

2017 Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ευρωπαϊκή Πιστη Α.Ε.Γ.Α.

Solvency and Financial Condition Report (SFCR)



Περιεχόμενα

Εισαγωγή.....	4
Περίληψη.....	5
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	8
A. Δραστηριότητα και αποτελέσματα	10
A.1 Δραστηριότητα	11
A.1.1 Προφίλ	11
A.1.2 Γενικές Πληροφορίες	12
A.1.3 Οργανωτική Δομή	17
A.1.4 Σημαντικά Γεγονότα κατά την περίοδο αναφοράς	18
A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας.....	20
A.3 Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας.....	27
A.4 Αποτελέσματα άλλων Δραστηριοτήτων.....	30
A.5 Άλλες πληροφορίες.....	31
B. Σύστημα Διακυβέρνησης	32
B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης.....	33
B.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους	41
B.3 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA).....	42
B.3.1 Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνου.....	43
B.3.2 Διαδικασία Διαχείρισης Κινδύνων	43
B.3.3 Οργανωτική Διάρθρωση	45
B.3.4 Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου.....	45
B.3.5 Αξιολόγηση Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA)	45
B.4 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου	47
B.5 Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης.....	48
B.6 Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου.....	49
B.7 Αναλογιστική Λειτουργία	49
B.8 Εξωτερική Ανάθεση	50
B.9 Άλλες πληροφορίες	50
Γ. Προφίλ κινδύνου	51
Γ.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος.....	53
Γ.1.1 Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων Ζημιών.....	53
Γ.1.2 Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζωής	55
Γ.1.3 Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Υγείας.....	57
Γ.1.4 Τεχνικές μείωσης ασφαλιστικού κινδύνου.....	59
Γ.1.5 Ανάλυση ευαισθησίας του ασφαλιστικού κινδύνου.....	59
Γ.1.6 Συγκέντρωση ασφαλιστικού κινδύνου	60
Γ.2 Κίνδυνος Αγοράς.....	60
Γ.2.1 Κίνδυνος Επιτοκίου.....	62
Γ.2.2 Κίνδυνος Μετοχών	63

Γ.2.3 Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων.....	64
Γ.2.4 Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου.....	65
Γ.2.5 Συναλλαγματικός Κίνδυνος	66
Γ.2.6 Κίνδυνος Συγκέντρωσης	67
Γ.2.7 Τεχνικές μείωσης του Κινδύνου Αγοράς	68
Γ.2.8 Συγκέντρωση Κινδύνου Αγοράς.....	69
Γ.2.9 Ανάλυση Ευαισθησίας του Κινδύνου Αγοράς.....	71
Γ.3 Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου.....	72
Γ.3.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου	72
Γ.3.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις	74
Γ.3.3 Τεχνικές μείωσης του κινδύνου Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου.....	74
Γ.3.4 Σενάριο Ευαισθησίας.....	75
Γ.4 Κίνδυνος Ρευστότητας	75
Γ.4.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου	75
Γ.4.2 Τεχνικές μείωσης κινδύνου ρευστότητας.....	76
Γ.5 Λειτουργικός Κίνδυνος.....	77
Γ.5.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου	77
Γ.5.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις	77
Γ.5.3 Τεχνικές μείωσης του κινδύνου	77
Γ.5.4 Ανάλυση ευαισθησίας	78
Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι	78
Δ. Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας	79
Δ.1 Περιουσιακά Στοιχεία	82
Δ.2 Τεχνικές προβλέψεις.....	88
Δ.3 Άλλες υποχρεώσεις.....	95
Ε. Διαχείριση Κεφαλαίων.....	96
Ε.1 Ίδια Κεφάλαια	97
Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας και Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις.....	99
Ε.3 Χρησιμοποίηση της υποεπάρκειας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.....	101
Ε.4 Διαφορές μεταξύ του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου και του χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος.....	101
Ε.5 Μη συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	101
ΣΤ. Δημοσιοποιημένα Ποσοτικά Υποδείγματα.....	102
Ισολογισμός Φερεγγυότητα II (S.02.01.02).....	103
Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις ανα κατηγορία δραστηριοτήτων (S.05.01.02)	104
Τεχνικές Προβλέψεις (S.12.01.02 και S.17.01.02).....	105,106
Ίδια Κεφάλαια (S.23.01.01)	107
Λοιπές Πληροφορίες (S.19.01.21 και S.22.01.21)	108,109
Υπολογισμός Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας (S.25.01.21)	110
Υπολογισμός Ελάχιστης Κεφαλαιακής Φερεγγυότητας (S.28.02.01).....	111

Εισαγωγή

Σύμφωνα με το άρθρο 38 του Νόμου 4364/2016, ο οποίος αποτελεί προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στην οδηγία 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα ΙΙ), η Εταιρία συνέταξε και δημοσίευσε την Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (Solvency and Financial Condition Report - SFCR), εφεξής η “Έκθεση”.

Η Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης αποτελεί αντικείμενο έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, δημοσιεύεται και υποβάλλεται σε ετήσια βάση στην Εποπτική Αρχή μόνο μετά την έγκριση αυτή και τον έλεγχο από νόμιμο ελεγκτή ή ελεγκτικά γραφεία του Νόμου 3693/2008 (ΦΕΚ Α' 174).

Η εν λόγω έκθεση αναπτύχθηκε λαμβάνοντας υπόψη τον κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ)2015/35, ειδικότερα τα άρθρα 292 έως 303, ακολουθεί τη δομή που ορίζεται στο παράρτημα ΧΧ και τις κατευθυντήριες γραμμές αναφορικά με την υποβολή των στοιχείων και τη δημοσιοποίηση τους και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στην από 04/05/2018 συνεδρίαση του. Τα ποσοτικά υποδείγματα, σύμφωνα με τα παραρτήματα Ι και ΙΙΙ της υπ' αριθμ. 105/12.12.2016 Πράξης Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος, δημοσιεύονται ως μέρος της παρούσας έκθεσης και εμπίπτουν στον ανωτέρω έλεγχο.

Η ημερομηνία αναφοράς της έκθεσης είναι η 31/12/2017 και το νόμισμα αναφοράς το ευρώ (€). Όλα τα ποσά που αναγράφονται στους πίνακες είναι σε χιλιάδες ευρώ, εκτός αν επισημαίνεται διαφορετικά.

Η Τράπεζα της Ελλάδος ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το Νόμο 4364/2016, μπορεί να απαιτήσει την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρίας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη πρόσθετων ενεργειών από τη Διοίκησή της.

Περίληψη

Η Εταιρία ολοκλήρωσε ακόμα μια επιτυχημένη χρονιά σε όλες τις δραστηριότητες της για το έτος 2017. Όλα τα αποτελέσματα κατέγραψαν νέα βελτίωση, ενισχύοντας περαιτέρω τη θέση της στην ελληνική ασφαλιστική αγορά. Μετά από 40 συναπτά έτη λειτουργίας, σε ένα δύσκολο περιβάλλον, αντιμετωπίζοντας ένα ρευστό γεωπολιτικό και μακροοικονομικό κλίμα, η Εταιρία απέδειξε την αντοχή της και την επιμονή της στην αντιμετώπιση των προκλήσεων, των ευκαιριών και των κινδύνων, με θετική προοπτική για το μέλλον.

Ειδικότερα, η Εταιρία ακόμα μία χρονιά επέτυχε και υπερέβη όλους τους οικονομικούς στόχους που είχε θέσει για το 2017. Συγκεκριμένα:

- Αύξησε τη Παραγωγή Ασφαλιστρών κατά 6,6%
- Πέτυχε αύξηση στα Κέρδη προ Φόρων κατά 7,8%
- Αύξησε το σύνολο του Ενεργητικού κατά 7,6%
- Ισχυροποίησε τα Ίδια Κεφάλαια κατά 20,7%

Συνοπτικά σημεία της Έκθεσης αποτελούν τα ακόλουθα:

Δραστηριότητα και Αποτελέσματα

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε όλους τους κλάδους ασφάλισης εκτός των κλάδων πιστώσεων και εγγυήσεων με τους κυριότερους να αποτελούν την Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων και τα Χερσαία Οχήματα, κατέχοντας το 46,3% του συνολικού χαρτοφυλακίου. Οι Λοιποί Γενικοί Κλάδοι κατέχουν το 28,9% του συνολικού χαρτοφυλακίου, ενώ ο κλάδος Ζωής κατέχει το 24,8%. Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται συνοπτικά τα βασικά οικονομικά στοιχεία για το έτος 2017 κατά Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητα II.

Αποτέλεσμα Ασφαλιστικών Εργασιών 42,8 εκ. €	↑ 8,9% 2016: 39,3 εκ. €
Κέρδη προ φόρων 22,2 εκ. €	↑ 7,8% 2016: 20,6 εκ. €
Μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα 183,6 εκ. €	↑ 6,6% 2016: 172,2 εκ. €
Ίδια Κεφάλαια 116,1 εκ. €	↑ 20,7% 2016: 96,2 εκ. €
Δείκτης MCR 347,0 %	↑ 67,8 ποσοστιαίες μονάδες 2016: 279.2%
Δείκτης SCR 145,7 %	↑ 20,3 ποσοστιαίες μονάδες 2016: 125.4%

Η ισχυροποίηση των οικονομικών αποτελεσμάτων οφείλεται κυρίως στη διεύρυνση του δικτύου πωλήσεων, στη δημιουργία νέων Γραφείων Πωλήσεων σε νέες γεωγραφικές περιοχές, στην εισαγωγή νέων ελκυστικών προϊόντων, καθώς και σε ενέργειες συγχρόνου Marketing με άμεσο στόχο την προσέλκυση νέων πελατών.

Σύστημα Διακυβέρνησης

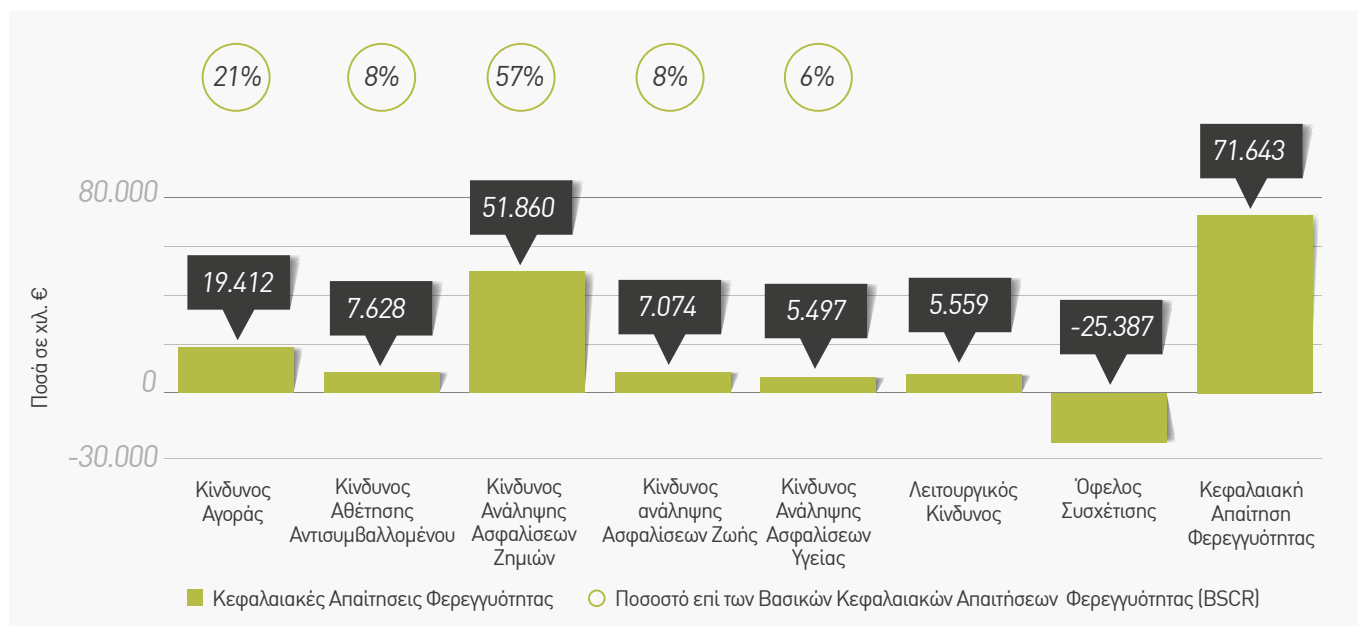
Το μοντέλο διακυβέρνησης της Εταιρίας βασίζεται στην ύπαρξη «τριών γραμμών άμυνας» ενισχύοντας τη δημιουργία ενός αποτελεσματικού Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει την πλήρη ευθύνη για την διασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της επάρκειας του συστήματος διακυβέρνησης λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, τη κλίμακα και τη πολυπλοκότητα των εργασιών της Εταιρίας. Η Εταιρία έχει προσαρμόσει το οργανόγραμμά της βάσει των απαιτήσεων της νομοθεσίας Φερεγγυότητα II, συστήνοντας τις τέσσερις βασικές λειτουργίες (Διαχείριση Κινδύνου, Αναλογιστική Λειτουργία, Εσωτερικό Έλεγχο, Κανονιστική Συμμόρφωση), εξασφαλίζοντας ρητά την ανεξαρτησία τους και θεσιζοντας κατάλληλες επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου με διακριτό ρόλο και αρμοδιότητες.

Τέλος, στα πλαίσια του Συστήματος Διακυβέρνησης, η Εταιρία έχει καταγράψει όλες τις απαιτούμενες πολιτικές και διαδικασίες και έχει θεσπίσει ένα πλαίσιο αξιολόγησης της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των μελών της Διοίκησης, καθώς και όλων των υπευθύνων προσώπων της Εταιρίας μέσω της δημιουργίας ανεξάρτητης επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων.

Προφίλ Κινδύνου

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο βάσει "Φερεγγυότητας II" για τον υπολογισμό των ρυθμιστικών κεφαλαιακών αναγκών (Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR) και Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (MCR)) και της οποίας η καταλληλότητα αξιολογείται στα πλαίσια της αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA). Το αποτέλεσμα της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας, ανά κατηγορία κινδύνου με ημερομηνία αναφοράς την

31/12/2017 απεικονίζεται στο παρακάτω γράφημα:



Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έκανε χρήση της αναγνώρισης προσαρμογής για την ικανότητα αναγνώρισης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων (L.A.C.) στη συγκεκριμένη περίοδο αναφοράς.

Η Κεφαλαϊκή Απαίτηση Φερεγγυότητας ανέρχεται σε 71.643 χιλ. € κατά την 31/12/2017. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος του Κλάδου Ζημιών και ο Κίνδυνος Αγοράς συνιστούν τους πιο σημαντικούς κινδύνους, αποτελώντας το 57% και το 21% αντίστοιχα της Βασικής Κεφαλαϊκής Απαίτησης Φερεγγυότητας (BSCR).

