

- την κάθε ξεχωριστή ομάδα ομοιογενών κινδύνων
- τον κάθε κλάδο
- τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της επιχείρησης στο σύνολό της

Προκειμένου να εκτιμηθεί η συνολική εκτίμηση των κινδύνων που διέπουν τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις, η Αναλογιστική Λειτουργία της Allianz Ελλάς συνδυάζει τους τρεις δείκτες (τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα) λαμβάνοντας υπόψη την ισχυρή αλληλεπίδραση μεταξύ τους.

Αυτή η συνολική αξιολόγηση πραγματοποιείται σε ποιοτική βάση. Η ποσοτικοποίηση υποστηρίζει την ποιοτική αξιολόγηση όπου αυτό είναι δυνατό και κατάλληλο.

Στο δεύτερο στάδιο της αξιολόγησης της αναλογικότητας σύμφωνα με το άρθρο 56 του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού ΕΕ 2015/35 η Allianz Ελλάς αξιολογεί εάν η μέθοδος υπολογισμού που πρόκειται να εφαρμοστεί μπορεί να θεωρηθεί ότι είναι ανάλογη με τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των κινδύνων.

Αυτό γίνεται με την αξιολόγηση της σημαντικότητας του σφάλματος του μοντέλου που εμφανίζεται στα αποτελέσματα της μεθόδου λόγω οποιασδήποτε απόκλισης μεταξύ των υποθέσεων στις οποίες βασίζεται η μέθοδος και των χαρακτηριστικών του κλάδου που μοντελοποιείται με βάση τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητά της που αξιολογούνται από την Allianz Ελλάς στο πρώτο βήμα της αξιολόγησης της αναλογικότητας.

Όταν στη διαδικασία αποτίμησης διακρίνονται πολλές μέθοδοι αποτίμησης, η Allianz Ελλάς επιλέγει και εφαρμόζει τη μέθοδο που είναι η πλέον ενδεδειγμένη σε σχέση με τους υποκείμενους κινδύνους.

Το βασικό στοιχείο για μια ποσοτική εκτίμηση είναι τα Διαθέσιμα Χρηματοοικονομικά Αποθέματα (ΔΧΑ). Όσον αφορά στα ΔΧΑ, το κατώτατο όριο είναι 5%, οπότε, συνολικά, η απλοποιημένη μέθοδος δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για ποσοστό άνω του 5% του συνόλου των κλάδων βάσει του ΔΧΑ σε επίπεδο νομικής οντότητας. Όταν η προβλεπόμενη χρήση μιας τεχνικής αποτίμησης αναμένεται να οδηγήσει σε σημαντικό βαθμό σφάλματος μοντέλου, η Allianz Ελλάς εξετάζει ποιες εναλλακτικές τεχνικές θα είναι διαθέσιμες. Όπου είναι εφικτό, πρέπει να εφαρμοστεί μια άλλη, πιο κατάλληλη μέθοδος αποτίμησης.

Όπου είναι αναπόφευκτο για την Allianz Ελλάς να εφαρμόσει μια μέθοδο αποτίμησης η οποία οδηγεί σε αυξημένο επίπεδο αβεβαιότητας, τότε αυτό καταγράφεται και εξετάζονται οι συνέπειες σε σχέση με την αξιοπιστία της αποτίμησης και τη συνολική θέση της φερεγγυότητάς. Συγκεκριμένα, η Allianz Ελλάς αξιολογεί κατά πόσον το αυξημένο επίπεδο αβεβαιότητας αντιμετωπίζεται επαρκώς κατά τον προσδιορισμό του απαιτούμενο κεφαλαίου Φερεγγυότητας και τον καθορισμό του περιθωρίου κινδύνου στα τεχνικά αποθέματα.

Πρέπει να υπογραμμιστεί ότι η ποιοτική εκτίμηση μπορεί να οδηγήσει στο συμπέρασμα ότι ακόμη και αν το ποσοτικό σφάλμα είναι χαμηλότερο από το όριο, το σφάλμα είναι σημαντικό, ιδίως όταν ο χρήστης λαμβάνει λάθος εικόνα της κατάστασης της Φερεγγυότητας II της εταιρείας. Από την άλλη πλευρά, στην περίπτωση κατά την οποία παρουσιάζεται σημαντικό σφάλμα στο πλαίσιο της ποσοτικής εκτίμησης, η πρόσθετη ποιοτική εκτίμηση θα μπορούσε να οδηγήσει στο συμπέρασμα ότι το λάθος είναι αμελητέο. Γενικά, η ποιοτική αξιολόγηση γίνεται πιο σημαντική σε περίπτωση που η ποσοτική εκτίμηση πλησιάζει το όριο.

Πιθανές ποιοτικές παράμετροι είναι:

- αλλαγή αλγεβρικών προσήμων,
- τρέχουσα κεφαλαιακή κατάσταση,
- αλλαγή των εσωτερικών και εξωτερικών (π.χ. εποπτικών αρχών, πελατών) τεστ ευαισθησίας κινδύνων και
- διαθεσιμότητα άλλων μεθόδων.

4.4.1.1.1 Βέλτιστη Εκτίμηση Υποχρεώσεων

Η Βέλτιστη Εκτίμηση Υποχρεώσεων υπολογίζεται για όλα τα εν ισχύ συμβόλαια στην ημερομηνία αποτίμησης. Η Βέλτιστη Εκτίμηση Υποχρεώσεων αντιπροσωπεύει την αξία των προεξοφλημένων ταμειακών ροών που προκύπτουν κατά τη διάρκεια των συμβολαίων. Η προβολή των ταμειακών ροών που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό λαμβάνει υπόψη όλες τις εισροές και εκροές που απαιτούνται για τον διακανονισμό των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων καθ' όλη τη διάρκεια τους, περιλαμβανομένων:

- μελλοντικές παροχές- αξίες λήξης, πληρωμές προσόδου, ζημιές, αξίες εξαγοράς,
- μελλοντικά έξοδα - συντήρησης, εξυπηρέτησης, διαχείρισης επενδύσεων, γενικά έξοδα, προμήθειες
- μελλοντικά ασφάλιστρα - συμβατικά ασφάλιστρα.

Όλα τα μελλοντικά ποσά προεξοφλούνται κατά την ημερομηνία αποτίμησης με το προεξοφλητικό επιτόκιο αποτίμησης.

Σε περίπτωση που δεν υπάρχουν επαρκή δεδομένα κατάλληλης ποιότητας για την εφαρμογή αξιόπιστης αναλογιστικής μεθόδου, χρησιμοποιούνται οι κατάλληλες προσεγγίσεις για τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης Υποχρεώσεων, εφόσον:

- η ανεπάρκεια δεδομένων δεν οφείλεται σε ανεπαρκείς εσωτερικές διαδικασίες και διαδικασίες συλλογής, αποθήκευσης ή επικύρωσης δεδομένων που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων,

- δεν υπάρχουν σχετικά εξωτερικά δεδομένα τα οποία θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν για τη βελτίωση της ποιότητας των διαθέσιμων δεδομένων,
- δεν θα ήταν πρακτικό να προσαρμοστούν τα δεδομένα για να διορθωθεί την ανεπάρκεια.

Γενικά, οι απλουστεύσεις ή οι προσεγγίσεις δεν πρέπει να οδηγούν σε σφάλμα μεγαλύτερο του 5% στα αποτελέσματα του υπολογισμού. Κατάλληλη απλουστευμένη μέθοδος θα μπορούσε να είναι τα ΔΠΧΑ αποθέματα.

Η αξία των δικαιωμάτων προαίρεσης και εγγυήσεων (O & G) που προκύπτει από συμβατικά δικαιώματα αξιολογείται και συμπεριλαμβάνεται στη βέλτιστη εκτίμηση υποχρεώσεων υπό την προϋπόθεση αξιολόγησης της σημαντικότητας τους.

Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται σχετικά με τη συμπεριφορά των ασφαλισμένων σχετικά με την άσκηση συμβατικών δικαιωμάτων, καθώς και την ακύρωση ή εξαγορά, βασίζονται σε τρέχουσες και αξιόπιστες πληροφορίες. Οι παραδοχές λαμβάνουν υπόψη, είτε ρητά είτε σιωπηρά, τον αντίκτυπο που ενδέχεται να έχουν οι μελλοντικές μεταβολές όλων των συνθηκών που μπορούν να επιδράσουν στην άσκηση των δικαιωμάτων αυτών.