Οι συγκεκριμένοι κίνδυνοι βρίσκονται εντός των ορίων ανάληψης, που έχει θεσπίσει η Εταιρία στα πλαίσια της Στρατηγικής Διαχείρισης Κινδύνων. Στο γενικότερο πλαίσιο διακυβέρνησης Διαχείρισης Κινδύνων, η Εταιρία παρακολουθεί και την εξέλιξη των λοιπών αναλαμβανόμενων κινδύνων, έτσι ώστε να διασφαλίζεται η διαχείριση τους εντός του επιθυμητού προφίλ ανάληψης κινδύνων, βάσει των επιχειρηματικών της στόχων.

Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του ισολογισμού πραγματοποιήθηκε με αναλογιστικές μεθόδους και βασίζεται σε δεδομένα του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II.

Διαχείριση Κεφαλαίων

Η μετάβαση των Ιδίων Κεφαλαίων από ισολογισμό κατά Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) σε Φερεγγυότητα II απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα (ποσά σε χιλ. €):

ΔΠΧΑ - Ίδια Κεφάλαια 31/12/2017	116.064
Ενεργητικό	-16.497
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	-17.015
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	-804
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	3.439
Επενδύσεις	1.312
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	236
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	260
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	-3.924
Παθητικό	8.138
Τεχνικές Προβλέψεις – Ασφαλίσεις Ζημιών	8.265
Τεχνικές Προβλέψεις – Ασφαλίσεις Υγείας	8.203
Τεχνικές Προβλέψεις – Ασφαλίσεις Ζωής	-8.869
Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	331
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	0
Οφειλές σε αντασφαλιστές	208
Φερεγγυότητα II – Ίδια Κεφάλαια	107.705
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	-3.300
Φερεγγυότητα II – Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	104.405

Τα Ίδια Κεφάλαια ανέρχονται σε 107.705 χιλ. € σύμφωνα με την αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II και 116.064 χιλ. € σύμφωνα με την αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ.

Η διαφορά μεταξύ των Ιδίων Κεφαλαίων οφείλεται στη διαφορετική μεθοδολογία αποτίμησης των τεχνικών προβλέψεων, των επενδύσεων, των αντισταθμιστικών ανακτήσεων, της απομείωσης των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης και των άυλων περιουσιακών στοιχείων, καθώς και της αναβαλλόμενης φορολογίας, που προκύπτει μεταξύ των ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II και ΔΠΧΑ.

Η διαφοροποίηση των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων από τα Ίδια Κεφάλαια κατά Φερεγγυότητα II οφείλεται στην πρόβλεψη της Εταιρίας για διανομή μερίσματος 0,12 € ανά μετοχή, από τα κέρδη της χρήσης 2017.

Ο δείκτης κάλυψης της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR) διαμορφώθηκε σε 347,01% υψηλότερος κατά 67,8 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2016, ενώ ο δείκτης κάλυψης της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR) διαμορφώθηκε σε 145,73%, υψηλότερος κατά 20,3 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα (ποσά σε χιλ. €).

Δείκτες Κεφαλαίων Φερεγγυότητας 31/12/2017	
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	71.643
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση	29.053
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	104.405
Κατηγορία 1	100.815
Κατηγορία 2	0
Κατηγορία 3	3.590
Δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR ratio)	145,73%
Δείκτης Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR ratio)	347,01%
Συνολικό πλεόνασμα (+) / έλλειμμα (-) από την Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	32.762
Συνολικό πλεόνασμα (+) / έλλειμμα (-) από την Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση	71.762

Ο δείκτης MCR αυξήθηκε σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονιά κυρίως λόγω αύξησης των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας κατά 27%, παρά την αύξηση της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, κυρίως λόγω της ανόδου των καθαρών εγγεγραμμένων ασφαλιστρών ανά κλάδο δραστηριότητας.

Σημαντικότερη επίδραση στην αύξηση του δείκτη κάλυψης του Απαιτούμενου Περιθωρίου Φερεγγυότητας (SCR) σε σχέση με το τέλος του 2016, είχε η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά 24%, παρά την αύξηση των βασικών κεφαλαιακών απαιτήσεων (BSCR).

Επίδραση των μεταβατικών μέτρων στις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας

Ο υπολογισμός των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας βασίστηκε στην τυποποιημένη μέθοδο, κάνοντας χρήση των παρακάτω μεταβατικών μέτρων, τα οποία δεν χρήζουν έγκρισης από την εποπτική αρχή.

- Μέτρο μακροπρόθεσμων εγγυήσεων λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment).
- Χρήση του χαμηλότερου ποσοστού της τυπικής παραμέτρου, για τις μετοχές που η Εταιρία αγόρασε έως και την 1/1/2016.

Η Εταιρία υπολόγισε επίσης, τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας χωρίς την χρήση των παραπάνω μεταβατικών μέτρων και τα αποτελέσματα αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα.

Κεφαλαιακές απαιτήσεις Φερεγγυότητας 31/12/2017	Με χρήση μεταβατικών μέτρων	Χωρίς την χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας	Χωρίς την χρήση του μεταβατικού μέτρου των μετοχών	Χωρίς την χρήση μεταβατικών μέτρων
Δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR ratio)	145,73%	145,14%	145,28%	144,80%
Δείκτης Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR ratio)	347,01%	345,31%	346,82%	345,31%

Συμπερασματικά, η επίδραση των μεταβατικών μέτρων στον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας δεν επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό τα παραπάνω αποτελέσματα της Εταιρίας. Συγκεκριμένα, ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR ratio) και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR ratio) μειώνεται κατά 0,93 και 1,7 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα, χωρίς την χρήση των παραπάνω μεταβατικών μέτρων.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της ασφαλιστικής Εταιρίας «ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α.»

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα S.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.02.01, [εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»]), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρίας «ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ΑΕΓΑ» [εφεξής η «Εταιρία»] για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία της Εταιρίας, που περιγράφονται στις ενότητες Δ και Ε, της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», σύμφωνα με όσα σχετικά ορίζονται από το Ν. 4364/2016.

Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017, έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στις ενότητες Δ και Ε της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

Θέματα έμφασης

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στο εξής : Στη σελίδα 4 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», στην οποία περιγράφεται ότι η Τράπεζα της Ελλάδος ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρίας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της. Η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων και της «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», καθώς και ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί με την υπόθεση ότι έχουν ληφθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις και δεν υφίστανται πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή. Δεν εκφέρουμε άποψη εάν και κατά πόσο θα υπάρξουν οι σχετικές εγκρίσεις ή πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή.

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

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

Λοιπά θέματα

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

PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λ. Κηφισίας 124, 115 26 - Αθήνα
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 132



Αθήνα, 4 Μαΐου 2018

Ευστάθιος Π. Καγιούλης
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 13271

A. Δραστηριότητα και Αποτελέσματα

Σε αυτή την ενότητα παρουσιάζονται πληροφορίες σχετικές με την Οργανωτική Δομή, τις Βασικές Λειτουργίες, τη θέση στην Ασφαλιστική Αγορά και τα αποτελέσματα οικονομικής δραστηριότητας της Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α.

Βασικά στοιχεία της ενότητας:

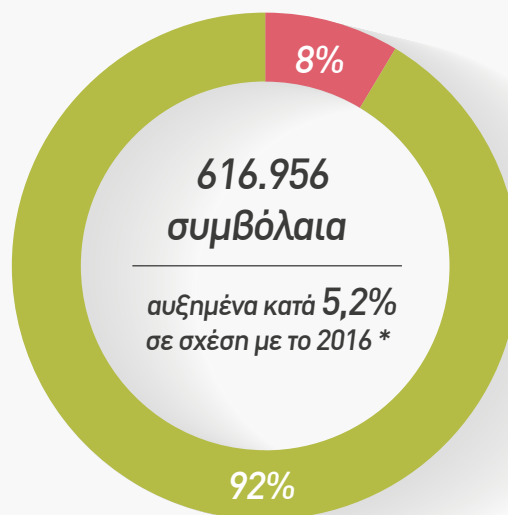
- Επιχειρηματικό Προφίλ
- Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας
- Αποτελέσματα Επενδυτικής Δραστηριότητας
- Αποτελέσματα άλλων Δραστηριοτήτων

A.1 Δραστηριότητα

A.1.1 Προφίλ

Η Εταιρία «ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ» (ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α.) ιδρύθηκε το 1977 και διατηρεί την έδρα της στο δήμο Χαλανδρίου. Δραστηριοποιείται στον ελλαδικό χώρο και τελεί υπό την εποπτεία της Διεύθυνσης Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης της Τράπεζας της Ελλάδος. Στόχος της, βάσει του άρθρου 4 του Καταστατικού της, αποτελεί η παροχή όλων των ειδών ασφαλιστικών και αντισταθμιστικών καλύψεων, με εξαίρεση τους κλάδους Πιστώσεων και Εγγυήσεων.

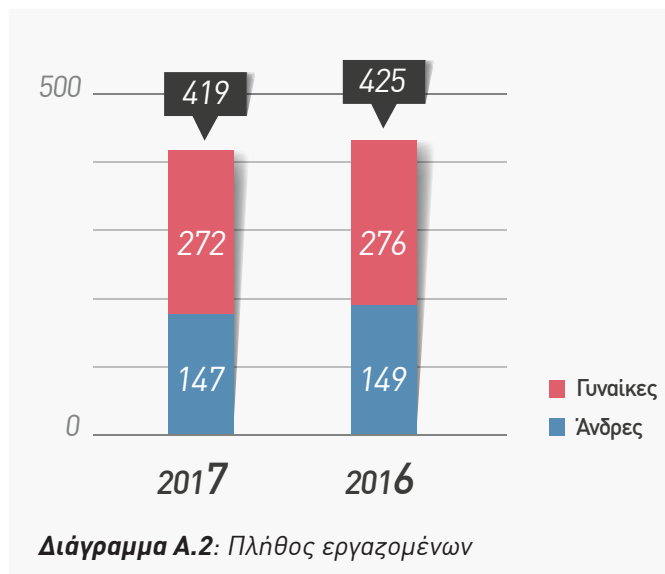
Έχει δημιουργήσει ειδικά σχεδιασμένα πρωτοποριακά και ευέλικτα ασφαλιστικά προγράμματα, ενώ παράλληλα επενδύει συνεχώς σε νέες τεχνολογίες. Διατηρεί ένα εκτεταμένο δίκτυο 104 γραφείων πωλήσεων (Διάγραμμα Α.4), καλύπτοντας το σύνολο, σχεδόν, της ελληνικής επικράτειας. Με περισσότερους από 5.400 συνεργάτες (Διάγραμμα Α.3), το δίκτυο πωλήσεων εξυπηρετεί πάνω από 616.000 ασφαλιστήρια συμβόλαια (κλάδος Ζημιών και κλάδος Ζωής - Διάγραμμα Α.1), ενώ το ανθρώπινο δυναμικό της αριθμούσε το 2017 τους 419 εργαζομένους (Διάγραμμα Α.2).



● Κλάδος Ζωής (έτος 2017) ● Κλάδος Ζημιών (έτος 2017)

Διάγραμμα Α.1: Κατανομή χαρτοφυλακίου ανά κλάδο ασφάλισης για το έτος 2017

* Η κατανομή των συμβολαίων παρέμεινε αμετάβλητη σε σχέση με το 2016.



Διάγραμμα Α.4: Γραφεία πωλήσεων

Δίκτυο Εταιρίας

Αττική (36)	Καστοριά (1)	Νάουσα (1)
Αίγιο (1)	Κατερίνη (2)	Ναύπλιο (1)
Αλεξανδρούπολη (1)	Κέρκυρα (3)	Ξάνθη (2)
Άρτα (1)	Κεφαλονιά (1)	Πάτρα (2)
Αταλάντη (1)	Κομοτηνή (1)	Ρέθυμνο (1)
Δράμα (2)	Κόρινθος (3)	Ρόδος (2)
Ηράκλειο Κρήτης (6)	Λαμία (3)	Σάμος (1)
Θεσσαλονίκη (8)	Λάρισα (4)	Σέρρες (4)
Ιωάννινα (3)	Λειβαδιά (1)	Σκύδρα (1)
Καβάλα (1)	Μακρακώμη (1)	Χαλκίδα (3)
Καλαμάτα (2)	Μεσολόγγι (1)	Χανιά (1)
Καρδίτσα (1)	Μύκονος (1)	

Σήμερα είναι η μοναδική ασφαλιστική Εταιρία, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η λειτουργία της Εταιρίας διέπεται από τις διατάξεις του Νόμου 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιριών» και από τις ειδικότερες διατάξεις του Νόμου 4364/2016, όπως ισχύουν σήμερα. Πέραν των ανωτέρω, η Εταιρία οφείλει να συμμορφώνεται με κάθε διάταξη ή νόμο ή απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ο εξωτερικός ανεξάρτητος ελεγκτής των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης της Εταιρίας για το έτος 2017, είναι η εταιρία «PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.».

Στοιχεία επικοινωνίας

Ευρωπαϊκή Πίστη ΑΕΓΑ

Ταχυδρομική διεύθυνση: Λ. Κηφισίας 274, 15232 Χαλάνδρι
Τηλέφωνο: +30 210 6829601 | Fax: +30 210 8119789 | Email: info@europisti.gr

PKF Ευρωελεγκτική

Όνομασία ελεγκτικής εταιρίας: PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.
Όνομα ορκωτού λογιστή- Ελεγκτή: Καγιούλης Ευστάθιος
Ταχυδρομική διεύθυνση: Λ. Κηφισίας 124, 11526 Αθήνα
Τηλέφωνο: +30 2107480600 | Fax: +30 2107483600 | Email: athens@pkf.gr

Εποπτική Αρχή

Εποπτική αρχή: Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (Δ.Ε.Ι.Α.) της ΤτΕ.
Ταχυδρομική διεύθυνση: Αμερικής 3, 10564 Αθήνα
Τηλέφωνο: +30 210 3205223 | Fax: +30 210 3205438 | Email: dep.insurancesupervision@bankofgreece.gr

A.1.2 Γενικές Πληροφορίες

Όραμα και Αξίες

Το όραμα της Εταιρίας, αναλλοίωτο στο χρόνο, συνοψίζεται στα ακόλουθα:

- Δημιουργία και ανάπτυξη ενός οργανισμού κοντά στον οποίο ο πολίτης θα βρίσκει πλήρη ικανοποίηση όλων των ασφαλιστικών και επενδυτικών αναγκών του.
- Δημιουργία και ανάπτυξη ενός οργανισμού κοντά στον οποίο οι εργαζόμενοι θα βρουν μόνιμη και σταθερή δουλειά, αλλά και διέξοδο στις οικονομικές, διοικητικές και κοινωνικές φιλοδοξίες τους.
- Δημιουργία και ανάπτυξη ενός οργανισμού κοντά στον οποίο οι επενδυτές - οι μέτοχοι - θα βρουν δικαίωση για την εμπιστοσύνη με την οποία περιβάλλουν την Εταιρία.
- Δημιουργία ενός πανίσχυρου οικονομικά, συναισθηματικά και πνευματικά οργανισμού.

Σε όλα τα χρόνια της λειτουργίας της, η Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α. στήριξε την ανάπτυξή της στις αρχές της καθώς και σε βασικούς στρατηγικούς στόχους.

Αρχές

Η εντιμότητα, η συνέπεια, η φιλεργατικότητα και η χρηστή διαχείριση είναι οι βασικές αρχές πάνω στις οποίες θεμελιώθηκε η Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α. Αρχές οι οποίες ακολουθούνται στις σχέσεις της Εταιρίας προς κάθε συναλλασσόμενο ασφαλισμένους, εργαζόμενους, μετόχους και τρίτους.

Η Εταιρία διατηρεί αμετάβλητη στο χρόνο τη φιλοσοφία της να είναι κοντά στους ασφαλισμένους της, με ανθρώπινο πρόσωπο την κρίσιμη στιγμή της αποζημίωσης, εξυπηρετώντας τους με συνέπεια και αφοσίωση. Η φιλοσοφία αυτή, που χαρακτηρίζει τη Διοίκηση της Εταιρίας και το σύνολο των εργαζομένων σε αυτήν, περικλείεται στο σήμα κατατεθέν της «Πληρώνει Αμέσως».

Το μήνυμα αυτό υποδηλώνει την ξεχωριστή και έξω από τα γνωστά δεδομένα αντίληψη της υπηρεσίας που έχει η Εταιρία για το συνεργάτη, το μέτοχο και, κυρίως, τον πελάτη.

Στρατηγικοί στόχοι

Η επιχειρησιακή στρατηγική που ακολουθεί η Εταιρία βασίζεται στους ακόλουθους στόχους:

- Τη συνεχή βελτίωση της ποιότητας και της έκτασης των προσφερόμενων υπηρεσιών στον πολίτη – πελάτη.
- Τη δημιουργία μιας κοινωνίας ευχαριστημένων ανθρώπων.
- Την επιρροή και πρόσκτηση ολοένα και μεγαλύτερου μέρους της αγοράς πελατών και της αγοράς εργασίας καθημερινά, με στόχο την κατάκτηση της κορυφαίας θέσης.
- Τη δημιουργία και ανάπτυξη νέων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων για την ταχύτερη υλοποίηση των οικονομικών και ποιοτικών στόχων της Εταιρίας.

Παρεχόμενα Προϊόντα , Δίκτυο Πωλήσεων και Στρατηγική Διάθεσης Προϊόντων

Παρεχόμενα Προϊόντα / Υπηρεσίες

Η Ευρωπαϊκή Πίστη υιοθετώντας το νέο «ΟΝΕΙΡΟ» που έχει παρουσιαστεί από την Εταιρία το έτος 2015, μεταξύ άλλων, «θέλει μια κοινωνία ασφαλισμένων, ολόκληρη την κοινωνία, που θα ζει, θα δημιουργεί και θα αναπτύσσεται σε συνθήκες πλήρους εξασφάλισης των αγαθών για τα οποία αγωνίζεται νυχθημερόν: εισόδημα, οικογένεια, περιουσία, ποιότητα ζωής».

Για αυτό το λόγο, έχει δημιουργήσει τα ακόλουθα μοναδικά προϊόντα, με σημαντική εμπορική αξία:

Προϊόντα Προστασίας Εισοδήματος:

Σύστημα Συνταξιοδότησης «ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΗΣΗΣ»

Με το «Ιδιωτικό Σύστημα Συνταξιοδότησης» η Ευρωπαϊκή Πίστη αναλαμβάνει την συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων της ισobίως. Η σύνταξη παρέχεται στο 65ο έτος σε ύψος που συμφωνείται με τον ασφαλιζόμενο και είναι εγγυημένη.

Σύστημα ολοκληρωμένης Προστασίας Εισοδήματος «ΕΙΣΟΔΗΜΑ»

Το Σύστημα ολοκληρωμένης Προστασίας Εισοδήματος «ΕΙΣΟΔΗΜΑ» ανάλογα με τις ιδιαίτερες ανάγκες του ασφαλιζόμενου εγγυάται:

1. Ισόβια μηνιαία σύνταξη το ύψος της οποίας επιλέγει ο ασφαλιζόμενος στην ηλικία των 65 ετών.
2. Μηνιαίο εισόδημα σε περίπτωση ασθένειας ή ατυχήματος για όσο χρόνο διαρκεί η ανικανότητα προς εργασία μέχρι και 24 μήνες μετά την 15η ημέρα.
3. Μηνιαίο εισόδημα μέχρι το 65ο έτος σε περίπτωση Μόνιμης Ολικής Ανικανότητας από ασθένεια ή ατύχημα ίσο με το ποσό της σύνταξης.
4. Απαλλαγή από την υποχρέωση καταβολής των ασφαλιστρων σε περίπτωση Μόνιμης Ολικής Ανικανότητας.
5. Επιστροφή ασφαλιστρων του συνταξιοδοτικού προγράμματος σε περίπτωση απώλειας ζωής του ασφαλιζόμενου πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησης.
6. Επιστροφή ασφαλιστρων μέσω του «Ασφαλιστικού Γονέα» καθώς και τις άλλες δωρεάν παροχές του Ασφαλιστικού Γονέα.
7. Υπό προϋποθέσεις καταβολή των ασφαλιστρων σε 12 άτοκες μηνιαίες δόσεις.

Προϊόντα Προστασίας Οικογένειας:

Σύστημα Ολοκληρωμένης Προστασίας Οικογένειας «FAMILY CARE 2»

Το Σύστημα ολοκληρωμένης Προστασίας Οικογένειας «FAMILY CARE 2» εγγυάται:

1. Υψηλό επίπεδο ζωής στα αγαπημένα πρόσωπα του ασφαλισμένου, σε περίπτωση απώλειας ζωής από ατύχημα, για όσα χρόνια επιθυμεί, με την καταβολή στην οικογένειά του, του μηνιαίου εισοδήματος που έχει προγραμματίσει.
2. Πληρωμή υποχρεώσεων του ασφαλισμένου, χωρίς

καμία επιβάρυνση ή ενασχόληση της οικογένειάς του μέχρι το ποσό του επιλέγει.

3. Επιστροφή των καταβληθέντων ασφαλιστρων στην επέτειο του συμβολαίου, μέσω του συστήματος Ασφαλιστικός Γονέας, ώστε ο ασφαλισμένος να πληρώνει μέχρι και μόνο 1€ και πληρωμή του υπολοίπου μέχρι και σε 12 άτοκες μηνιαίες δόσεις μέσω της πιστωτικής κάρτας Ευρωπαϊκή Πίστη Lifecard Visa.

Ιδιωτικό Σύστημα Υγείας (Ι.Σ.Υ.)

Το «Ιδιωτικό Σύστημα Υγείας», είναι ένα ολοκληρωμένο σύστημα παροχών για την αποτροπή των οικονομικών συνεπειών, που μπορεί να προκαλέσει η βλάβη της υγείας ενός προσώπου και η αποκατάστασή της. Επιτρέπει σε κάθε πολίτη να επιλέξει ο ίδιος τις παροχές που χρειάζεται ή/και επιθυμεί, βάσει και των πραγματικών οικονομικών του δυνατοτήτων και δεν επιβάλλεται με όμοιο τρόπο σε πολίτες διαφορετικών χαρακτηριστικών και αναγκών (ηλικία, φύλο, οικογενειακή κατάσταση κ.α.). Ο πολίτης με το Ι.Σ.Υ. έχει την ελευθερία να επιλέξει ο ίδιος τον γιατρό, το Νοσηλευτικό Ίδρυμα, τη θέση νοσηλείας και τις υπόλοιπες παροχές του συστήματος.

Σύστημα Σπουδών και Επαγγελματικής Αποκατάστασης «ΠΑΙΔΕΙΑ»

Με το σύστημα σπουδών και επαγγελματικής αποκατάστασης «Παιδεία» η Ευρωπαϊκή Πίστη αναλαμβάνει τα έξοδα σπουδών των παιδιών των ασφαλισμένων της ηλικίας 1-8 ετών μέχρι του ποσού που έχει συμφωνηθεί, ανεξάρτητα προς το εάν ο ασφαλισμένος γονέας του παιδιού βρίσκεται ή όχι στην ζωή.

Οι σπουδές του παιδιού είναι εξασφαλισμένες ούτως ή άλλως.

Προϊόντα Προστασίας Περιουσίας:

Σύστημα Ολοκληρωμένης Προστασίας Περιουσίας «ΚΛΗΡΟΝΟΜΙΑ»

Το σύστημα ολοκληρωμένης προστασίας περιουσίας «ΚΛΗΡΟΝΟΜΙΑ» είναι το μοναδικό πρόγραμμα της αγοράς, που πληρώνει τον φόρο κληρονομιάς όταν έλθει «εκείνη η ώρα», ώστε ό,τι έχει δημιουργηθεί να μεταβιβαστεί ακέραιο σ' αυτούς για τους οποίους δημιουργήθηκε. Προσφέρεται ΜΟΝΟ από την Ευρωπαϊκή Πίστη και προστατεύει την περιουσία και από κάθε άλλο κίνδυνο όπως η φωτιά, ο σεισμός, η πλημμύρα κ.α.

Σύστημα Ολοκληρωμένης Προστασίας Κατοικίας «SAFE HOME»

Το σύστημα ολοκληρωμένης προστασίας περιουσίας «SAFE HOME» προστατεύει την περιουσία του ασφαλιζόμενου από κάθε κίνδυνο όπως η φωτιά, ο σεισμός, η πλημμύρα κ.α.

Προϊόντα Προστασίας Ποιότητας Ζωής:

Σύστημα Προστασίας Ποιότητας Ζωής «EASY LIFE PLUS»

Με το σύστημα προστασίας «EASYLIFE PLUS» που προσφέρεται μόνο από την Ευρωπαϊκή Πίστη

στους ασφαλισμένους της, η Ευρωπαϊκή Πίστη, η θυγατρική της εταιρία ALTER EGO ΑΕ και η πολυεθνική εταιρία INTERPARTNER ASSISTANCE εξασφαλίζουν στους ασφαλιζόμενους της την γαλήνη και την ηρεμία 365 ημέρες το χρόνο για κάθε καθημερινό τους πρόβλημα. Ειδικότερα τους παρέχουν κάθε φορά που χρειάζεται:

- (α) Πλήρη οδική και ταξιδιωτική βοήθεια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- (β) Πλήρη Νομική Προστασία στις διεκδικήσεις σας σε περιπτώσεις τροχαίων ατυχημάτων.
- (γ) Πλήρη βοήθεια στο σπίτι και στο γραφείο με όλες τις ειδικότητες τεχνικών και ένα πλήθος ακόμη παρεχόμενων υπηρεσιών.
- (δ) Πλήρη βοήθεια ιατρική και νοσηλευτική καθώς check up στο σπίτι και στο γραφείο σε έκτακτα, τακτικά και χρόνια προβλήματα υγείας από οποιαδήποτε αιτία.

Προϊόντα Ασφάλισης Αυτοκινήτων:

Η Εταιρία, προσφέρει μια σειρά πρωτοποριακών προγραμμάτων και ασφαλιστικών πακέτων, που συμβαδίζουν με τις σύγχρονες κοινωνικές και επιχειρηματικές απαιτήσεις, προκειμένου οι πελάτες της να κινούνται στο δρόμο με απόλυτη ασφάλεια και σιγουριά.

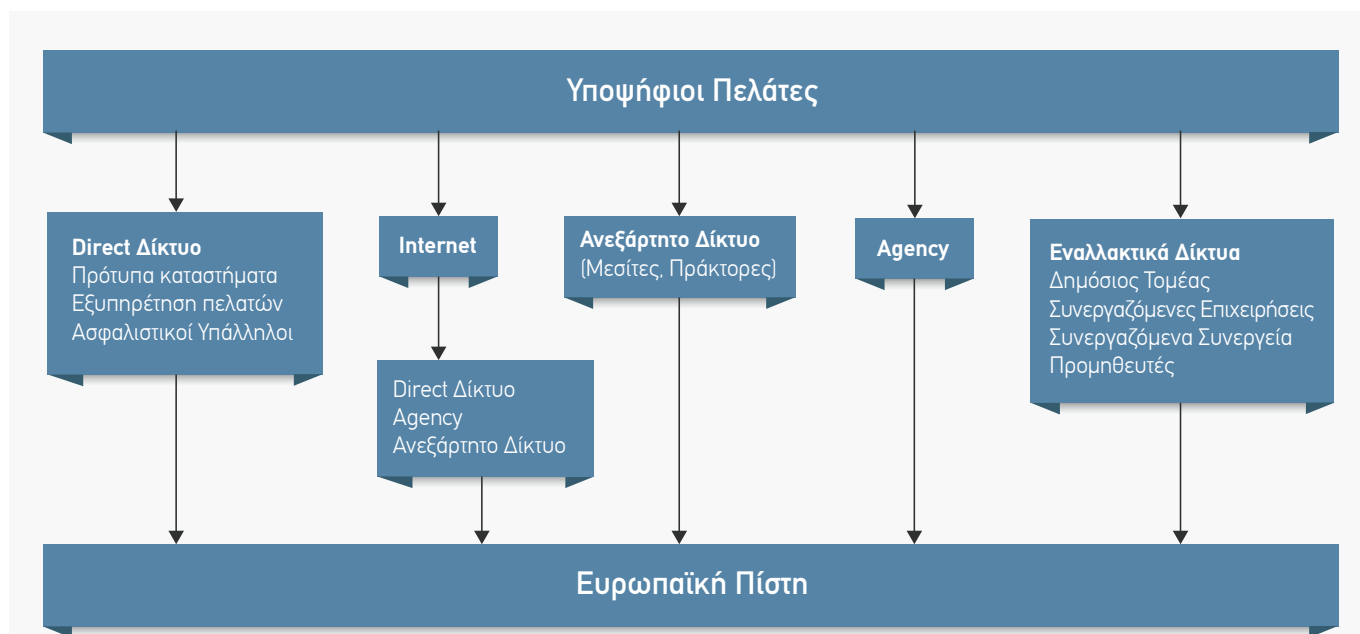
Προϊόντα Ειδικών Παροχών

Ασφαλιστικός Γονέας

Ο Ασφαλιστικός Γονέας προσφέρεται από την Ευρωπαϊκή Πίστη στα πλαίσια της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και είναι μια πράξη αλληλεγγύης προς την πληττόμενη Ελληνική Κοινωνία. Οι κάτοχοι του Ασφαλιστικού Γονέα εξασφαλίζουν τα καθημερινά τους φώνια από μεγάλες επιχειρήσεις, συμβεβλημένες στον Ασφαλιστικό Γονέα, χωρίς καμία υποχρέωση σε περίπτωση ατυχήματος. Σε περίπτωση που ο κάτοχος του Ασφαλιστικού Γονέα είναι ήδη ή γίνει ασφαλισμένος της Εταιρίας σε οποιοδήποτε άλλο είδος ασφάλισης (Ζωής, Περιουσίας, Αυτοκινήτου κλπ.), η Εταιρία του επιστρέφει τα καταβληθέντα ασφάλιστρα πλην ενός ευρώ, ανάλογα με το ύψος των αγορών που κάνει με τη χρήση του Ασφαλιστικού Γονέα.