4.4.1.1.2 Περιθώριο Κινδύνου

Η αγοραία αξία των υποχρεώσεων ορίζεται ως η προεξοφλημένη βέλτιστη αξία των υποχρεώσεων συν ένα περιθώριο κινδύνου (Περιθώριο Κινδύνου), το οποίο αντιπροσωπεύει το κόστος του κεφαλαίου για τη διαχείριση όλου του χαρτοφυλακίου μέχρι τον τελικό διακανονισμό. Ως εκ τούτου, το Περιθώριο Κινδύνου είναι το κόστος κατοχής του αναγκαίου κεφαλαίου πέραν της Βέλτιστης Εκτίμησης Υποχρεώσεων. Με άλλα λόγια, κατά την κατάρτιση του ισολογισμού, όλες οι συμβατικές υποχρεώσεις μεταφέρονται στην αναμενόμενη αξία τους (προεξοφλημένη για την χρονική αξία) συν το Περιθώριο Κινδύνου.

Σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, απαιτείται αποζημίωση για το κόστος κατοχής μη αντισταθμιζόμενου κεφαλαίου κινδύνου. Κανένα Περιθώριο Κινδύνου δεν απαιτείται για αντισταθμισμένους χρηματοοικονομικούς κινδύνους καθώς αυτοί μπορούν να αποτελέσουν αντικείμενο διαχείρισης μέσω των κεφαλαιαγορών. Το Περιθώριο Κινδύνου απαιτείται για τους μη αντισταθμισμένους κινδύνους, δηλαδή τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους εκτός από τον κίνδυνο επιτοκίων, καθώς και τους ασφαλιστικούς και λειτουργικούς κινδύνους που δεν μπορούν να μεταφερθούν μέσω των κεφαλαιαγορών.

Το κόστος κεφαλαίου είναι το αναμενόμενο κόστος μεταφοράς των μη αντισταθμισμένων χρηματοοικονομικών, ασφαλιστικών και λειτουργικών κινδύνων σε άλλο ασφαλιστή ή ανασφαλιστή και άλλους συμμετέχοντες στην αγορά.

Το μη αντισταθμισμένο κεφάλαιο αποτελείται από το κεφάλαιο για ασφαλιστικούς και λειτουργικούς κινδύνους συν το κεφάλαιο για μη αντισταθμισμένους χρηματοοικονομικούς κινδύνους.

Στον Όμιλο Allianz, ο πιστωτικός κίνδυνος έναντι των ανασφαλιστών θεωρείται ότι μπορεί να αντισταθμιστεί και επομένως εξαιρείται από τον υπολογισμό του Περιθώριο Κινδύνου.

Τα κατάλληλα οφέλη διαφοροποίησης μεταξύ των κλάδων αντικατοπτρίζονται στον υπολογισμό του Περιθωρίου Κινδύνου σε επίπεδο εταιρείας. Σημειώνεται ότι δεν επιτρέπεται η διαφοροποίηση μεταξύ των κλάδων Ζωής και Ζημιών δεν επιτρέπεται στη Φερεγγυότητα II.

Για τον υπολογισμό του κόστους κράτησης του μη αντισταθμισμένου κεφαλαίου, είναι απαραίτητο να προβάλλεται αυτό το κεφάλαιο καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου προβολής, να εφαρμόζεται διαφοροποίηση και στη συνέχεια να υπολογίζεται η παρούσα αξία ενός κόστους του κεφαλαίου (CoC) στο προβλεπόμενο κεφάλαιο. Τα παρακάτω βήματα περιγράφουν τον υπολογισμό που πραγματοποίησε η Αναλογιστική Λειτουργία της Allianz Ελλάς:

1. Λαμβάνει την κεφαλαιακή απαίτηση ασφαλιστικού κινδύνου ανά κατηγορία.
2. Λαμβάνει την κεφαλαιακή απαίτηση λειτουργικού κινδύνου.
3. Στην περίπτωση μιας μικτής εταιρείας, που σημαίνει ότι δραστηριοποιείται στον κλάδο ασφαλίσων ζωής και ζημιών, ο λειτουργικός κίνδυνος πρέπει να κατανέμεται μεταξύ ζωής και ζημιών. Η κατανομή κεφαλαίου μεταξύ ζωής και ζημιών γίνεται αναλογικά βάσει της Βέλτιστης Εκτίμησης Υποχρεώσεων.
4. Κάθε ποσό κεφαλαίου που έχει ληφθεί στα παραπάνω (1.) και (2.) πρέπει να προβάλλεται χρησιμοποιώντας μια κατάλληλη βάση προβολής. Να σημειωθεί ότι η βάση προβολής δεν χρειάζεται να

είναι ίδιος για κάθε τύπο κινδύνου. Η Αναλογιστική Λειτουργία της Allianz Ελλάς είναι υπεύθυνη για τον προσδιορισμό των κατάλληλων βάσεων προβολής.

5. Πολλαπλασιάζεται το προβεβλημένο κεφάλαιο με το κόστος κεφαλαίου (CoC) και υπολογίζεται η παρούσα αξία ώστε να ληφθούν τα αυτόνομα μη διαφοροποιημένα περιθώρια ανά τύπο κινδύνου. Το άρθρο 39 του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 ορίζει ότι το κόστος του κεφαλαίου είναι 6% - ο πρόσθετος συντελεστής που υπερβαίνει το σχετικό επιτόκιο άνευ κινδύνου που θα επρόκειτο να αναλάβει μια ασφαλιστική ή αντισταθμιστική επιχείρηση, κατέχοντας ένα ποσό Ιδίων Κεφαλαίων ίσο με το απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητας για τη στήριξη υποχρεώσεων ασφάλισης και αντισταθμίσεων καθ'όλη τη διάρκεια ζωής αυτών των υποχρεώσεων.
6. Χρησιμοποιώντας τον πίνακα συσχετισμών υπολογίζονται τα συνολικά διαφοροποιημένα περιθώρια κινδύνου χρησιμοποιώντας τα μη διαφοροποιημένα περιθώρια ανά τύπο κινδύνου που υπολογίζονται στο (5.).
7. Κατανέμεται το Περιθώριο Κινδύνου ανά κλάδο. Η κατανομή του Περιθώριο Κινδύνου ανά κλάδο πραγματοποιείται αναλογικά με την εισφορά κεφαλαίου. Όταν η εισφορά κεφαλαίου κάθε κλάδου δεν είναι διαθέσιμη, η Allianz Ελλάς είναι υπεύθυνη για τον προσδιορισμό της κατάλληλης βάσης επιμερισμού. Η Allianz Ελλάς διανέμει το Περιθώριο Κινδύνου χρησιμοποιώντας την Βέλτιστη Εκτίμηση Υποχρεώσεων μείον τις αντισταθμιστικές ανακτήσεις ως κλειδί επιμερισμού.

Το άρθρο 58 του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 επιτρέπει τη χρησιμοποίηση απλουστευμένων μεθόδων για τον υπολογισμό του Περιθώριο Κινδύνου. Ως προσέγγιση, το μη αντισταθμισμένο απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητας μπορεί να προβάλλεται ανάλογα με την βέλτιστη εκτίμηση του ντετερμινιστικού σεναρίου άνευ κινδύνων (ή άλλων εύλογων οδηγιών ανάλογα με τη διάσπαση των τύπων κινδύνου).

Όταν ο υπολογισμός κεφαλαίων για το τρέχον τρίμηνο δεν είναι διαθέσιμος εγκαίρως, είναι αποδεκτό να χρησιμοποιηθούν τα κεφάλαια από το προηγούμενο τρίμηνο και να χρησιμοποιηθεί κλίμακα όπου είναι απαραίτητο. Η αναλογιστική κρίση χρησιμοποιείται όταν χρησιμοποιείται κλίμακα.

4.4.1.1.3 Εφαρμογή μεταβατικών μέτρων

Η προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης και τα μεταβατικά μέτρα που αναφέρονται στα άρθρα 274 και 275 του νόμου 4364/2016 δεν έχει εφαρμογή για την εταιρεία.

4.4.1.2 Αβεβαιότητα – Επίπεδο ευαισθησίας

Ο έλεγχος ευαισθησίας του στοχαστικού και του ντετερμινιστικού μοντέλου περιλαμβάνει τη σύγκριση των ταμειακών ροών του ντετερμινιστικού μοντέλου σε ακραία περιβάλλοντα. Στο τέλος καταδεικνύεται ότι τα δύο μοντέλα συμπεριφέρονται με τον ίδιο τρόπο σε ακραία σενάρια, τα οποία είναι αυτά που λειτουργούν καθοριστικά για την αξία των δικαιωμάτων προαίρεσης και εγγυήσεων (O & G). Η αβεβαιότητα δεν υπάρχει μόνο με τις παραδοχές αναφορικά με τις εγγυήσεις αλλά και με τις παραμέτρους που παρουσιάζονται στο παρακάτω απόσπασμα.

Ως ελάχιστη απαίτηση, η διαφορά της απόδοσης της επένδυσης κατά +/- 100 μονάδες βάσης (bps) θα πρέπει να δοκιμαστεί αλλά συνιστώνται συμπληρωματικές δοκιμές ευαισθησίας. Τα αποτελέσματα των δοκιμών θα πρέπει να παρουσιάζουν τις κύριες ταμειακές ροές (παροχές, έξοδα και ασφάλιστρα) και τις υποχρεώσεις των δύο μοντέλων, ανά προϊόν, περίοδο ανά περίοδο και σε παρούσα αξία.

Η ευαισθησία των τεχνικών προβλέψεων στις αλλαγές στις βασικές παραδοχές ελέγχεται. Ο έλεγχος ευαισθησίας πρέπει να εκτελείται με την επανεκτίμηση του εν ισχύ χαρτοφυλακίου χρησιμοποιώντας εναλλακτικές παραδοχές. Για κάθε δοκιμή ευαισθησίας, οι βασικές παραδοχές αλλάζουν σε σχέση με τις κεντρικές τιμές. Η μεταβολή των παραδοχών εφαρμόζεται την ημερομηνία αποτίμησης. Πρέπει να αναφέρονται οι κεντρικές τιμές καθώς και η επίδραση της επανυπολογισμού τιμών με διαφορετικές υποθέσεις. Οι αναλύσεις ευαισθησίας πραγματοποιήθηκαν στις Βέλτιστες Εκτιμήσεις Υποχρεώσεων, στο O & G και στο Περιθώριο Κινδύνου. Λόγω του πολύ χαμηλού επιπέδου των επιτοκίων στις 31 Δεκεμβρίου 2017, εμφανίζεται μόνο η ευαισθησία +/- 50 μονάδες βάσης.

Πίνακας 19: Ζωή – Τεστ Ευαισθησίας

€εκ 31 Δεκεμβρίου 2017	Βέλτιστη εκτίμηση (ντετερομινιστική)	Κόστος εγγυήσεων	Περιθώριο Κινδύνου	Τεχνικές Προβλέψεις
Κεντρική Παραδοχή	336,9	2,4	28,0	366,0
Καμπύλη επιτοκίων χωρίς κίνδυνο +50bp	-6,3	0,8	-2,0	-6,1
Καμπύλη επιτοκίων χωρίς κίνδυνο -50bp	6,9	-1,1	-0,6	6,6
+100 bps στο κόστος κεφαλαίου για το περιθώριο κινδύνου	0,0	0,0	4,7	4,4
+20% στην αξία ακινήτων	0,0	0,1	0,0	0,1
-20% στην αξία ακινήτων	0,0	-0,1	0,0	-0,1
+20% στα Ιδία Κεφάλαια	0,0	0,0	0,0	0,0
-20% στα Ιδία Κεφάλαια	0,0	0,0	0,0	0,0
+50% στα Ιδία Κεφάλαια	0,0	0,0	0,0	0,0
-50% στα Ιδία Κεφάλαια	0,0	0,0	0,0	0,0
Αύξηση στη διακύμανση των Swapion +25%	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Μείωση στη διακύμανση των Swapion -25%	0,0	0,0	0,0	0,0
Αύξηση στο μετοχικό κεφάλαιο +25%	0,0	0,1	0,0	0,1
Μείωση στο μετοχικό κεφάλαιο -25%	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Ufr -200bps	-2,0	-0,1	-1,1	-1,8
Κίνδυνος αύξησης ποσοστών ακύρωσης +10%	-1,9	0,0	-3,7	-5,4
Κίνδυνος μείωσης ποσοστών ακύρωσης -10%	1,2	0,0	1,8	2,9
Κίνδυνος εξόδων διατήρησης +10%	5,5	0,0	0,0	5,5
Κίνδυνος εξόδων διατήρησης -10%	-5,5	0,0	0,0	-5,5
Κίνδυνος εξόδων διατήρησης πληθωρισμός +1%	1,8	0,0	0,0	1,8
Θνησιμότητας +15% για προϊόντα με κίνδυνο θανάτου	0,3	0,0	0,0	0,3
Νοσηρότητα +5% για προϊόντα με κίνδυνο νοσηρότητας	21,8	0,0	0,3	22,1
Θνησιμότητα -20% για προϊόντα με κίνδυνο μακροβιότητας	0,6	0,0	0,0	0,7
Διασπώρα πιστωτικού κινδύνου +100bps	0,0	0,1	0,0	0,1
Διασπώρα πιστωτικού κινδύνου -100bps	0,0	0,0	0,0	0,0
VA0	0,0	0,0	-0,9	0,0

4.4.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II

Ο παρακάτω πίνακας αποτυπώνει τις διαφορές στην αποτίμηση μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II.

Πίνακας 20: Ασφαλίσεις Ζωής - Διαφορές αποτίμησης των τεχνικών προβλέψεων (πεδίο εφαρμογής και αποτίμηση)

€εκ 31 Δεκεμβρίου 2017	Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις ΦII αξίες	IFRS προσαρμογή για σκοπούς MVBS	Φερεγγυότητα II αξίες
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	44,3	16,7	61,0
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	227,0	-7,1	219,9
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	91,3	-4,8	86,5
Σύνολο	362,6	4,8	367,3

Οι περισσότερες από τις διαφορές μεταξύ των τιμών των ΔΠΧΑ και των τιμών Φερεγγυότητας II προέρχονται από το διαφορετικό πεδίο εφαρμογής. Οι εναπομείνουσες διαφορές μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των ΔΠΧΑ στις δραστηριότητες ζωής είναι:

- **Επιτόκια:** Τα τεχνικά αποθεματικά της Φερεγγυότητας II υπολογίζονται με προεξόφληση των ταμειακών ροών με καμπύλη επιτοκίων χωρίς κίνδυνο, ενώ τα ΔΠΧΑ χρησιμοποιούν την βέλτιστη εκτίμηση των

πραγματικών επιτοκίων. Εκτός από αυτό, στις ασφαλίσσεις με συμμετοχή στα κέρδη τα πιστωθέντα μερίσματα στους αντισυμβαλλόμενους θα αλλάξουν ανάλογα με το προβλεπόμενο εισόδημα, το οποίο εξαρτάται από τα επιτόκια.

- Διαφορετικές εκτιμήσεις κινδύνου: Στη Φερεγγυότητα II έχουμε ένα ρητό Περιθώριο Κινδύνου, ενώ τα ΔΠΧΑ μπορούν να περιέχουν σιωπηρά περιθώρια (π.χ. PAD, Προβλέψεις για ανεπιθύμητες αποκλίσεις, σε FAS 60 ή τοπικές παραδοχές αξίας εξαγοράς στο FAS 120). Επιπλέον, στο FAS 60 οι παραδοχές είναι κλειδωμένες κατά την έναρξή τους, ώστε μπορεί να μην είναι πλέον η καλύτερη εκτίμηση.
- Όρια προβολής συμβολαίων: Η φερεγγυότητα II και τα ΔΠΧΑ έχουν διαφορετικούς ορισμούς για τα όρια προβολής των συμβολαίων. Σε γενικές γραμμές, τα ΔΠΧΑ είναι λιγότερο αυστηρά και επιτρέπουν μεγαλύτερα όρια από αυτά στη Φερεγγυότητα II.

Μια περαιτέρω ποσοτική διάσπαση των διαφορών δεν είναι επί του παρόντος δυνατή.

4.4.3 Τεχνικές προβλέψεις ανά κλάδο την 31 Δεκεμβρίου 2017

Στην επόμενη ενότητα παρέχονται πληροφορίες σχετικά με τις καθαρές τεχνικές προβλέψεις (τεχνική πρόβλεψη καθαρή από αντασφαλιστικές ανακτήσεις) ανά κλάδο όπως ορίζεται στο Παράρτημα 1 του κατ'έξουσιοδότηση κανονισμού ΕΕ 2015/35, λαμβάνοντας υπόψη τις γενικές πτυχές της σημαντικότητας και της αναλογικότητας

Πίνακας 21: Ασφαλίσσεις Ζωής – Τεχνικές προβλέψεις μετά από αντασφαλιστικές ανακτήσεις ανά κλάδο

€εκ	Βέλτιστη εκτίμηση μείον αντασφαλιστικές ανακτήσεις	Περιθώριο Κινδύνου	Τεχνικές Προβλέψεις μείον αντασφαλιστικές ανακτήσεις
31 Δεκεμβρίου 2017			
29. Ασφάλιση ασθενείας	31,5	18,2	49,7
33. Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεόμενες με υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	0,0	0,0	0,0
35. Αντασφάλιση ασθενείας	0,0	0,0	0,0
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	31,5	18,2	49,7
30. Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	188,4	6,8	195,2
32. Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής	9,9	0,0	9,9
34. Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεόμενες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	0,0	0,0	0,0
36. Αντασφάλιση ζωής	0,0	0,0	0,0
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	198,3	6,8	205,1
31. Ασφάλιση που συνδέεται με δείκτες ή συνδυάζει ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	83,4	3,1	86,5
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	83,4	3,1	86,5

4.4.3.1 Προσαρμογή μεταβλητότητας

Ως μία από τις διαπιστώσεις της αξιολόγησης μακροπρόθεσμων εγγυήσεων, η ΕΙΟΡΑ εισήγαγε την εισαγωγή της προσαρμογής μεταβλητότητας, η οποία διαχειρίζεται τις ανεπιθύμητες συνέπειες στις κεφαλαιακές απαιτήσεις των επιχειρήσεων λόγω βραχυπρόθεσμης μεταβλητότητας στα περιθώρια απόδοσης (spread) ομολόγων.