Δίκτυο Πωλήσεων – Στρατηγική Προώθησης Προϊόντων

Στο ακόλουθο διάγραμμα αποτυπώνεται ο τρόπος πρόσβασης των υποψήφιων πελατών στα προϊόντα και στις υπηρεσίες της Ευρωπαϊκής Πίστης.



Διάγραμμα Α.5: Τρόπος πρόσβασης πελατών στις υπηρεσίες της Ευρωπαϊκή Πίστη ΑΕΓΑ.

Παρόλο που η Εταιρία χρησιμοποιεί την πολυκαναλική διάθεση των προϊόντων/υπηρεσιών της, στρατηγικά έχει επιλέξει να αναπτύσσεται μόνο μέσω των Ασφαλιστικών Διαμεσολαβητών και για αυτό το λόγο δεν προσφέρει τα προϊόντα/υπηρεσίες της με επιπλέον ανταγωνιστικούς όρους μέσω άλλων καναλιών.

Το δίκτυο πωλήσεων της Εταιρίας στηρίζεται στο AGENCY SYSTEM, το οποίο υποστηρίζεται από 104 εταιρικά γραφεία πωλήσεων πανελλαδικά και από μια δομή πωλήσεων, η οποία περιλαμβάνει πέντε διοικητικές βαθμίδες συντονιστών, ως ακολούθως:

- Εμπορική Διεύθυνση
- Διεύθυνση Πωλήσεων

- Περιφερειακή Διεύθυνση
- Διεύθυνση Καταστήματος
- Προϊστάμενος Πωλήσεων

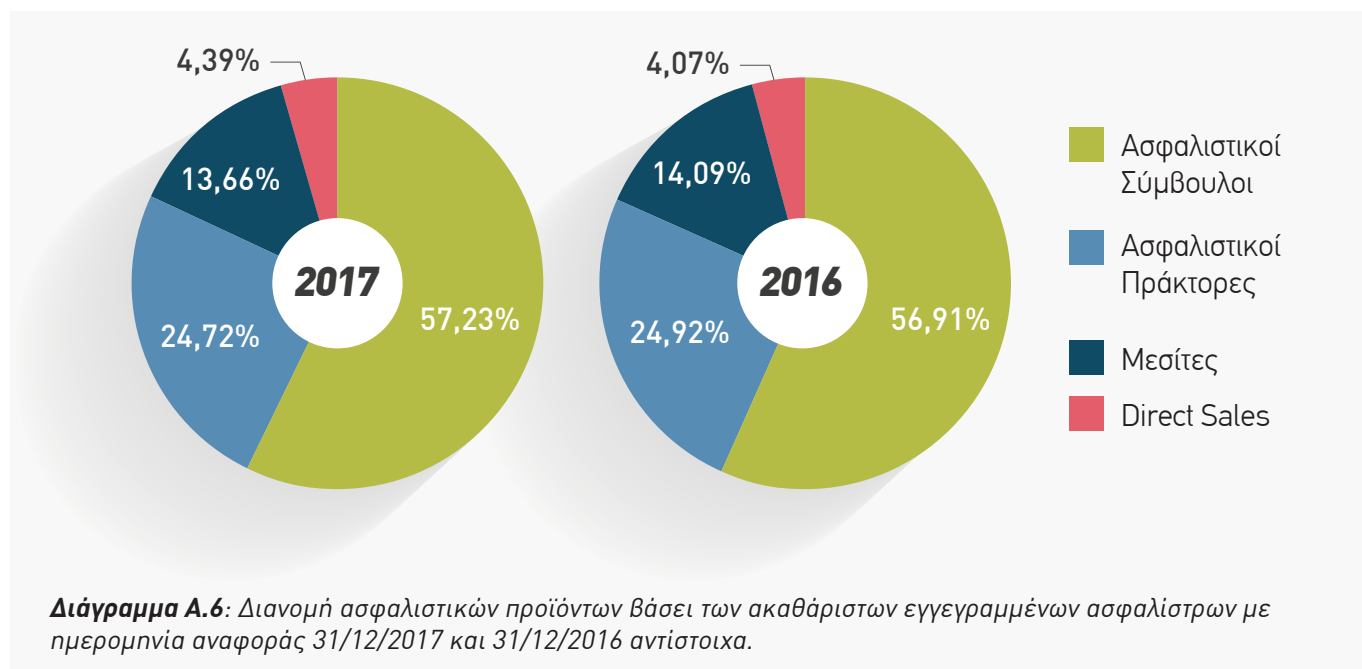
Η υφιστάμενη δομή AGENCY SYSTEM επιτρέπει τη διοικητική υπαγωγή ανεξάρτητων Ασφαλιστικών Διαμεσολαβητών (Ασφαλιστικών Συμβούλων, Ασφαλιστικών Πρακτόρων, Μεσιτών Ασφαλίσεων), ενισχύοντας περαιτέρω την αποτελεσματικότητα και την παραγωγικότητα του δικτύου πωλήσεων. Μέσω αυτού του μοντέλου, το δυναμικό των πωλήσεων της Ευρωπαϊκής Πίστης απαρτίζεται από 5.433 συνεργάτες συνθέτοντας το μεγαλύτερο δίκτυο πωλήσεων στην ελληνική Ασφαλιστική Αγορά.

Ταυτόχρονα, η Εταιρία αναπτύσσει και απευθείας πωλήσεις (Direct Sales) οι οποίες αφορούν στις ακόλουθες βασικές κατηγορίες, χωρίς ωστόσο να προωθούνται ανταγωνιστικά προς το δίκτυο AGENCY προϊόντα/υπηρεσίες:

1. Συμμετοχή σε Ομαδικά Συμβόλαια, που αποκλείονται οι Ασφαλιστικοί Διαμεσολαβητές εκ των όρων των διαγωνισμών.
2. Ασφαλιστικοί Υπάλληλοι
3. Online Ασφάλιση μέσω του www.euroραικipisti.gr (σε ποσοστό μικρότερο του 1% του συνόλου των ασφαλιστρών)
4. Έμμισθα στελέχη πωλήσεων

Ο αποτελεσματικότερος τρόπος διανομής για την Ευρωπαϊκή Πίστη, εξακολουθεί να είναι μέσω του Ασφαλιστικού Διαμεσολαβητή, όπως ξεκάθαρα προκύπτει από το ακόλουθο διάγραμμα, με την συμμετοχή των direct πωλήσεων να περιορίζεται μόλις στο 4% της συνολικής παραγωγής. Σε σχέση με το 2016 ο τρόπος διανομής των ασφαλιστικών προϊόντων παρέμεινε κατά κύριο λόγο σταθερός και σύμφωνα πάντα με το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρίας.

Τρόποι Διανομής Ασφαλιστικών Προϊόντων



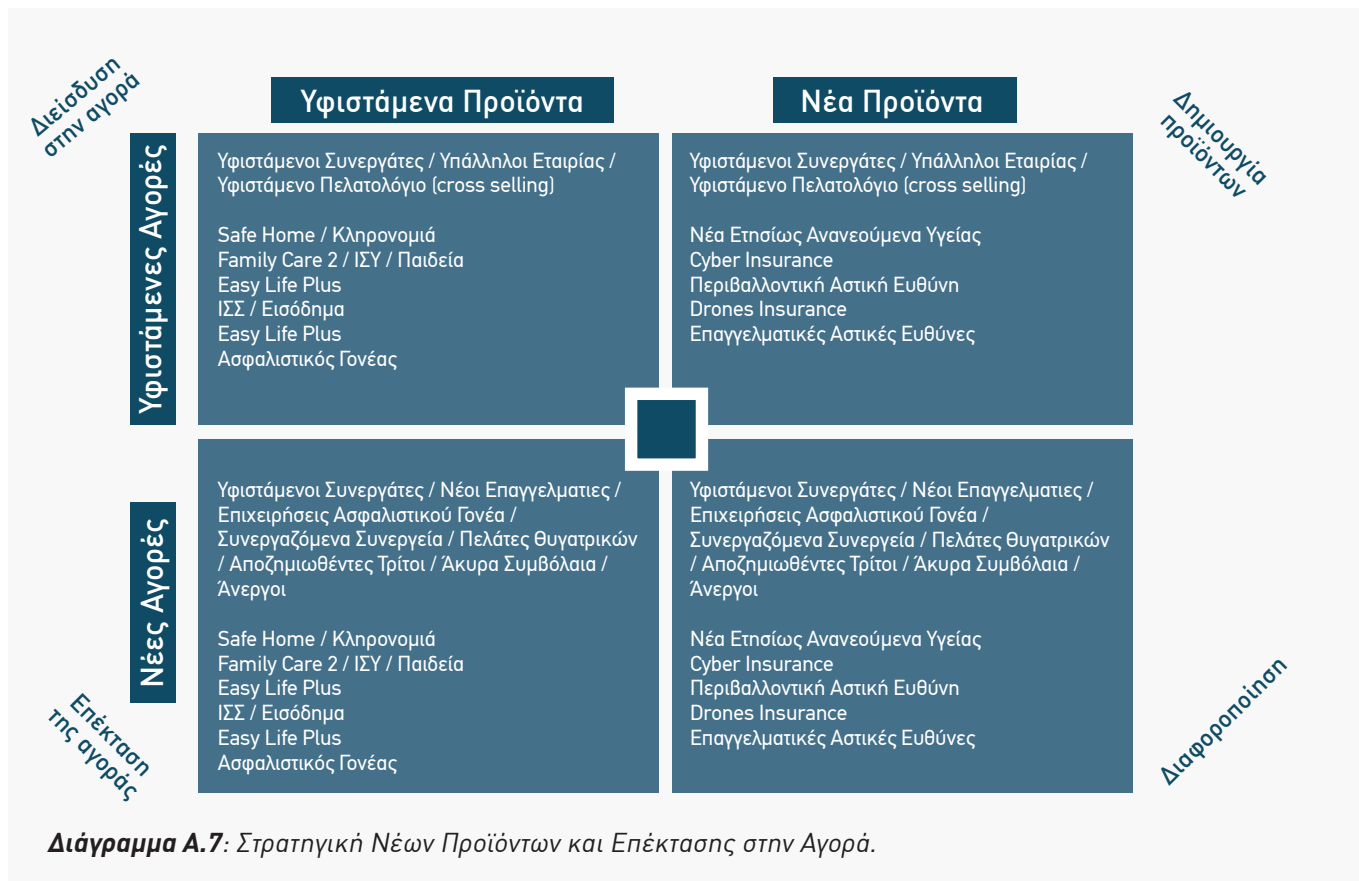
Οι στόχοι, σχετικά με την πολιτική που ακολούθησε η Εταιρία για το 2017 για τα παρεχόμενα προϊόντα και Δίκτυο Πωλήσεων, συνοψίζονται παρακάτω:

Ποσοτικοί Στόχοι

- Πρόσκτηση νέων πελατών και βελτίωση της πιστότητας των υφιστάμενων πελατών
- Πρόσκτηση νέων συνεργατών και βελτίωση της πιστότητας των υφιστάμενων συνεργατών.

Οι ποιοτικοί στόχοι:

- Διείσδυση στην αγορά (υπάρχοντα προϊόντα σε υπάρχουσες αγορές)
- Δημιουργία προϊόντων (νέα προϊόντα για υπάρχουσες αγορές)
- Επέκταση της αγοράς (υπάρχοντα προϊόντα για νέες αγορές)
- Διαφοροποίηση (νέα προϊόντα για νέες αγορές)



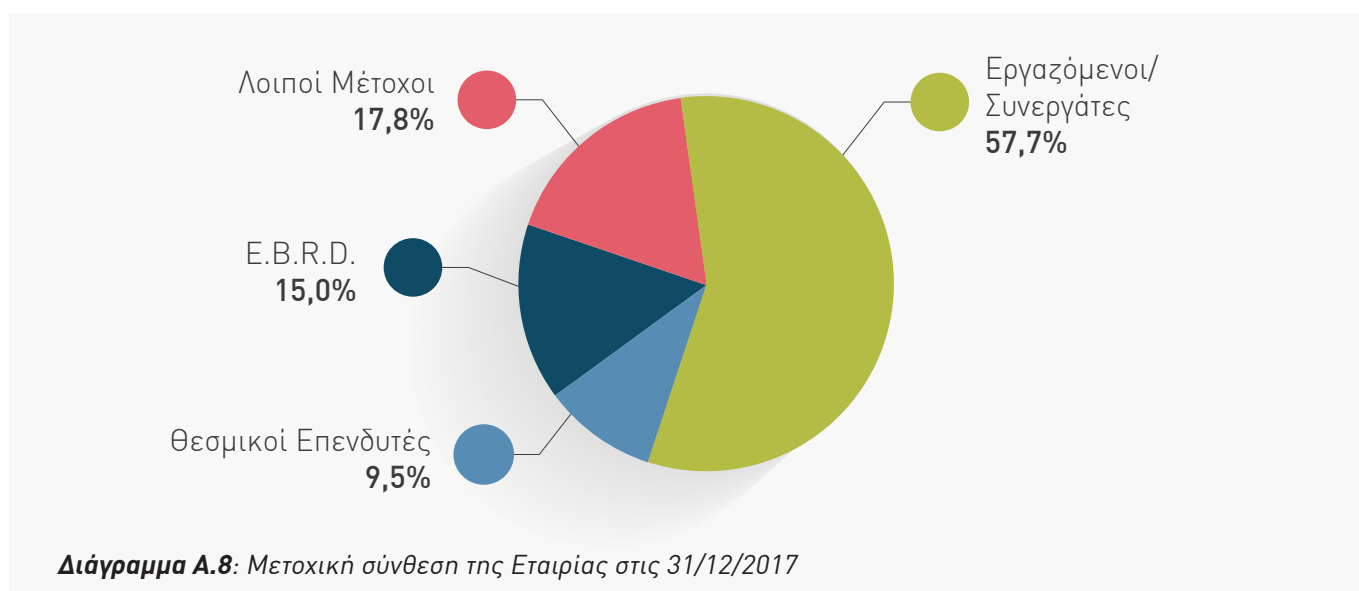
Οι άνθρωποι μας

Τα τελευταία χρόνια η Εταιρία έχει εντείνει την προσπάθεια αναζήτησης ιδανικών υποψηφίων για κάθε θέση με τη χρήση πολλαπλών καναλιών (career sites, Facebook, LinkedIn κ.ά.). Στόχος της είναι η προσέλκυση για τη στελέχωση κάθε θέσης να γίνεται από τους καταλληλότερους στην αγορά εργασίας. Καθώς είναι πεποίθηση της Εταιρίας ότι οι άνθρωποι της είναι η κινητήριος δύναμη, διεξάγει τακτικά έρευνες ικανοποίησης στο ανθρώπινο δυναμικό δίνοντας την ευκαιρία να προτείνουν νέες ιδέες και να υποδείξουν, σημεία προς βελτίωση. Μελετώντας τα αποτελέσματα, η Εταιρία βελτιώνει συνεχώς τις εργασιακές πρακτικές και δημιουργεί δεσμούς εμπιστοσύνης με τους ανθρώπους της.