Η προσαρμογή μεταβλητότητας είναι συνάρτηση της διαφοράς αποδόσεων της αγοράς από ένα σταθμισμένο μέσο χαρτοφυλάκιο κρατικών και εταιρικών ομολόγων έναντι του χωρίς κινδύνου επιτοκίου. Βασίζεται σε ένα χαρτοφυλάκιο αναφοράς ανά νόμισμα και ανά χώρα. Η διορθωμένη με βάση τον κίνδυνο μεταβολή του επιτοκίου εφαρμόζεται ως προσαρμογή του προεξοφλητικού επιτοκίου.

4.4.3.2 Παρέκταση της καμπύλης απόδοσης

Γενικά, η φύση της ασφάλισης ζωής είναι τέτοια ώστε οι υποχρεώσεις τους να έχουν μεγαλύτερη διάρκεια από τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία στις αγορές. Για την αποτίμηση των υποχρεώσεων, απαιτούνται οικονομικές παραδοχές για την πλήρη ληκτότητα των υποχρεώσεων και είναι απαραίτητη η παρέκταση των οικονομικών

στοιχείων πέρα από τον διαθέσιμο ορίζοντα για τις αγορές βαθιών και ρευστοποιήσιμων συναλλαγών. Γενικά, αυτό ισχύει για τα επιτόκια και τις μεταβλητότητες και είναι ιδιαίτερα σημαντικό για τα επιτόκια. Ο τελευταίος χρόνος ρευστότητας ποικίλλει σημαντικά μεταξύ των αγορών. Το θέμα αυτό αναγνωρίζεται στη Φερεγγυότητα II, η οποία απαιτεί επαρκείς προσεγγίσεις παρέκτασης για περιοχές όπου δεν υπάρχουν αξιόπιστα δεδομένα της αγοράς.

Για την Allianz, η παρέκταση της καμπύλης αποδόσεων γίνεται σύμφωνα με την προσέγγιση που περιγράφεται στα άρθρα 46 και 47 του κατ'έξουσιοδότηση Κανονισμού ΕΕ 2015/35. Οι αποδόσεις προέρχονται από τα αναφερόμενα δεδομένα της αγοράς μέχρι το σημείο εκκίνησης της παρέκτασης.

4.4.4 Σημαντικές αλλαγές

Δεν υπήρξαν σημαντικές αλλαγές στις σχετικές παραδοχές που έγιναν κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων σε σύγκριση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς.

4.5 Αποτίμηση άλλων υποχρεώσεων

Οι κατηγορίες των λοιπών υποχρεώσεων που περιγράφονται είναι ίδιες με αυτές που χρησιμοποιούνται στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II. Η συγκέντρωση βασίζεται στη φύση και τη λειτουργία των υποχρεώσεων για λόγους φερεγγυότητας. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει το ποσό των λοιπών υποχρεώσεων σύμφωνα με τον ισολογισμό Φερεγγυότητας II στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Πίνακας 22: Αποτίμηση υποχρεώσεων σύμφωνα με το Ισολογισμό Φερεγγυότητας II

€ εκατ.	Αξίες βάσει ΔΠΧΑ αντιστοιχισμένες στις ΦII αξίες	Προσαρμογές για το πεδίο εφαρμογής	Διαφορές αποτίμησης	Φερεγγυότη τα II αξίες
31 Δεκεμβρίου 2017				
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών	218,9		-32,3	186,7
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας)	212,2		-31,6	180,6
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)	6,8		-0,7	6,1
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	271,3		9,6	280,8
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	44,3		16,7	61,0
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	227,0		-7,1	219,9
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	91,3		-4,8	86,5
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	0,7			0,7
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	1,9			1,9
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,0			0,0
Παράγωγα	0,0			0,0
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	6,1			6,1
Οφειλές σε αντασφαλιστές	32,9			32,9
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	5,7			5,7
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	7,5			7,5
Σύνολο Παθητικού	636,3		-27,5	608,8
Ίδια Κεφάλαια	218,9		-32,3	186,7

4.5.1 Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων

Οι προβλέψεις εκτός από τα τεχνικά αποθεματικά αφορούν υποχρεώσεις με αβέβαιο χρονοδιάγραμμα και ποσό, εξαιρουμένων εκείνων που αναφέρονται στην παράγραφο "Υποχρεώσεις παροχών σε συντάξεις". Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται ως υποχρεώσεις όταν αυτές είναι παρούσες υποχρεώσεις που προκύπτουν από γεγονότα του παρελθόντος και είναι πιθανό ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τον

διακανονισμό των υποχρεώσεων. Περιλαμβάνουν, π.χ. τις διατάξεις σχετικά με την αποζημίωση προσωπικού, τις προβλέψεις για αποζημίωση βάσει μετοχών και άλλες.

Το ποσό που αναγνωρίζεται ως πρόβλεψη αντανάκλα την βέλτιστη εκτίμηση του εξόδου που θα απαιτηθεί προκειμένου να διακανονιστεί η παρούσα υποχρέωση.

Δεν υπάρχουν διαφορές μεταξύ των προτύπων ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

4.5.2 Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Οι υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές περιλαμβάνουν τις συνολικές καθαρές υποχρεώσεις που σχετίζονται με το συνταξιοδοτικό σύστημα των εργαζομένων (κατά περίπτωση, σύμφωνα με το εθνικό συνταξιοδοτικό σύστημα). Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία αφορούν παροχές σε εργαζόμενους εκτός των παροχών εξόδου από την υπηρεσία που καταβάλλονται μετά την ολοκλήρωση της απασχόλησης. Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία ταξινομούνται είτε ως προγράμματα καθορισμένης εισφοράς είτε ως προγράμματα καθορισμένων παροχών. Οι βιομετρικοί κίνδυνοι όπως η μακροζωία, η αναπηρία και ο θάνατος, καθώς και οι οικονομικοί κίνδυνοι, όπως τα επιτόκια, ο πληθωρισμός και η αντιστάθμιση συνδέονται συνήθως με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Η Allianz Ελλάς πραγματοποιεί ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη των εφάπαξ υποχρεώσεων που προκύπτουν κατά τη συνταξιοδότηση. Οι υποχρεώσεις παροχών σε συντάξεις, αποτιμώνται με την μέθοδο της Προβλεπόμενης Πιστωτικής Μονάδας (Projected Unit Credit Method). Η μέθοδος αυτή είναι επίσης γνωστή και ως μέθοδος δεδουλευμένης παροχής που αναλογεί σε υπηρεσία.

Δεν υπάρχει διαφορά στην αποτίμηση των υποχρεώσεων από συνταξιοδοτικές παροχές μεταξύ των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

4.5.3 Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές

Οι οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές αναφέρονται σε ποσά που πληρώθηκαν στους ασφαλισμένους, τους ασφαλιστές και άλλους που συμμετέχουν στην ασφαλιστική δραστηριότητα, αλλά δεν είναι τεχνικές προβλέψεις. Περιλαμβάνουν τα ποσά που πληρώθηκαν λόγω της ασφαλιστικής διαμεσολάβησης (π.χ. προμήθειες που οφείλονται σε μεσάζοντες αλλά δεν έχουν καταβληθεί ακόμη). Γενικά μετρώνται σε ονομαστική αξία η οποία θεωρείται, εντός των αρχών της ουσιαστικότητας και της αναλογικότητας, καλός δείκτης για την εύλογη αξία.

Δεν υπάρχει διαφορά μεταξύ των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II, καθώς τα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στις ονομαστικές τους αξίες.

4.5.4 Οφειλές προς ανασφαλιστές

Οι οφειλές σε ανασφαλιστές είναι ποσά πληρωτέα, ληξιπρόθεσμα (ιδίως τρεχούμενων λογαριασμών) πλην των καταθέσεων που συνδέονται με την ανασφαλιστική δραστηριότητα, αλλά δεν περιλαμβάνονται στις ανακτήσιμες ανασφαλίσεις. Περιλαμβάνουν υποχρεώσεις προς ανασφαλιστές που σχετίζονται με εκχωρηθέντα ασφάλιστρα. Γενικά μετρώνται στην ονομαστική τους αξία η οποία θεωρείται, εντός των αρχών της ουσιαστικότητας και της αναλογικότητας, καλός δείκτης για την εύλογη αξία.

Δεν υπάρχει διαφορά μεταξύ των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II, καθώς τα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στις ονομαστικές τους αξίες.

4.5.5 Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Οι οφειλές (εμπορικής φύσεως και όχι ασφαλιστικές) περιλαμβάνουν το συνολικό ποσό των εμπορικών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των οφειλόμενων ποσών σε υπαλλήλους, προμηθευτές κλπ. που δεν σχετίζονται με την ασφάλιση. Περιλαμβάνουν επίσης ποσά που οφείλονται στις τοπικές αρχές (π.χ. φόροι που πρέπει να καταβληθούν). Οι υποχρεώσεις είναι γενικά αναγνωρισμένες με το ποσό διακανονισμού τους σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, το οποίο επίσης θεωρείται ότι είναι η αγοραία αξία.

Δεν υπάρχει διαφορά στις αξίες μεταξύ των προτύπων ΔΠΧΑ και ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

4.5.6 Λοιπά στοιχεία παθητικού

Τα λοιπά στοιχεία παθητικού περιλαμβάνουν τις άλλες υποχρεώσεις, που δεν εμφανίζονται σε άλλη κατηγορία. Περιλαμβάνουν κυρίως άλλες υποχρεώσεις και αναβαλλόμενα έσοδα. Γενικά αποτιμώνται στην ονομαστική τους αξία. Η ονομαστική αξία θεωρείται ως καλός δείκτης για την εύλογη αξία εντός των αρχών της ουσιαστικότητας και της αναλογικότητας.

Δεν υπάρχει διαφορά στις αξίες μεταξύ των ΔΠΧΑ και των τιμών του ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

4.5.7 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν εκκρεμούν κατά την 31/12/2017 σε βάρος της εταιρείας αγωγές από τις οποίες να προκύπτουν ενδεχόμενες ουσιώδεις υποχρεώσεις με υψηλές πιθανότητες ευδοκίμησης.

4.6 Στοιχεία εκτός ισολογισμού

Η Allianz Ελλάς δεν έχει άλλα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις εκτός ισολογισμού για αναφορά.

4.7 Εναλλακτικοί τρόποι αποτίμησης

Πληροφορίες για εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης συμπεριλαμβάνονται στην περιγραφή των στοιχείων του ισολογισμού Φερεγγυότητας II.

4.8 Άλλες πληροφορίες

Όλες οι σημαντικές πληροφορίες σχετικά με την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, των τεχνικών αποθεματικών και λοιπών υποχρεώσεων για σκοπούς Φερεγγυότητας II εξετάζονται στις παραπάνω ενότητες.

5 Διαχείριση Κεφαλαίου

5.1 Στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες

Ένας από τους βασικούς στόχους της στρατηγικής της Allianz Ελλάς είναι η διατήρηση της οικονομικής ισχύος της εταιρείας. Το κεφάλαιο είναι ένας κεντρικός πυλώνας που υποστηρίζει πολλαπλές δραστηριότητες σε όλη την εταιρεία, όπου η ικανότητα των κινδύνων που μπορεί να αναλάβει η Allianz Ελλάς αποτελεί τη βάση για τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της εταιρείας και, κατά συνέπεια, την εμπιστοσύνη των πελατών μας.

Η εταιρεία εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης κεφαλαίου, λαμβάνοντας υπόψη την ανοχή της εταιρείας στους κινδύνους. Η διαχείριση κεφαλαίου πρέπει να προστατεύει τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας και να διασφαλίζει την αποτελεσματική διαχείριση κεφαλαίου σε συνδυασμό και με την πολιτική κινδύνου της Allianz Ελλάς. Τόσο οι εκτιμήσεις κινδύνου όσο και οι ανάγκες των ιδίων κεφαλαίων ενσωματώνονται στις διαδικασίες διαχείρισης και λήψης αποφάσεων μέσω της κατανομής κινδύνου και ιδίων κεφαλαίων στους διάφορους τομείς, τις επιχειρηματικές δραστηριότητες και τις επενδύσεις.

Δεν υπήρξαν ουσιώδεις αλλαγές κατά την περίοδο αναφοράς όσον αφορά τους στόχους, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που χρησιμοποιεί η εταιρεία για τη διαχείριση των Ιδίων Κεφαλαίων της.

5.2 Διαδικασία κατάρτισης των επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει το ποσό των βασικών και των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τον ισολογισμό κατά Φερεγγυότητα II στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Πίνακας 23: Ίδια Κεφάλαια

31 Δεκεμβρίου 2017, € εκατ.	
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	133,1
Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια	0,0
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	90,2

5.3 Συμφωνία μεταξύ των ΔΠΧΑ και της υπέρβασης των περιουσιακών στοιχείων του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II έναντι των υποχρεώσεων

Το μέρος του πλεονάσματος των στοιχείων ενεργητικού έναντι του παθητικού στον ισολογισμό κατά Φερεγγυότητα II ανέρχεται σε € 133,1 εκ., ενώ το πλεόνασμα των στοιχείων του ενεργητικού έναντι των υποχρεώσεων στα ΔΠΧΑ ανέρχεται σε € 138,0 εκ. Η διαφορά των € 4,9 εκ. οφείλεται κυρίως σε πέντε βασικούς παράγοντες:

1. Στοιχεία ισολογισμού βάσει ΔΠΧΑ που δεν αναγνωρίζονται στα στοιχεία του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II (π.χ. αναβαλλόμενο κόστος εξαγοράς) και στοιχεία ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II που δεν αναγνωρίζονται στα ΔΠΧΑ (π.χ. περιθώριο κινδύνου).
2. Επανεκτίμηση σε αξία αγοράς περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (όπως ακίνητα).
3. Διαφορές στην αναγνώριση και αποτίμηση των τεχνικών αποθεματικών και των ανακτήσιμων αντασφαλίσεων.
4. Συμμετοχές και Ομόλογα
5. Αναβαλλόμενος φόρος επί των ανωτέρω διαφορών ισολογισμού.

Ο παρακάτω πίνακας περιλαμβάνει τις ποσοτικές λεπτομέρειες των παραπάνω πέντε παραγόντων.

Πίνακας 24: Συμφωνία μεταξύ ΔΠΧΑ και Ιδίων Κεφαλαίων κατά Φερεγγυότητα II

	31 Δεκεμβρίου 2017, € εκατ.	31 Δεκεμβρίου 2016, € εκατ.
Μέρος του πλεονάσματος των στοιχείων ενεργητικού έναντι του παθητικού βάσει ΔΠΧΑ	138,0	138,2
1 Υπεραξία και άλλα περιουσιακά στοιχεία	-3,4	-3,9
2 Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	-8,0	-7,3
3 Ακίνητα	-12,4	9,3
4 Ομόλογα	1,0	-12,8
5 Τεχνικές προβλέψεις μετά τη συμμετοχή του ανασφαλιστή	17,7	1,0
6 Συμμετοχές	0,1	6,6
7 Αναβαλλόμενη φορολογία	1,7	-0,7
8 Λοιπά στοιχεία	-1,6	2,4
Μέρος του πλεονάσματος των στοιχείων ενεργητικού έναντι του παθητικού κατά Φερεγγυότητα II	133,1	131,7

Λεπτομερής περιγραφή των διαφορών μεταξύ των ΔΠΧΑ και του ισολογισμού κατά φερεγγυότητα II μπορεί να βρεθεί στις αντίστοιχες ενότητες αυτής της έκθεσης.

5.4 Βασικά Ίδια Κεφάλαια και Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια

Τα Βασικά Ίδια Κεφάλαια αντιστοιχούν στο μέρος του πλεονάσματος των στοιχείων ενεργητικού έναντι του παθητικού στον ισολογισμό κατά φερεγγυότητα II και ανέρχονται σε € 133,1 εκ..

Τα Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για την εκπλήρωση του ελάχιστου απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας κατανέμονται στην κατηγορία 1 & 3 και ανέρχονται σε €133,1 εκ..

5.5 Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια

Τα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια της Allianz Ελλάς προέρχονται από τα Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια μετά την εφαρμογή των ορίων.

Τα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια κατανέμονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

Πίνακας 25: Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια

31 Δεκεμβρίου 2017, € εκατ.	Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	104,5	90,2	0,00	0,00	14,3
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	90,2	90,2	0,00	0,00	0,00

5.6 Δομή, ποσό και ποιότητα των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων

Τα Βασικά Ίδια Κεφάλαια ανέρχονται σε € 133,1 εκ. και αποτελούνται από € 90,2 εκ. Ίδια Κεφάλαια της Κατηγορίας 1- ελεύθερα περιορισμών στοιχεία και τα € 42,9 εκ. Ίδια Κεφάλαια Κατηγορίας 3. Τα Ίδια Κεφάλαια της Κατηγορίας 1- ελεύθερα περιορισμών στοιχεία αφορούν κυρίως το μετοχικό κεφάλαιο και την διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της Allianz SE ύψους € 102,7 εκ., καθώς και το Εξισωτικό αποθεματικό που ανέρχεται σε € 12,4 εκ..