Η εκπαίδευση και η υψηλή κατάρτιση των ανθρώπων στον τομέα τους, αποτελεί σημαντικό πυλώνα για την Εταιρία. Η συνεχής εξειδίκευσή τους σε συνδυασμό με την εμπειρία τους είναι τα χαρακτηριστικά εκείνα που καθιστούν την Εταιρία ανταγωνιστική στην ασφαλιστική αγορά.

Μετοχική Σύνθεση – Μετοχικό Κεφάλαιο

Με βάση το μετοχολόγιο στις 31/12/2017, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας ανά κατηγορία επενδυτών παρουσιάζεται στο διάγραμμα Α.8.



Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 17.327.316,51 € και διαιρείται σε 27.503.677 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,63 € η κάθε μία (απόφαση έκτακτης γενικής συνέλευσης 16/12/2014). Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Με βάση το μετοχολόγιο στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η ονομαστική μετοχική σύνθεση της Εταιρίας, ήταν η ακόλουθη (μέτοχοι με άμεσες και έμμεσες συμμετοχές άνω του 5% καθώς και συνδεδεμένα με την Διοίκηση της Εταιρίας πρόσωπα):

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Διεύθυνση	Άμεση & Έμμεση συμμετοχή
Γεωργακόπουλος Χρήστος	Διευθύνων Σύμβουλος και μέλος Δ.Σ. της Ευρωπαϊκή Πίστη ΑΕΓΑ	Λ. Κηφισίας 274, Χαλάνδρι 15232	7.085.775 μετοχές ή ποσοστό 25,764%
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)	Επενδυτική Τράπεζα	One Exchange Square, London, EC2A, 2JN, Ηνωμένο Βασίλειο	4.125.552 μετοχές, ή ποσοστό 15,000%
Λεκκάκος Σταύρος	Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ευρωπαϊκή Πίστη ΑΕΓΑ	Λ. Κηφισίας 274, Χαλάνδρι 15232	2.350.000 μετοχές, ή ποσοστό 8,544 %
Χαλκιάπουλος Νίκος	Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ευρωπαϊκή Πίστη ΑΕΓΑ	Λ. Κηφισίας 274, Χαλάνδρι 15232	453.350 μετοχές, ή ποσοστό 1,648 %
Βερζοβίτης Στέφανος	Γενικός Διευθυντής Οικονομικών και Διοικητικών Υπηρεσιών και μέλος Δ.Σ.	Λ. Κηφισίας 274, Χαλάνδρι 15232	400.637 μετοχές ή ποσοστό 1,457%
Διαμαντόπουλος Γεώργιος	Μέλος Δ.Σ.	Λ. Κηφισίας 274, Χαλάνδρι 15232	100.000 μετοχές ή ποσοστό 0,364%
Λοιποί Μέτοχοι	-	-	12.988.363 μετοχές ή ποσοστό 47,223%

Πίνακας Α.1: Μέτοχοι με άμεσες και έμμεσες συμμετοχές άνω του 5% καθώς και συνδεδεμένα με την Διοίκηση της Εταιρίας πρόσωπα στις 31/12/2017.

Η κατανομή των μετόχων, με βάση την κατηγορία τους, στις 31/12/2017, είχε ως εξής:

- Φυσικά Πρόσωπα: 3.044 μέτοχοι
- Νομικά Πρόσωπα: 63 μέτοχοι
- Κοινές Μεριδές: 146 μέτοχοι

Στοιχεία Μετοχής

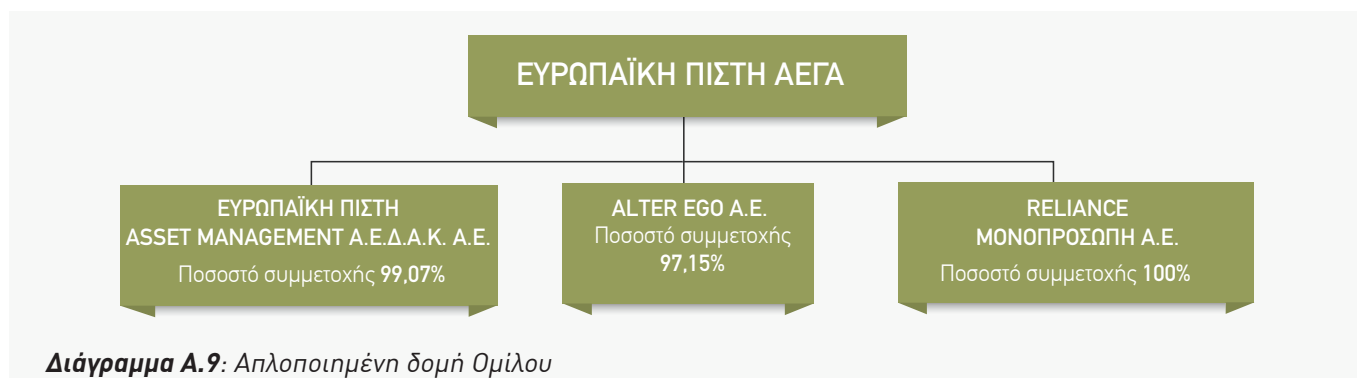
Η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 29/12/2017 διαμορφώθηκε σε 3,58 €, ήτοι 81,7 % υψηλότερη έναντι της τιμής κλεισίματος στις 30/12/2016 (1,97 €). Στο υψηλό έτος, η τιμή της μετοχής έφτασε τα 3,83 € και στο χαμηλό έτος τα 2,02 €. Η κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας στις 29/12/2017 ανήλθε στα 98,5 εκ. €.

A.1.3 Οργανωτική Δομή

Ο Όμιλος περιλαμβάνει την εταιρία Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α., η οποία είναι η μητρική εταιρία του Ομίλου, και τις θυγατρικές εταιρίες:

- Alter Ego Α.Ε.
- Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.
- Reliance Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Ασφαλιστικών Πρακτορεύσεων

Η απλοποιημένη δομή του Ομίλου καθώς και τα ποσοστά συμμετοχής της μητρικής εταιρίας στις θυγατρικές εταιρίες απεικονίζονται στο διάγραμμα Α.9.



Διάγραμμα Α.9: Απλοποιημένη δομή Ομίλου

Θυγατρικές εταιρίες

Η «**Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.**» ιδρύθηκε το 1990 και έχει ως αντικείμενο δραστηριοποίησης τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων. Δραστηριοποιείται επίσης στους τομείς της διαχείρισης χαρτοφυλακίου (portfolio management), εταιρικής χρηματοδότησης (corporate finance), επιχειρηματικού κεφαλαίου (venture capital) και αναπτύσσει δραστηριότητες επενδυτικής τραπεζικής με αντικείμενο την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Στόχος της Εταιρίας είναι η εδραίωση σχέσεων εμπιστοσύνης με τους πελάτες της σε μακροπρόθεσμη βάση, με έμφαση στην ποιότητα των υπηρεσιών και στον ανθρώπινο παράγοντα. Η Εταιρία διαθέτει έμπειρους συνεργάτες και καταξιωμένα στελέχη, τα οποία σε συνδυασμό με την εφαρμογή σύγχρονων τεχνολογιών, την καθιστούν ιδιαίτερα αποτελεσματική.



Η «**ALTER EGO Facilities Management A.E.**» ιδρύθηκε το 1986 και αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες παροχής ολοκληρωμένων λύσεων διαχείρισης εγκαταστάσεων (facility management). Η Εταιρία δραστηριοποιείται πανελλαδικά, προσφέροντας τις υπηρεσίες της σε κορυφαίες ελληνικές και πολυεθνικές επιχειρήσεις. Στο ενεργό πελατολόγιο της Εταιρίας εντάσσονται περισσότερες από 65 επιχειρήσεις του ιδιωτικού τομέα. Εξειδικεύεται στη διαχείριση επαγγελματικών ακινήτων (κτίρια γραφείων, νοσοκομεία, εμπορικά κέντρα, αλυσίδες καταστημάτων, βιομηχανικές και αποθηκευτικές εγκαταστάσεις), ενώ παρέχει το σύνολο των υπηρεσιών της ακολουθώντας πιστά τις επιταγές των Διεθνών Προτύπων Ποιότητας, Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία και περιβαλλοντική διαχείριση. Έχει συνεργασία με τις μεγαλύτερες



διεθνείς εταιρίες στο χώρο της εκτίμησης ακινήτων (real estate), της διαχείρισης ακινήτων (property management) και της διαχείρισης εγκαταστάσεων (facilities management), ενώ είναι ιδρυτικό μέλος στον ανεξάρτητο σύνδεσμο «Hellenic Facility Management Association».

Η «**Reliance Μονοπρόσωπη Α.Ε.**» είναι μεσιτική εταιρία ασφαλίσεων, που ιδρύθηκε το 2012 και δεν έχει ξεκινήσει ακόμα τη δραστηριοποίησή της.

A.1.4 Σημαντικά Γεγονότα κατά την περίοδο αναφοράς

Οι σημαντικές διοικητικές ενέργειες που επηρέασαν την δραστηριότητα της Εταιρίας για το έτος 2017 περιγράφονται παρακάτω:

- Λειτουργία του συστήματος SAS Anti – Fraud στον κλάδο αυτοκινήτων
- Αναπροσαρμογές τιμολογίων σε συγκεκριμένα προϊόντα
- Εξωδικαστικές συμφωνίες εξόφλησης εκκρεμών ζημιών, με αποτέλεσμα την άμεση καταβολή των αποζημιώσεων
- Ενίσχυση της παρεχόμενης εκπαίδευσης στο δίκτυο και στο προσωπικό των εσωτερικών υπηρεσιών
- Συνέχιση της ενεργούς Εταιρικής και Κοινωνικής Δράσης
- Προβολή στα μέσα μαζικής επικοινωνίας για την προσφορά της Εταιρίας στην ελληνική κοινωνία
- Επέκταση του δικτύου πωλήσεων μέσω νέων γραφείων και νέων συνεργασιών
- Gap Analysis και έργα υλοποίησης για την πλήρη προετοιμασία και εναρμόνιση με τις νέες οδηγίες GDPR, PRIIPS και IDD
- Απόκτηση νέου software για τις αναφορές της Φερεγγυότητας II και της αποθεματοποίησης των Γενικών Κλάδων
- Διατήρηση επαρκούς ρευστότητας έτσι ώστε να υπηρετείται με συνέπεια η υποχρέωση για άμεση καταβολή όλων των υποχρεώσεων.

Σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα κατά την περίοδο από 01/01/2017 έως 31/12/2017 είναι τα κάτωθι:



Διάγραμμα Α.10: Σημαντικά γεγονότα της Εταιρίας κατά την περίοδο αναφοράς

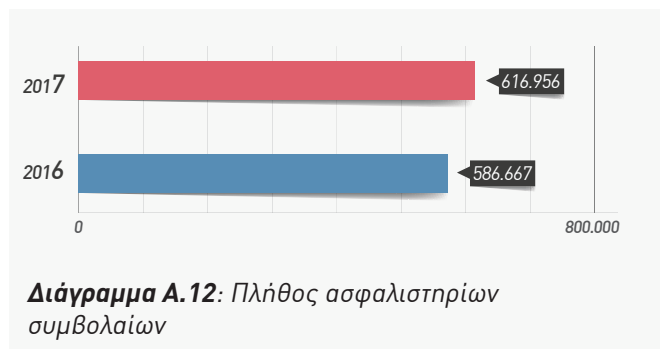
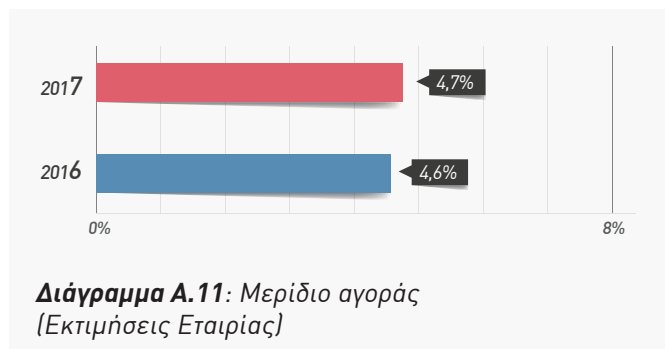
Λοιπές ενέργειες:

Παράλληλα η Εταιρία πέτυχε την:

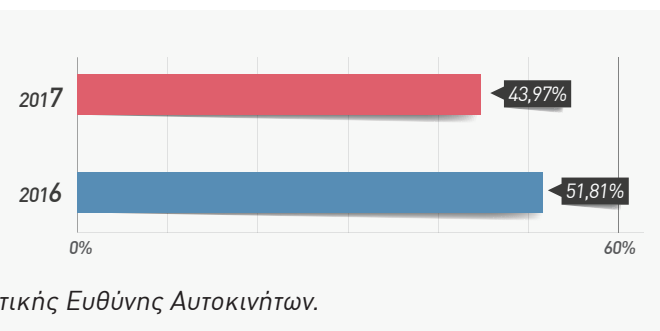
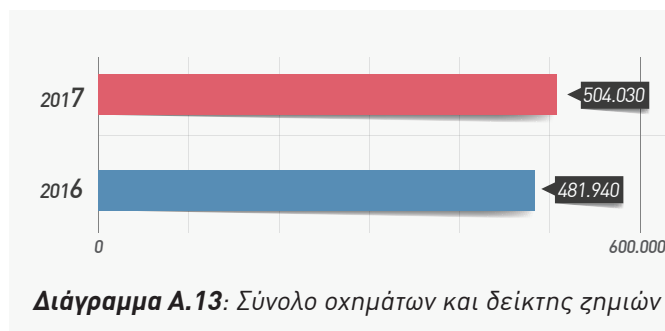
- Ισχυροποίηση του Brand Name μέσω καινοτόμων μεθόδων σύγχρονου Marketing
- Ισχυροποίηση του Δικτύου Πωλήσεων
- Δημιουργία 4 νέων Γραφείων Πωλήσεων
- Σημαντική αύξηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων, τα οποία ξεπέρασαν τα 616 χιλ. μέσα στο 2017.

A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας

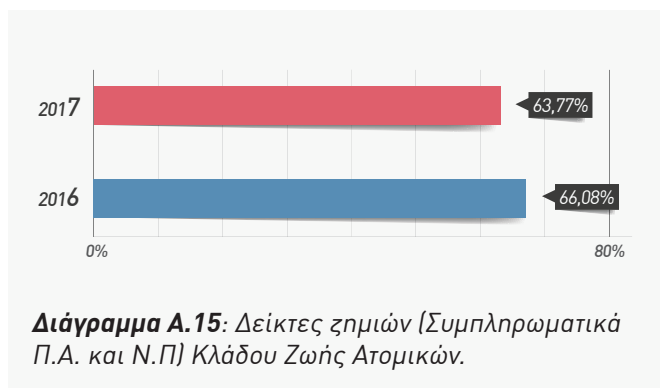
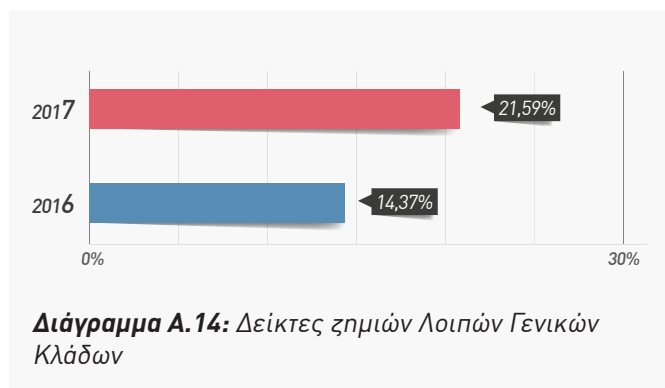
Κατά την περίοδο αναφοράς, η Εταιρία κατάφερε να πετύχει τους επιχειρηματικούς της στόχους αυξάνοντας το μερίδιο αγοράς που κατείχε (Διάγραμμα A.11), ενώ σημείωσε αύξηση 5,2% στον αριθμό ασφαλιστηρίων συμβολαίων (Διάγραμμα A.12) φτάνοντας στα 616.956 συμβόλαια. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στη διεύρυνση του δικτύου πωλήσεων με 139 νέους συνεργάτες, στη δημιουργία 4 νέων Γραφείων Πωλήσεων σε νέες γεωγραφικές περιοχές, στην εισαγωγή νέων ελκυστικών προϊόντων καθώς και σε ενέργειες Marketing με άμεσο στόχο την προσέλκυση νέων πελατών.



Αναφορικά με τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων, ο οποίος αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, το σύνολο των ασφαλισμένων οχημάτων κατά την ίδια περίοδο διαμορφώθηκε στα 504.030 οχήματα, αυξημένο κατά 4,6% σε σχέση με το 2016 ενώ παράλληλα, ο δείκτης ζημιών μειώθηκε από 51,81% σε 43,97% (Διάγραμμα A.13) αποτέλεσμα των πολιτικών underwriting καθώς και της πλήρους εφαρμογής του προγράμματος SAS Antifraud για την ανίχνευση απάτης στα ατυχήματα.

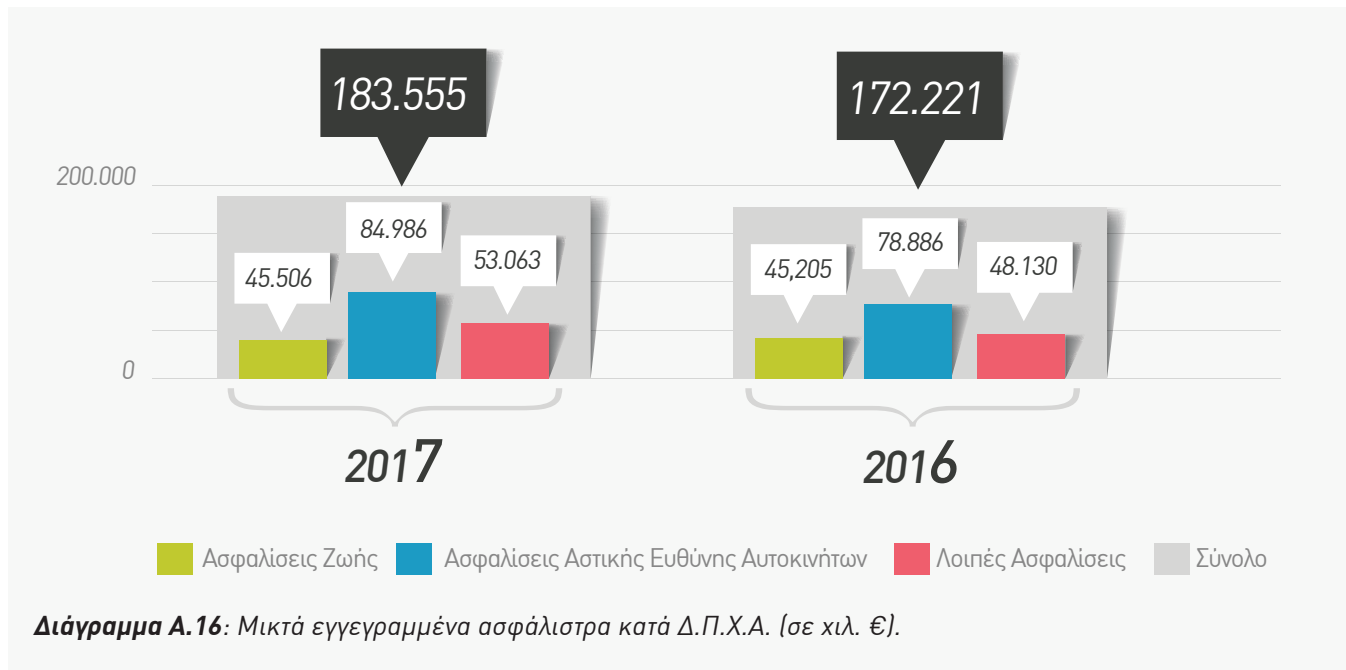


Αναφορικά με τους Λοιπούς Γενικούς Κλάδους, ο συνολικός δείκτης ζημιών παρουσίασε αύξηση από 14,37% σε 21,59% (Διάγραμμα A.14) κυρίως λόγω των φυσικών καταστροφών που συνέβησαν το 2017 στη Δυτική Αττική και στα Χανιά. Τέλος, ο δείκτης ζημιών του Κλάδου Ζωής Ατομικών (Συμπληρωματικών, Π.Α. και Ν.Π.) μειώθηκε από 66,08% σε 63,77% αποτέλεσμα των πολιτικών underwriting στον συγκεκριμένο κλάδο (Διάγραμμα A.15).



Παραγωγή ασφαλίσεων

Η Εταιρία κατά την περίοδο αναφοράς αύξησε το ποσό των μικτών εγγεγραμμένων ασφαλίσεων και συναφών εσόδων σε 183.555 χιλ.€ από 172.221 χιλ. €. (αύξηση 6,6%).



Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα συνολικά μικτά ασφάλιστρα κατά Δ.Π.Χ.Α. (καθαρά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα συν δικαιώματα συμβολαίων) για τα έτη 2017 (απολογισμός), 2017 (στόχοι επιχειρηματικού Πλάνου) και 2016 καθώς και η μεταβολή τους.

	Απολογισμός 2017	Επιχειρηματικό Πλάνο 2017	Απολογισμός 2016	Μεταβολή vs Επιχειρηματικού Πλάνου 2017	Μεταβολή 2017 vs 2016
Ασφαλίσεις κατά Ζημιών					
Ατυχήματα	3.434	3.430	3.194	0,1%	7,5%
Ασθένειες	2.017	3.092	1.482	-34,8%	36,1%
Χερσαία Οχήματα	15.566	13.157	13.406	18,3%	16,1%
Πλοία	934	1.126	1.018	-17,0%	-8,2%
Μεταφερόμενα Εμπορεύματα	1.055	927	917	13,8%	15,1%
Πυρκαϊά & Στοιχεία Φύσεως	11.799	12.257	12.469	-3,7%	-5,4%
Λοιπές Ζημιές Αγαθών	790	973	906	-18,9%	-12,9%
Αστική Ευθύνη από Χερσαία Οχήματα	84.986	82.304	78.886	3,3%	7,7%
Αστική Ευθύνη Πλοίων και Σκαφών	348	372	336	-6,5%	3,4%
Γενική Αστική Ευθύνη	2.583	2.565	2.388	0,7%	8,2%
Διάφορες Χρηματικές Απώλειες	623	486	494	28,2%	26,0%
Νομική Προστασία	1.946	1.955	1.889	-0,5%	3,0%
Βοήθειες	11.968	11.987	9.631	-0,2%	24,3%
Σύνολο Ασφαλίσεων κατά Ζημιών	138.049	134.631	127.016	2,5%	8,7%

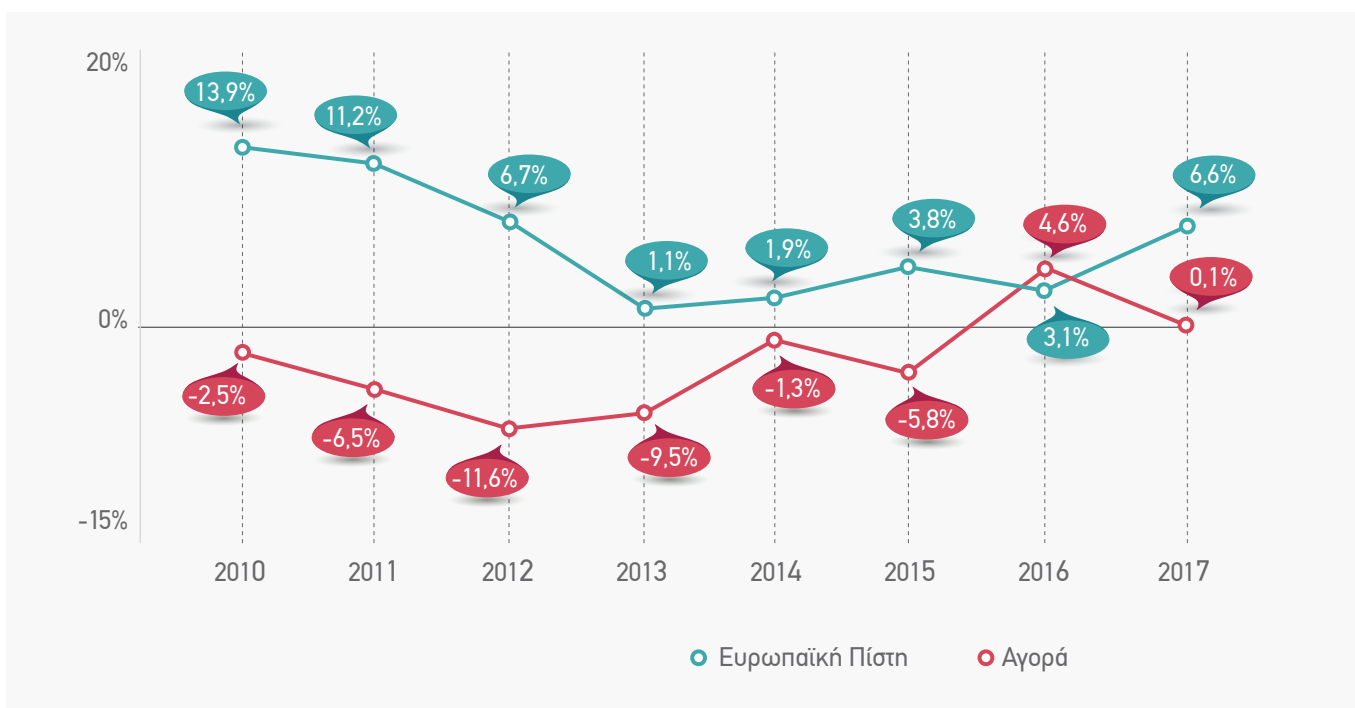
	Απολογισμός 2017	Επιχειρηματικό Πλάνο 2017	Απολογισμός 2016	Μεταβολή vs Επιχειρηματικού Πλάνου 2017	Μεταβολή 2017 vs 2016
Ασφαλίσεις Ζωής					
Σύνολο Περιοδικών Καταβολών	4.594	4.713	4.713	-2,5%	-2,5%
Σύνολο ΕΦΑΠΑΞ Καταβολών	1.413	3.770	3.770	-62,5%	-62,5%
Συμπληρωματικές Ασφαλίσεις	20.028	18.642	19.668	7,4%	1,8%
Σύνολο Ομαδικών Ασφαλίσεων	11.396	11.431	11.066	-0,3%	3,0%
Σύνολο Ασφαλίσεων Ζωής που συνδέονται με Επενδύσεις	1.836	1.865	1.680	-1,6%	9,3%
Διαχείριση Ομαδικών Συνταξιοδοτικών Κεφαλαίων	6.238	4.843	4.308	28,8%	44,8%
Σύνολο Ασφαλίσεων Ζωής	45.506	45.264	45.205	0,5%	0,7%
Σύνολο Εταιρίας	183.555	179.895	172.221	2,0%	6,6%

Πίνακας Α.2: Κατανομή Μικτών Ασφαλιστρών Εταιρίας ανά Κλάδο κατά Δ.Π.Χ.Α. (ποσά σε χιλ. €).

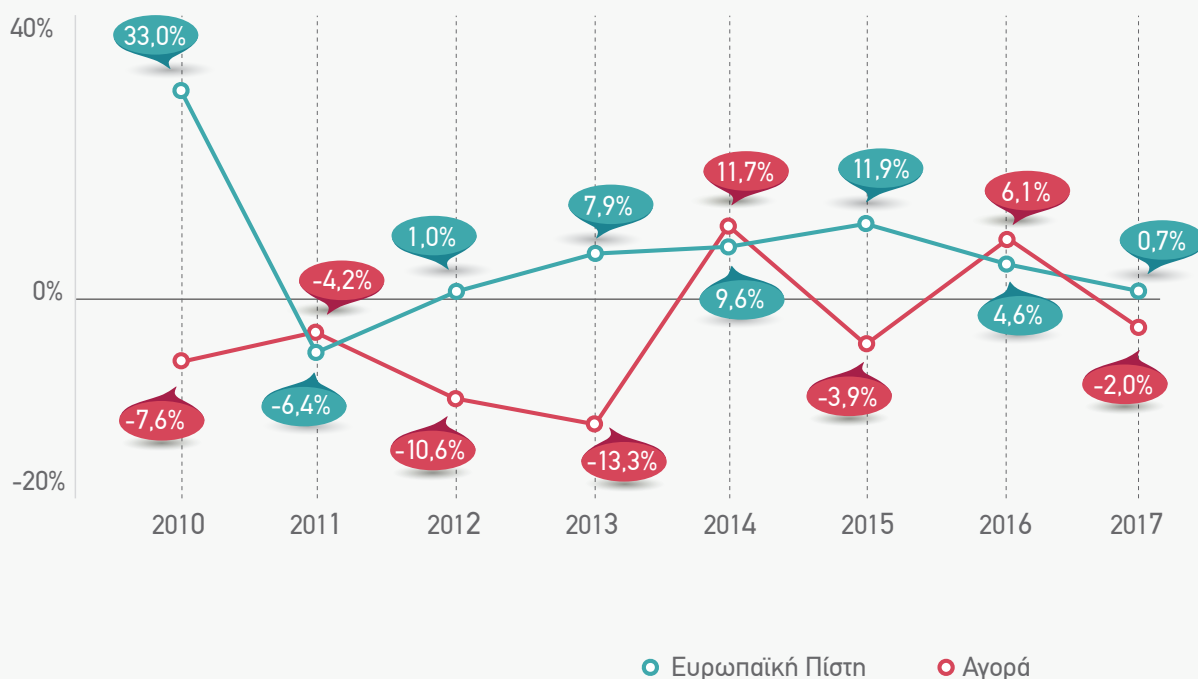
Η αύξηση του συνόλου των μικτών ασφαλιστρών κατά 6,6% σε σχέση με το 2016 και κατά 2,0% σε σχέση με το έτος 2017 του επιχειρηματικού πλάνου 2017 -2021, επήλθε κυρίως από την αύξηση των ασφαλίσεων κατά Ζημιών και συγκεκριμένα του Κλάδου Αστικής Ευθύνης από Χερσαία Οχήματα, του κλάδου Βοήθειας και του Κλάδου Χερσαίων Οχημάτων. Η συγκεκριμένη αύξηση προέρχεται από την μεγάλη προσπάθεια του Δικτύου Πωλήσεων για την προσέλκυση νέων πελατών (30.289 νέα συμβόλαια), την επέκταση σε νέες γεωγραφικές περιοχές μέσω νέων συνεργατών (139 νέοι συνεργάτες) και νέων γραφείων πωλήσεων (4 νέα), όπως επίσης και τον σχεδιασμό νέων προσιτών προϊόντων, προσανατολισμένων στις σύγχρονες ανάγκες των ασφαλισμένων. Επίσης, μικρή συνεισφορά στην συγκεκριμένη αύξηση είχε και η ηλεκτρονική διασταύρωση ασφάλισης αστικής ευθύνης αυτοκινήτων της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων, που ώθησε πολλούς ιδιοκτήτες ανασφάλιστων οχημάτων στην αναζήτηση ασφαλιστικής κάλυψης.