Τα βασικά ίδια κεφάλαια της κατηγορίας 3 ισούνται με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Ο παρακάτω πίνακας παρέχει λεπτομέρειες σχετικά με τα μεμονωμένα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων και την αντίστοιχη ταξινόμηση σε κατηγορίες:

Πίνακας 26: Βασικά Ίδια Κεφάλαια

31 Δεκεμβρίου 2017, € εκατ.	Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Μετοχικό Κεφάλαιο	48,9	48,9	0,00	0,00	0,00
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών	53,8	53,8	0,00	0,00	0,00
Εξισωτικό αποθεματικό	-12,4	-12,4	0,00	0,00	0,00
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	42,9	0,00	0,00	0,00	42,9
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	133,1	90,2	0,00	0,00	42,9

Η κατάσταση σε κατηγορίες ακολουθεί τα κριτήρια που ορίζονται στα άρθρα 93 έως 96 της οδηγίας Φερεγγυότητα II 2009/138 / ΕΚ καθώς και στα άρθρα 69 έως 78 του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού Φερεγγυότητας II. Το μετοχικό κεφάλαιο, η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών και το Εξισωτικό αποθεματικό ταξινομούνται στην Κατηγορία 1 —ελεύθερα περιορισμών στοιχεία και το ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ταξινομείται ως Ίδια Κεφάλαια της Κατηγορίας 3 .

5.7 Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων κατά την περίοδο αναφοράς

Κατά την περίοδο αναφοράς, τα ίδια κεφάλαια Κατηγορίας 1 - ελεύθερα περιορισμών στοιχεία αυξήθηκαν κατά € 2,6 εκ., ενώ τα συνολικά διαθέσιμα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά € 1,4 εκ..

Πίνακας 27: Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων ανα κατηγορία

€ εκατ.	Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
12M 2016	131,7	87,7	0,00	0,00	44,1
12M 2017	133,1	90,2	0,00	0,00	42,9
Μεταβολή	1,4	2,6	0,00	0,00	-1,2

Η μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων κατά την περίοδο αναφοράς που ανέρχεται σε € 1.4 εκ. σχετίζεται κυρίως με τη μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων της Κατηγορίας 1 - ελεύθερα περιορισμών στοιχεία λόγω της επικαιροποίησης των αναλογιστικών υποθέσεων της δραστηριότητας Ζωής.

5.8 Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας της εταιρείας ανέρχονται σε € 95 εκ. και οι ελάχιστες απαιτήσεις φερεγγυότητας σε € 29 εκ.. Ο επιμερισμός του απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας σε διαφορετικές ενότητες κινδύνου της τυποποιημένης μεθόδου και των κατηγοριών κινδύνου σύμφωνα με το τυποποιημένο μοντέλο, έχει αναφερθεί στην ενότητα που αφορά το προφίλ κινδύνου.

5.8.1 Χρήση της Τυποποιημένης Μεθόδου και απλουστεύσεις

Κατά τον προσδιορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, η Allianz Ελλάς χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο. Σύμφωνα με τον κανονισμό Φερεγγυότητα II για το τυποποιημένο μοντέλο, η χρήση απλουστεύσεων στον υπολογισμό επιτρέπεται, υπό ορισμένες προϋποθέσεις. Ειδικότερα, στον κίνδυνο αθέτησης του αντισυμβαλλομένου χρησιμοποιείται απλοποιημένος υπολογισμός για την μετρίαση του κινδύνου από ανασφαλιστή. Η απλοποίηση χρησιμοποιεί τη διαφορά μεταξύ των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου λαμβάνοντας υπόψη τις συμβάσεις ανασφάλειας και το αντίστοιχο ποσό χωρίς να ληφθούν υπόψη οι

σχετικές συμβάσεις. Το αποτέλεσμα της μετρίασης κινδύνου κατανέμεται σε όλες τις ανασφαλιστικές συμβάσεις με βάση την αξία ανάκτησης.

5.8.2 Χρήση συγκεκριμένων παραμέτρων της επιχείρησης στην τυποποιημένη μέθοδο

Χρησιμοποιώντας την τυποποιημένη προσέγγιση, το απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητας υπολογίζεται μόνο βάσει αυτής. Προβλέπεται ότι, στην περίπτωση που κάποιο προφίλ κινδύνου αποκλίνει, μια επιχείρηση μπορεί να προσαρμόσει την τυποποιημένη μέθοδο, χρησιμοποιώντας συγκεκριμένες παραμέτρους της επιχείρησης. Για την χρήση τέτοιων παραμέτρων απαιτείται άδεια της εποπτικής αρχής. Για τον προσδιορισμό του απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας της εταιρείας, δεν εφαρμόζονται συγκεκριμένες παράμετροι της επιχείρησης.

5.8.3 Δεδομένα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις προσδιορίζονται ακολουθώντας τη μεθοδολογία που περιγράφεται στον κανονισμό Φερεγγυότητα II και χρησιμοποιεί το απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητας ως δεδομένο για τον προσδιορισμό του εύρους των ελάχιστων απαιτούμενων κεφαλαίων φερεγγυότητας. Επιπλέον, οι τεχνικές προβλέψεις χρησιμοποιούνται ως δεδομένα για τον υπολογισμό του ελάχιστου απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας.

5.9 Μη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας

Η Allianz Ελλάς συμμορφώνεται με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για το έτος 2017.

Αθήνα, 7 Μαΐου 2018

Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ
ΦΙΛΙΠΠΑ ΧΡ. ΜΙΧΑΛΗ	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Θ.ΒΕΡΤΟΠΟΥΛΟΣ	PAUL VAN AMMELROOIJ	ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΣΠ. ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ
Π 676267	AZ 016614	BGL4D96P9	51549/B1633

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Report: SE.02.01.02

Balance sheet

Assets	Solvency II value	
		C0010
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	42,892,340.00
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	9,539,370.00
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	491,260,079.33
Property (other than for own use)	R0080	1,620,580.00
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	2,181,400.00
Equities	R0100	19,010.00
Equities - listed	R0110	90.00
Equities - unlisted	R0120	18,920.00
Bonds	R0130	288,568,509.33
Government Bonds	R0140	212,580,728.47
Corporate Bonds	R0150	75,987,780.86
Structured notes	R0160	
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	164,697,420.00
Derivatives	R0190	173,160.00
Deposits other than cash equivalents	R0200	34,000,000.00
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	91,292,230.00
Loans and mortgages	R0230	1,588,390.00
Loans on policies	R0240	830,820.00
Loans and mortgages to individuals	R0250	757,570.00
Other loans and mortgages	R0260	
Reinsurance recoverables from:	R0270	42,680,110.00
Non-life and health similar to non-life	R0280	16,576,830.00
Non-life excluding health	R0290	14,393,560.00
Health similar to non-life	R0300	2,183,270.00
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	26,103,280.00
Health similar to life	R0320	11,300,420.00
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	14,802,860.00
Life index-linked and unit-linked	R0340	
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	6,986,900.00
Reinsurance receivables	R0370	430,300.00
Receivables (trade, not insurance)	R0380	7,063,400.00
Own shares	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	45,404,330.00
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	2,758,640.67
Total assets	R0500	741,896,090.00

	Solvency II	
	value	
	C0010	
Liabilities		
Technical provisions – non-life	R0510	186,661,350.00
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	180,596,580.00
TP calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	168,113,410.00
Risk margin	R0550	12,483,170.00
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	6,064,770.00
TP calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	5,819,730.00
Risk margin	R0590	245,040.00
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	280,836,610.00
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	60,962,520.00
TP calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	42,789,790.00
Risk margin	R0640	18,172,730.00
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	219,874,090.00
TP calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	213,065,540.00
Risk margin	R0680	6,808,550.00
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	86,483,940.00
TP calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	83,425,050.00
Risk margin	R0720	3,058,890.00
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	654,400.00
Pension benefit obligations	R0760	1,873,240.00
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	-10.00
Derivatives	R0790	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	6,107,490.00
Reinsurance payables	R0830	32,919,180.00
Payables (trade, not insurance)	R0840	5,687,500.00
Subordinated liabilities	R0850	
Subordinated liabilities not in basic own funds	R0860	
Subordinated liabilities in basic own funds	R0870	
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	7,548,930.00
Total liabilities	R0900	608,772,630.00
Excess of assets over liabilities	R1000	133,123,460.00

Report: S.23.01.01

Own funds

Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation (EU) 2015/35

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	48.859.780,00	48.859.780,00	0,00	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	53.774.180,00	53.774.180,00	0,00	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040				
Subordinated mutual member accounts	R0050				
Surplus funds	R0070				
Preference shares	R0090				
Share premium account related to preference shares	R0110				
Reconciliation reserve	R0130	-12.402.840,00	-12.402.840,00		
Subordinated liabilities	R0140				
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	42.892.340,00			42.892.340,00
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180				

Own funds from the financial statements that shall not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Own funds from the financial statements that shall not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220				
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------	--	--	--	--