Αναφορικά με τον Κλάδο Ζωής, τα ασφάλιστρα της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε 45,5 εκ. € έναντι 45,2 εκ. € την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο σημειώνοντας οριακή αύξηση 0,7%. Σε σχέση με τον στόχο του επιχειρηματικού πλάνου υπήρξε επίσης θετική απόκλιση 0,5% που οφείλεται κυρίως στις ασφαλίσεις Διαχείρισης Ομαδικών Συνταξιοδοτικών Κεφαλαίων, η οποία και αυξήθηκε κατά 28,8%, κυρίως λόγω της στροφής της κοινωνίας στην ιδιωτική ασφάλιση που σχετίζεται με την συνταξιοδότηση. Επίσης θετική συνεισφορά είχαν και οι ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με Επενδύσεις αποτέλεσμα των χαμηλών αποδόσεων των επενδυτικών προγραμμάτων των τραπεζών.

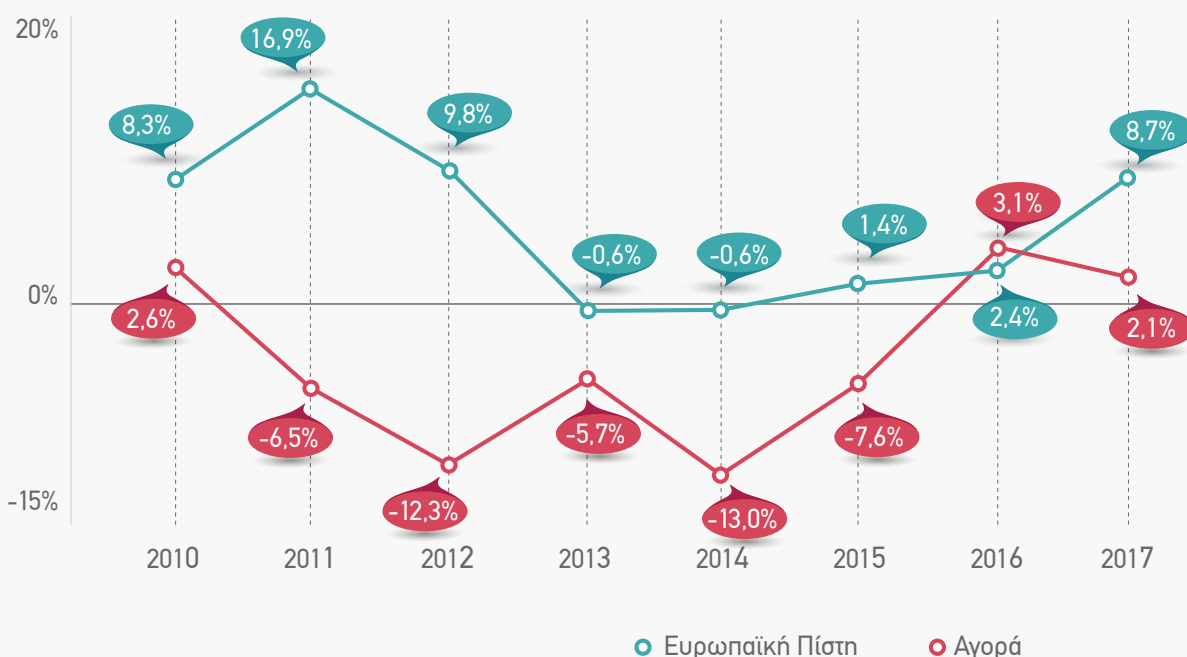
Το ακόλουθα διαγράμματα αποτυπώνουν τη πορεία της ποσοστιαίας μεταβολής παραγωγής των ασφαλιστρών σε συνολικό επίπεδο και ανά κλάδο Ζωής και Ζημιών σε σχέση με τα προηγούμενα έτη για την Ασφαλιστική Αγορά (με βάση τις ετήσιες στατιστικές εκθέσεις της Ε.Α.Ε.Ε.) και την Εταιρία.



Διάγραμμα Α.17: Ποσοστιαία μεταβολή των συνολικών ασφαλιστρών της Εταιρίας και της Ασφαλιστικής Αγοράς ανά έτος (πηγή: Ε.Α.Ε.Ε και εκτιμήσεις Εταιρίας).



Διάγραμμα: Α.18: Ποσοστιαία μεταβολή ασφαλιστρών Ζωής της Εταιρίας και της Ασφαλιστικής Αγοράς ανά έτος (πηγή: Ε.Α.Ε.Ε και εκτιμήσεις Εταιρίας).

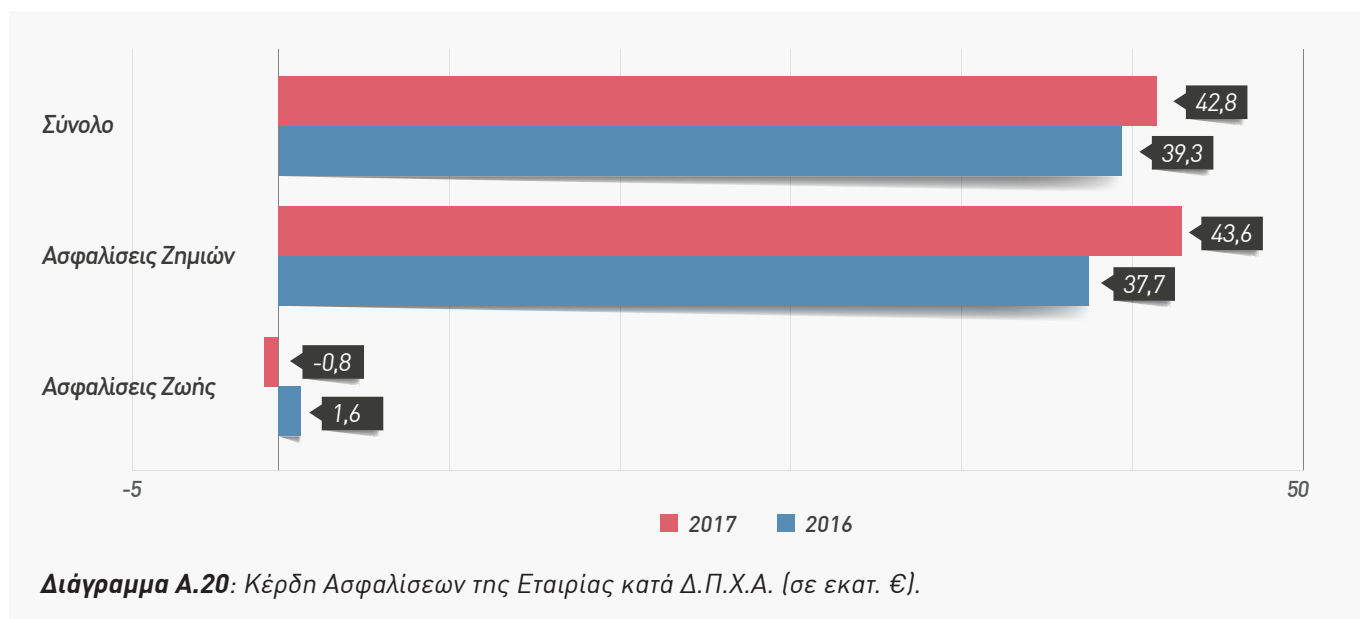


Διάγραμμα: Α.19: Ποσοστιαία μεταβολή ασφαλιστρών Ζημιών της Εταιρίας και της Ασφαλιστικής Αγοράς ανά έτος (πηγή: Ε.Α.Ε.Ε και εκτιμήσεις Εταιρίας).

Αποτέλεσμα Ασφαλιστικών Εργασιών – Κέρδη Ασφαλίσεων

Τα Κέρδη Ασφαλίσεων της Εταιρίας διαμορφώθηκαν στα 42,8 εκ. € έναντι 39,3 εκ. € το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα Κέρδη Ασφαλίσεων στις ασφαλίσεις Ζωής διαμορφώθηκαν σε -0,8 εκ. € έναντι 1,6 εκ. € το 2016, γεγονός που οφείλεται, κυρίως στο περιβάλλον των χαμηλών επιτοκίων επενδύσεων και στην αύξηση των πληρωθεισών αποζημιώσεων κατά 3,1 εκ. €. Τα Κέρδη Ασφαλίσεων στις Ασφαλίσεις Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων διαμορφώθηκαν στα 30,6 εκ. € έναντι 23,8 εκ. € την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, παρουσιάζοντας αύξηση 28,6 %, κυρίως λόγω της μεγάλης αύξησης στα καθαρά δεδουλευμένα ασφαλίστρα και συναφή έσοδα κατά € 8,5 εκ. (αύξηση 35,4%) και μέσα σε ένα ανταγωνιστικό περιβάλλον με συνεχιζόμενη μείωση τιμολογίων. Τα Κέρδη Ασφαλίσεων στις ασφαλίσεις Λοιπών Κλάδων διαμορφώθηκαν στα 13,0 εκ. € έναντι 13,9 εκ. €

το 2016, κυρίως λόγω της αύξησης των αντασφαλιστρών κατά 2,5 εκ. €, των δεδουλευμένων προμηθειών παραγωγής κατά 1,8 εκ. € καθώς και των αποζημιώσεων κατά 0,8 εκ. €.



Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας ανήλθαν για το 2017 σε 22,2 εκ. € και σε 15,6 εκ. € μετά από φόρους, έναντι 20,6 εκ. € προ φόρων και 14,4 εκ. € μετά από φόρους το 2016. Σε σχέση με το επιχειρηματικό πλάνο, τα κέρδη προ φόρων εμφανίζονται αυξημένα κατά 9,4%. Η εν λόγω διαμόρφωση των κερδών οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 11,3 εκ. € (6,6%), στην αύξηση των αποζημιώσεων ασφαλισμένων κατά 11,8 εκ. € (15,6%), στη μείωση των ασφαλιστικών προβλέψεων κατά 7,5 εκ. €, στην αύξηση των λοιπών εσόδων κατά 1,0 εκ. € καθώς και στην αύξηση των δεδουλευμένων προμηθειών παραγωγής και των συνολικών εξόδων (διάθεσης, διοικητικής λειτουργίας και λοιπών εξόδων) κατά 7,5 εκ. €.

Κατάσταση συνολικών εσόδων	2017	2017 Επιχειρηματικό Πλάνο	2016	Μεταβολή vs Επιχειρηματικού Πλάνου	Μεταβολή 2017 vs 2016
Μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	183,6	180,0	172,2	2,0%	6,6%
Εκχωρημένα ασφάλιστρα	-14,5	-12,2	-12,6	18,9%	15,1%
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών	0,01	-2,5	-4,5	-99,6%	-99,8%
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	-33,9	-32,9	-30,3	3,0%	11,9%
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	-85,9	-78,5	-74,1	9,4%	15,9%
Ασφαλιστικές προβλέψεις	-3,5	-15,5	-11,0	-77,4%	-68,2%
Έσοδα επενδύσεων	3,8	3,8	5,4	0,0%	-29,6%
Λοιπά έσοδα	1,5	0,8	0,5	87,5%	200,0%
Συνολικά Έξοδα (διάθεσης, διοικητικής λειτουργίας και λοιπά)	-28,9	-22,7	-25,0	27,3%	15,6%
Κέρδη προ φόρων	22,2	20,3	20,6	9,4%	7,8%

Πίνακας Α.3: Κατάσταση συνολικών εσόδων (ποσά σε εκατ. €)

Λοιπά Οικονομικά Στοιχεία

Εκχωρημένα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές:

Τα εκχωρημένα ασφάλιστρα αναλύονται κατά κλάδο ασφάλισης ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Κλάδος Ζωής	598	632
Κλάδος Α.Ε. Αυτοκινήτων	188	741
Λοιποί Κλάδοι	13.661	11.209
Σύνολο	14.447	12.582

Πίνακας Α.4: Εκχωρημένα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές κατά Δ.Π.Χ.Α. (ποσά σε χιλ. €).

Η μεγάλη μείωση των εκχωρημένων ασφαλιστρών (74,6%) στον κλάδο αστικής ευθύνης αυτοκινήτων οφείλεται στην επιστροφή αντασφαλιστρών εντός του έτους 2017 από σύμβαση αστικής ευθύνης αυτοκινήτων του έτους 2009. Η αύξηση στους λοιπούς κλάδους (21,9%) οφείλεται στη συνολική αύξηση της παραγωγής ασφαλιστρών των λοιπών κλάδων και ιδιαίτερα στον κλάδο οδικής βοήθειας (αύξηση 24,3%).

Σημειώνεται ότι για το 2017 δεν υπήρξε καμία αλλαγή στην στρατηγική της Εταιρίας σχετικά με την αντασφάλιση. Όλοι οι αντασφαλιστές της Εταιρίας είναι υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας (min. rate A-).

Μεταβολή Αποθέματος μη Δεδουλευμένων Ασφαλιστρών:

Η μεταβολή Αποθέματος μη Δεδουλευμένων Ασφαλιστρών (αναλογία Εταιρίας και αναλογία Αντασφαλιστών) έχει ως εξής:

	31/12/2017			31/12/2016		
	Συνολική Μεταβολή	Αναλογία Αντασφαλιστών	Αναλογία Εταιρίας	Συνολική Μεταβολή	Αναλογία Αντασφαλιστών	Αναλογία Εταιρίας
Σύνολο	942	936	6	5.221	685	4.536

Πίνακας Α.5: Μεταβολή Αποθέματος μη Δεδουλευμένων Ασφαλιστρών κατά Δ.Π.Χ.Α. (ποσά σε χιλ. €).