Deductions

Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230				
Total basic own funds after deductions	R0290	133.123.460,00	90.231.120,00	0,00	42.892.340,00

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300				
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type	R0310				
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320				
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330				
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340				
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350				
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360				
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370				
Other ancillary own funds	R0390				
Total ancillary own funds	R0400				

Available and eligible own funds

Total available own funds to meet the SCR	R0500	133.123.460,00	90.231.120,00	0,00	42.892.340,00
Total available own funds to meet the MCR	R0510	90.231.120,00	90.231.120,00	0,00	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	104.521.678,28	90.231.120,00	0,00	14.290.558,28
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	90.231.120,00	90.231.120,00	0,00	
SCR	R0580	95.270.388,53			
MCR	R0600	29.058.499,49			
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	1,097106			
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	3,105154			

Reconciliation reserve

		C0060
Excess of assets over liabilities	R0700	133,123,460.00
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0.00
Other basic own fund items	R0730	145,526,300.00
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Reconciliation reserve	R0760	-12,402,840.00

Expected profits

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	2,505,190.00
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	4,298,730.00
Total EPIFP	R0790	6,803,920.00

Report: S.25.01.21

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

Article 112? (Y/N)

Z0010 (2) Regular reporting

Basic Solvency Capital Requirement

	Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
	C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010 25,405,645.03	25,509,041.66	
Counterparty default risk	R0020 9,664,163.76	9,664,163.76	
Life underwriting risk	R0030 18,606,403.63	18,606,403.63	
Health underwriting risk	R0040 43,414,076.45	43,414,076.45	
Non-life underwriting risk	R0050 46,707,094.08	46,707,094.08	
Diversification	R0060 -55,421,775.56	-55,460,782.74	
Intangible asset risk	R0070 0.00	0.00	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100 88,375,607.40	88,439,996.85	

Calculation of Solvency Capital Requirement

	C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120 0.00
Operational risk	R0130 6,830,391.68
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140 0.00
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150 0.00
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160 0.00
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200 95,270,388.53
Capital add-on already set	R0210 0.00
Solvency capital requirement	R0220 95,270,388.53

Other information on SCR

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for ring fenced funds	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	(4) No adjustment
Net future discretionary benefits	R0460	0.00

Report: S.28.02.01

Minimum Capital Requirement - Both life and non-life insurance activity

	Non-life activities		Life activities	
	MCR(NL,NL) Result		MCR(NL,L)Result	
	C0010	C0020		
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	R0010	20,252,631.92	0.00	

Medical expense insurance and proportional reinsurance
Income protection insurance and proportional reinsurance
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance
Other motor insurance and proportional reinsurance
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance
General liability insurance and proportional reinsurance
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance
Legal expenses insurance and proportional reinsurance
Assistance and proportional reinsurance
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance
Non-proportional health reinsurance
Non-proportional casualty reinsurance
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance
Non-proportional property reinsurance

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
	C0030	C0040	C0050	C0060
	R0020	3,641,633.61	5,842,390.00	0.00
R0030	410,650.03	412,100.00	0.00	0.00
R0040	0.00	0.00	0.00	0.00
R0050	124,370,945.33	35,381,880.00	0.00	0.00
R0060	12,089,590.01	18,615,790.00	0.00	0.00
R0070	527,687.80	896,780.00	0.00	0.00
R0080	12,417,779.37	17,271,450.00	0.00	0.00
R0090	2,719,722.78	1,338,910.00	0.00	0.00
R0100	184,321.35	0.00	0.00	0.00
R0110	558,704.63	2,415,290.00	0.00	0.00
R0120	13,592.28	0.00	0.00	0.00
R0130	421,882.64	684,450.00	0.00	0.00
R0140	0.00	0.00	0.00	0.00
R0150	0.00	0.00	0.00	0.00
R0160	0.00	0.00	0.00	0.00
R0170	0.00	0.00	0.00	0.00

Report: S.28.02.01

	Non-life activities		Life activities	
	MCR(L,NL) Result		MCR(L,L) Result	
	C0070	C0080		
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	R0200	0.00	8,805,867.57	

Obligations with profit participation - guaranteed benefits
Obligations with profit participation - future discretionary benefits
Index-linked and unit-linked insurance obligations
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations

	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
	C0090	C0100	C0110	C0120
	R0210	0.00		189,113,570.00
R0220	0.00		0.00	
R0230	0.00		83,425,050.00	
R0240	0.00		40,638,480.00	
R0250		0.00		530,402,923.52

Report: S.28.02.01

Overall MCR calculation

		C0130
Linear MCR	R0300	29.058.499,49
SCR	R0310	95.270.388,53
MCR cap	R0320	42.871.674,84
MCR floor	R0330	23.817.597,13
Combined MCR	R0340	29.058.499,49
Absolute floor of the MCR	R0350	7.400.000,00
Minimum Capital Requirement	R0400	29.058.499,49

Report: S.28.02.01

Notional non-life and life MCR calculation

	Non-life activities		Life activities	
	C0140		C0150	
	Notional linear MCR	R0500	20.252.631,92	8.805.867,57
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	R0510	66.399.715,95	28.870.672,58	
Notional MCR cap	R0520	29.879.872,18	12.991.802,66	
Notional MCR floor	R0530	16.599.928,99	7.217.668,14	
Notional Combined MCR	R0540	20.252.631,92	8.805.867,57	
Absolute floor of the notional MCR	R0550	3.700.000,00	3.700.000,00	
Notional MCR	R0560	20.252.631,92	8.805.867,57	

Report: S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

	Index-linked and unit-linked insurance				Other life insurance			Health insurance (direct business)			Total (Health similar to life insurance)	
	Insurance with profit participation	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0150	C0160	C0170	C0180	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0,00	0,00		0,00			0,00	0,00			0,00
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0020											
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM												
Best Estimate												
Gross Best Estimate	R0030	189.113.570,00		83.425.050,00	0,00		24.680.250,00	-728.280,00	296.490.590,00		42.789.780,00	42.789.780,00
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080					14.802.860,00		14.802.860,00		11.300.410,00		11.300.410,00
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re	R0090	189.113.570,00		83.425.050,00	0,00	9.877.390,00	-728.280,00	281.687.730,00		31.489.370,00		31.489.370,00
Risk margin	R0100	6.430.362,26	3.058.886,29			378.190,83		9.867.439,38	18.172.740,00			18.172.740,00
Amount of the transitional on Technical Provisions												
Technical provisions calculated as a whole	R0110	0,00	0,00		0,00			0,00	0,00			0,00
Best Estimate	R0120	0,00						0,00				
Risk margin	R0130	0,00	0,00		0,00			0,00	0,00			0,00
Technical provisions - total	R0200	195.543.932,26	86.483.936,29		24.330.160,83			306.358.029,38	60.962.520,00			60.962.520,00

Report: S.17.01.02

Non-Life Technical Provisions

	Direct business and accepted proportional reinsurance											Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation		
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport		Non-proportional property reinsurance	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180	
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					0,00	
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	R0050																	
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																		
Best Estimate																		
Premium provisions																		
Gross - Total	R0060	2.772.640,00	141.100,00		4.382.780,00	3.602.320,00	125.630,00	3.369.460,00	327.010,00	0,00	-58.950,00	-83.970,00	285.930,00					14.863.950,00
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	938.070,00	-200,00				43.230,00	281.910,00	158.330,00	0,00		-96.350,00	114.590,00					1.439.580,00
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	1.834.570,00	141.300,00		4.382.780,00	3.602.320,00	82.400,00	3.087.550,00	168.680,00	0,00	-58.950,00	12.380,00	171.340,00					13.424.370,00
Claims provisions																		
Gross - Total	R0160	3.047.090,00	372.780,00		122.181.750,00	8.495.100,00	710.240,00	16.490.140,00	6.298.320,00	380.350,00	617.640,00	1.550,00	474.220,00					159.069.180,00
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	1.240.050,00	103.430,00		2.193.610,00	7.830,00	264.980,00	7.160.000,00	3.747.300,00	196.030,00		340,00	223.680,00					15.137.250,00
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	1.807.040,00	269.350,00		119.988.140,00	8.487.270,00	445.260,00	9.330.140,00	2.551.020,00	184.320,00	617.640,00	1.210,00	250.540,00					143.931.930,00
Total Best estimate - gross	R0260	5.819.730,00	513.880,00		126.564.530,00	12.097.420,00	835.870,00	19.859.600,00	6.625.330,00	380.350,00	558.690,00	-82.420,00	760.150,00					173.933.130,00
Total Best estimate - net	R0270	3.641.610,00	410.650,00		124.370.920,00	12.089.590,00	527.660,00	12.417.680,00	2.719.700,00	184.320,00	558.690,00	13.590,00	421.880,00					157.356.300,00
Risk margin	R0280	245.040,00	29.600,00		9.736.690,00	707.390,00	56.390,00	1.336.190,00	500.020,00	30.200,00	48.930,00	120,00	37.650,00					12.728.220,00
Amount of the transitional on Technical Provisions																		
TP as a whole	R0290	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						0,00
Best Estimate	R0300	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						0,00
Risk margin	R0310	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						0,00
Technical provisions - total																		
Technical provisions - total	R0320	6.064.770,00	543.480,00		136.301.220,00	12.804.810,00	892.260,00	21.195.790,00	7.125.350,00	410.550,00	607.620,00	-82.300,00	797.800,00					186.661.350,00
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	2.178.120,00	103.230,00		2.193.610,00	7.830,00	308.210,00	7.441.910,00	3.905.630,00	196.030,00		-96.010,00	338.270,00					16.576.830,00
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	3.886.650,00	440.250,00		134.107.610,00	12.796.980,00	584.050,00	13.753.880,00	3.219.720,00	214.520,00	607.620,00	13.710,00	459.530,00					170.084.520,00

S.19.01.21

Non-life Insurance Claims Information

Accident year / Underwriting year	2010	1 - Accident Year
-----------------------------------	------	-------------------

Gross Claims Paid (non-cumulative)
(absolute amount)

	Development year											In Current year	Sum of years (cumulative)			
	Year	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 & +		
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100			C0110		
Prior	R0100											439	R0100	439.320	C0180	439.320
N-9	R0160	20.974.530	9.142.930	1.414.260	338.930	1.224.910	582.360	945.990	448.700	396.650	159.750		R0110	159.750		35.629.010
N-8	R0170	18.432.260	7.669.340	2.753.740	665.950	1.106.760	1.683.600	799.500	337.630	209.040			R0170	209.040		33.657.820
N-7	R0180	19.957.090	7.459.170	947.840	729.150	1.048.820	856.970	373.350	363.290				R0180	363.290		31.735.680
N-6	R0190	19.158.660	8.058.960	1.216.290	1.331.610	1.366.550	730.810	786.650					R0190	786.650		32.649.530
N-5	R0200	19.622.340	8.115.910	2.251.990	1.188.450	1.007.640	860.240						R0200	860.240		33.046.570
N-4	R0210	16.074.580	7.768.310	1.433.250	1.251.380	1.000.500							R0210	1.000.500		27.528.020
N-3	R0220	16.757.030	7.981.260	2.275.320	1.329.800								R0220	1.329.800		28.343.410
N-2	R0230	15.990.970	7.994.090	2.283.470									R0230	2.283.470		26.268.530
N-1	R0240	15.857.970	11.254.460										R0240	11.254.460		27.112.430
N	R0250	15.369.360											R0250	15.369.360		15.369.360
													Total	R0260	34.055.880	291.779.680

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions
(absolute amount)

	Development year											Year end (discounted data)			
	Year	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10 & +		
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290		C0300		
Prior	R0100											15.634	R0100	15.187.320	
N-9	R0160	24.757.820	18.761.420	17.139.770	16.217.310	14.298.200	13.918.140	7.733.730	5.831.540	4.521.750	3.078.610		R0110	2.959.110	
N-8	R0170	28.137.720	24.473.110	21.821.140	20.150.450	18.726.080	17.593.160	9.940.580	6.400.300	4.889.770			R0170	4.826.040	
N-7	R0180	27.175.670	22.067.810	20.093.350	19.410.110	17.938.820	16.402.770	8.081.390	5.696.330				R0180	5.616.000	
N-6	R0190	34.283.180	26.788.430	25.305.530	24.070.480	22.512.010	11.882.180	10.088.010					R0190	9.955.990	
N-5	R0200	25.600.190	22.192.570	20.720.600	19.134.870	17.370.320	8.746.140						R0200	8.609.200	
N-4	R0210	33.739.840	26.944.440	25.620.250	22.377.180	16.195.600							R0210	15.894.360	
N-3	R0220	36.229.400	29.485.150	24.789.100	20.358.740								R0220	19.994.290	
N-2	R0230	40.584.800	33.746.120	30.687.500									R0230	30.163.280	
N-1	R0240	35.573.840	30.280.240										R0240	29.544.010	
N	R0250	35.830.820											R0250	33.999.890	
													Total	R0260	176.749.490

Report: 5.22.01.21

Impact of long term guarantees measures and transitional

	Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of the Long Term Guarantee measures and transitionals (Step-by-step approach)									
		Without transitional on technical provisions	Impact of transitional on technical provisions	Without transitional on interest rate	Impact of transitional on interest rate	Without volatility adjustment and without other transitional measures	Impact of volatility adjustment set to zero	Without matching adjustment and without all the others	Impact of matching adjustment set to zero	Impact of all LTG measures and transitionals	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Technical provisions	R0010	553.981.900,00	553.981.900,00	0,00	553.981.900,00	0,00	555.324.531,04	1.342.631,04	555.324.531,04	0,00	1.342.631,04
Basic own funds	R0020	133.123.460,00	133.123.460,00	0,00	133.123.460,00	0,00	132.170.191,96	-953.268,04	132.170.191,96	0,00	-953.268,04
Excess of assets over liabilities	R0030	133.123.460,00	133.123.460,00	0,00	133.123.460,00	0,00	132.170.191,96	-953.268,04	132.170.191,96	0,00	-953.268,04
Restricted own funds due to ring-fencing and matching portfolio	R0040	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	104.521.678,28	104.521.678,28	0,00	104.521.678,28	0,00	103.196.897,61	-1.324.780,67	104.521.678,28	0,00	-1.324.780,67
Tier I	R0060	90.231.120,00	90.231.120,00	0,00	90.231.120,00	0,00	88.888.488,96	-1.342.631,04	88.888.488,96	0,00	-1.342.631,04
Tier II	R0070	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tier III	R0080	14.290.558,28	14.290.558,28	0,00	14.290.558,28	0,00	14.308.408,65	17.850,37	14.308.408,65	0,00	17.850,37
Solvency Capital Requirement	R0090	95.270.388,53	95.270.388,53	0,00	95.270.388,53	0,00	95.389.391,03	119.002,50	95.389.391,03	0,00	119.002,50
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	90.231.120,00	90.231.120,00	0,00	90.231.120,00	0,00	88.888.488,96	-1.342.631,04	88.888.488,96	0,00	-1.342.631,04
Minimum Capital Requirement	R0110	29.058.499,49	29.058.499,49	0,00	29.058.499,49	0,00	29.115.222,28	56.722,79	29.115.222,28	0,00	56.722,79

Βασικές έννοιες της Φερεγγυότητας II

Φερεγγυότητα II:

Το σύστημα κανόνων που διέπει από 1.1.2016 τη χρηματοοικονομική λειτουργία και κατ' επέκταση εποπτεία των δραστηριοποιούμενων στην Ε.Ε. ασφαλιστικών επιχειρήσεων σύμφωνα με την οδηγία 2009/138/ΕΚ, συναφείς πράξεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και τις Κατευθυντήριες Γραμμές της ΕΙΟΡΑ με σκοπό την ενίσχυση της προστασίας των ασφαλισμένων. Η οδηγία 2009/138/ΕΚ μεταφέρθηκε 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 1^ο πυλώνα (ποσοτικές/κεφαλαιακές απαιτήσεις), το 2^ο πυλώνα (απαιτήσεις διακυβέρνησης και εποπτικές αρχές) και 3^ο πυλώνα (εποπτικές αναφορές και δημοσιοποίηση πληροφοριών).

Εποπτική Αρχή:

Αρμόδια αρχή για τον έλεγχο των δραστηριοποιούμενων στην Ελλάδα ασφαλιστικών επιχειρήσεων είναι η Τράπεζα της Ελλάδος (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 παρουσιαστούν 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 νομικού 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 νομικός 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 ζημιάς 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 ζημιάς της ασφαλιστικής επιχείρησης λόγω αδυναμίας ή απροθυμίας ενός τρίτου μέρους (εκτός πελατών) να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του απέναντι στην πρώτη.

Κίνδυνος αγοράς:

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

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 απαίτησης φερεγγυότητας (SCR) και της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης (MCR) σύμφωνα με τα ποσοτικά όρια που προβλέπει η νομοθεσία.

Κεφαλαιακή Απαίτηση 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 Απαίτηση Φερεγγυότητας υπολογίζεται είτε με τη χρήση της τυποποιημένης (κοινής) μεθόδου που προβλέπει ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2015/35 είτε με τη χρήση, μετά από έγκριση της Εποπτικής Αρχής, εσωτερικού μοντέλου, προσαρμοσμένου στο προφίλ κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης.

Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (Minimum Capital Requirement- MCR):

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

Όφελος διαφοροποίησης:

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

Δείκτης φερεγγυότητας:

Η αναλογία μεταξύ Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων και της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας.

Μεταβατικά μέτρα:

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

Προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (volatility adjustment):

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

Τεχνικές μετριασμού του κινδύνου:

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

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