Η διαφορά στην μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών μεταξύ του έτους 2017 και 2016 οφείλεται κυρίως στην αύξηση της παραγωγής ασφαλιστρών για το 2017 (κυρίως στις ασφαλίσεις κατά Ζημιών) συγκριτικά με την μεταβολή που παρατηρήθηκε κατά την προηγούμενη περίοδο αναφοράς και στη τροποποίηση στη διάρκεια ισχύος των ασφαλιστήριων, ιδίως στον κλάδο αυτοκινήτων, λόγω της συνέχισης της οικονομικής ύφεσης (αύξηση των τρίμηνης διάρκειας ασφαλιστηρίων).

Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής:

Οι δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής ως ποσοστό επί της παραγωγής μικτών ασφαλιστρών εμφανίζονται στο 18,5% έναντι 17,6% της προηγούμενης περιόδου. Στη χρήση 2017 δεν υπήρξε σημαντική διαφοροποίηση στην πολιτική πρόσκτησης εργασιών.

Αποζημιώσεις Ασφαλισμένων:

Οι αποζημιώσεις Ασφαλισμένων ως ποσοστό επί της μικτής Παραγωγής υπολογίζονται σε 46,8%, αυξημένες κατά 3,8% σε σχέση με το 2016, αποτέλεσμα της αύξησης του στόλου οχημάτων και των συμβολαίων λοιπών κλάδων ζημιών καθώς επίσης και της άμεσης και εξώδικης καταβολής των αποζημιώσεων.

Οι αποζημιώσεις Ασφαλισμένων (αναλογία Εταιρίας και αναλογία Αντασφαλιστών), έχουν ως εξής:

	31/12/2017			31/12/2016		
	Συνολική Καταβολή	Αναλογία Αντασφαλιστών	Αναλογία Εταιρίας	Συνολική Καταβολή	Αναλογία Αντασφαλιστών	Αναλογία Εταιρίας
Σύνολο αποζημιώσεων	87.761	1.861	85.900	76.796	2.654	74.142

Πίνακας Α.6: Αποζημιώσεις Ασφαλισμένων κατά Δ.Π.Χ.Α. (ποσά σε χιλ. €).

Ασφαλιστικές Προβλέψεις:

Η επιβάρυνση της Εταιρίας από ασφαλιστικές προβλέψεις (αναλογία Εταιρίας και αναλογία Αντασφαλιστών) έχει ως εξής:

	31/12/2017			31/12/2016		
	Συνολική Επιβάρυνση	Αναλογία Αντασφ/στών	Αναλογία Εταιρίας	Συνολική Επιβάρυνση	Αναλογία Αντασφ/στών	Αναλογία Εταιρίας
Σύνολο	3.054	434	3.488	9.734	1.217	10.951

Πίνακας Α.7: Επιβάρυνση από Ασφαλιστικές Προβλέψεις κατά Δ.Π.Χ.Α. (ποσά σε χιλ. €).

Η μείωση στην συνολική επιβάρυνση των ασφαλιστικών προβλέψεων οφείλεται στην βελτίωση του επιπλέον στατιστικού αποθέματος που προέκυψε, λαμβάνοντας υπόψη τα κάτωθι:

- Τις αυξημένες πληρωμές που κατέβαλε η Εταιρία εντός του έτους 2017
- Την πτωτική τάση που παρατηρείται στο μέσο κόστος των ζημιών που διακανονίζονται μέσω του Φιλικού Διακανονισμού (ΣΑΠ)
- Στην παραγραφή απαιτήσεων αποζημιώσεων του παρελθόντος.

Έξοδα Διάθεσης και Λειτουργίας:

Τα έξοδα διάθεσης και λειτουργίας της Εταιρίας σαν σύνολο ανήλθαν το 2017 σε 26.261 χιλ. € έναντι ποσού 22.486 χιλ. € το 2016, αυξημένα κατά 16,8% κυρίως λόγω της καταβολής στο ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ, των εισφορών για τα έτη 2016-2017 και των αυξημένων εισφορών υπέρ ΕΦΚΑ, γεγονότα που είχαν ως αποτέλεσμα την επιβάρυνση των οικονομικών αποτελεσμάτων της χρήσης, κατά 2,1 εκ. €.

Συγκεκριμένα, στις 19/1/2017 υπογράφηκε συμφωνία μεταξύ Ο.Α.Σ.Ε. και Ε.Α.Ε.Ε. που επανέφερε τις εργοδοτικές εισφορές στο Ταμείο, διασφαλίζοντας περαιτέρω την βιωσιμότητά του με την διατήρηση των εσόδων και των παροχών του σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Με βάση τα συμφωνηθέντα, από 1/1/2016, ο υπολογισμός των εργοδοτικών εισφορών όλων των ασφαλιστικών εταιριών γίνεται επί διπλής βάσης, όπως περιγράφεται παρακάτω:

α) 6% επί της μισθοδοσίας εκάστου εργαζομένου, υπολογιζόμενο με όριο ανώτατου μηνιαίου μισθού (plafond) το ποσό των 1750 € και επιπλέον

β) 40% των εργοδοτικών εισφορών, όπως υπολογίζονταν και πριν το 2015 με βάση τα έσοδά τους από ασφάλιστρα.

Το συνολικό ποσό που προκύπτει επί των δύο προαναφερόμενων βάσεων αθροίζεται και διαιρείται δια του ποσού της συνολικής ετήσιας μισθοδοσίας. Το ποσοστό που προκύπτει χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του συνόλου εισφορών που οφείλει η εταιρία στο Ταμείο.

Το ανώτατο όριο στο σύνολο των εισφορών τους, όπως παραπάνω περιγράφονται, ορίστηκε ως εξής :

1. Για τα έτη 2016 - 2020 δεν θα ξεπερνά το 12% της συνολικής μισθοδοσίας τους
2. Για τα έτη 2021 - 2025 δεν θα ξεπερνά το 11% της συνολικής μισθοδοσίας τους και
3. Για τα έτη 2026 και έπειτα δεν θα ξεπερνά το 8% της συνολικής μισθοδοσίας τους.

Στις 30/10/2017 δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ 3810/ 30.10.2017 το νέο καταστατικό του ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ, το οποίο περιλαμβάνει τις παραπάνω αλλαγές και σύμφωνα με το οποίο όλες οι ασφαλιστικές εταιρίες υποχρεούνται να αποστείλουν τα στοιχεία παραγωγής για το έτος 2016 εντός προθεσμίας 10 ημερών από την δημοσίευση του ΦΕΚ, ήτοι έως τις 10/11/2017.

Η Ένωση Ασφαλιστικών Εταιριών Ελλάδος, συγκέντρωσε τα στοιχεία παραγωγής από όλες τις ασφαλιστικές εταιρίες και λαμβάνοντας υπ' όψιν τα στοιχεία που αφορούν το 2016 υπολόγισε τον ετήσιο δείκτη υπολογισμού εισφορών, ο οποίος ξεπέρασε το 12% της μισθοδοσίας. Συνεπώς για τον υπολογισμό των εργοδοτικών εισφορών τους έτους 2016 και 2017 χρησιμοποιήθηκε το ανώτατο ποσοστό 12%.

Συγκεκριμένα, εντός του 2017 η Εταιρία κατέβαλε ως εργοδοτικές εισφορές στο ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ τα κάτωθι ποσά:

- για το έτος 2016: 1.004.415,25€
- για το έτος 2017: 928.473,40€ (εκκρεμεί η εκκαθάριση από το ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ καθώς δεν έχει ολοκληρωθεί ο υπολογισμός του ετήσιου δείκτη υπολογισμού εισφορών για το 2017)

Χρηματοοικονομικό κόστος:

Το χρηματοοικονομικό κόστος της Εταιρίας, το οποίο αναφέρεται σε έξοδα τραπεζών καθώς και τόκους από υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές διαμορφώθηκε για το 2017 σε 75 χιλ. € έναντι 84 χιλ. € το προηγούμενο έτος.

Χρηματοδοτικές και λειτουργικές μισθώσεις:

Η Εταιρία έχει συνάψει συμβάσεις μισθώσεως αυτοκινήτων καθώς και εξοπλισμού εκτυπωτικών μηχανημάτων για τις ανάγκες λειτουργίας της. Συνολικά τα έξοδα για τις μισθώσεις αυτοκινήτων και εκτυπωτών για το 2017 ανήλθαν σε 231 χιλ. € έναντι 258 χιλ. € όπως αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	2017	2016
Ενοίκια Μισθώσεως Leasing Μεταφορικών Μέσων	79	102
Ενοίκια Μισθώσεως Leasing εξοπλισμού εκτυπωτικών μηχανημάτων	152	156
Σύνολο	231	258

Πίνακας Α.8: Χρηματοδοτικές και λειτουργικές μισθώσεις κατά Δ.Π.Χ.Α. (ποσά σε χιλ. €).

Α.3 Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Αποδόσεις αγορών

Οι ανεπτυγμένες αγορές συνέχισαν να βελτιώνονται, ξεπερνώντας τόσο τις γεωπολιτικές ανησυχίες (βλ. απειλές πυρηνικού πολέμου από τη Βόρεια Κορέα, τρομοκρατικές επιθέσεις, πολιτικά ρίσκα σε Ευρώπη και ΗΠΑ) όσο και τις απαιτητικές αποτιμήσεις σε μετοχές και ομόλογα. Βασικός λόγος είναι η συνέχιση της επεκτατικής νομισματικής πολιτικής των Κεντρικών Τραπεζών, οι οποίες προσφέρουν μεγάλη ρευστότητα στην αγορά. Παράλληλα, η μεταβλητότητα υποχώρησε σε νέα χαμηλά δίνοντας ώθηση στους επενδυτές για ανάληψη μεγαλύτερου κινδύνου. Χαρακτηριστικά, η τιμή του δείκτη μεταβλητότητας των μετοχών στις ΗΠΑ ("VIX") υποχώρησε στις 8,56 μονάδες, στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2006. Η απόδοση της Γερμανικής 10ετίας κυμάνθηκε μεταξύ 16μ.β. (Ιανουάριος) και 60μ.β. (Ιούλιος) για να διαμορφωθεί στις 43μ.β. στα τέλη του έτους. Αντιστοίχως, στις ΗΠΑ η 10ετία κυμάνθηκε μεταξύ 204μ.β. (Σεπτέμβριος) και 263μ.β. (Μάρτιος) για να διαμορφωθεί στις 241μ.β.

Όσον αφορά την εγχώρια αγορά, τα Ελληνικά κρατικά ομόλογα πέτυχαν εντυπωσιακά κέρδη με τον αντίστοιχο δείκτη να ενισχύεται κατά 32,7%. Το επιτόκιο του 10ετούς ομολόγου υποχώρησε κατά 300μ.β. στο 4,12%, ενώ του 2ετούς κατά 610μ.β. στο 1,67%. Σε αυτό συνέβαλλαν τόσο η επιτυχής έκδοση νέου τίτλου 5ετούς διάρκειας όσο και η ανταλλαγή των τίτλων που είχαν προκύψει από τη διαδικασία του PSI προσφέροντας μεγαλύτερη ρευστότητα. Στα εταιρικά ομόλογα, υπήρξε συρρίκνωση των "spreads" τόσο για τα ομόλογα επενδυτικής διαβάθμισης ("investment grade") όσο και για τα ομόλογα υψηλής απόδοσης ("high yield"), λόγω του προγράμματος αγοράς εταιρικών ομολόγων ("CSPP") από την ΕΚΤ καθώς και της βελτίωσης της οικονομίας της Ευρωζώνης. Συγκεκριμένα, οι αποδόσεις των εταιρικών τίτλων διαπραγματεύονται σε νέα ιστορικά χαμηλά, ενώ τα "spreads" βρίσκονται στα χαμηλά της τελευταίας 10ετίας.

Καμπύλη Επιτοκίων

Με βάση την καμπύλη επιτοκίων χωρίς κίνδυνο ("risk-free yield curve") σε ευρώ πραγματοποιείται η αποτίμηση των υποχρεώσεων της Εταιρίας, με αποτέλεσμα η πορεία των επιτοκίων να αποτελεί καθοριστικό ρόλο στη διαμόρφωση επενδυτικής πολιτικής όσον αφορά τη διαχείριση Ενεργητικού-Παθητικού και τον περιορισμό του κινδύνου επιτοκίων ("interest rate risk"). Κατά το διάστημα Ιανουάριος – Δεκέμβριος 2017, η καμπύλη χωρίς κίνδυνο κινήθηκε υψηλότερα σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Συγκεκριμένα, για διάρκειες 5-10 έτη μετατοπίστηκε κατά 23μ.β., ενώ για πιο μακρινές λήξεις 20 ετών και άνω κατά 26μ.β. Ως συνέπεια, η αξία των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού υποχώρησε, με την αξία του Ενεργητικού να υποχωρεί λιγότερο λόγω της χαμηλότερης διάρκειας που φέρουν τα στοιχεία Ενεργητικού.

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας ανέρχεται στα 329,3 εκ. € κατά Δ.Π.Χ.Α. στα τέλη του 2017, υψηλότερο κατά 23,4 εκ. € σε σχέση με την 31/12/2016 (305,9 εκ. €). Παράλληλα, το χρηματοοικονομικό χαρτοφυλάκιο (χωρίς να συμπεριλαμβάνονται οι επενδύσεις σε ακίνητα) διαμορφώθηκε στα 313,5 εκ. € έναντι 290,5 εκ. €. Η αύξηση προήλθε από εισροές λόγω παραγωγής νέων ασφαλιστρών, επενδυτικά κέρδη, και έσοδα επενδύσεων.

Η τρέχουσα κατανομή μεταξύ των κύριων επενδυτικών κατηγοριών παρουσιάζει μεταβολές σε σχέση με την κατανομή στις 31/12/2016. Οι κυριότερες μεταβολές εμφανίζονται στα εξής: (i) κρατικά ομόλογα, το ποσοστό των οποίων αυξήθηκε κατά 4,4 ποσοστιαίες μονάδες, (ii) ταμειακά ισοδύναμα όπου υπήρξε μείωση κατά 5,1 ποσοστιαίες μονάδες, και (iii) εταιρικά ομόλογα, το ποσοστό των οποίων μειώθηκε κατά 1,1 ποσοστιαίες μονάδες. Προς αυτή την κατεύθυνση, θετικά συνέβαλαν οι 2 κατηγορίες ομολόγων (εταιρικά και κρατικά), τα μετρητά, καθώς και οι μετοχές στην συνολική απόδοση του χαρτοφυλακίου.

Παρακάτω αναλύεται το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας την 31/12/2017 και την 31/12/2016

	2017	2016	Διαφορά
Επενδύσεις σε ακίνητα	15,8	15,4	0,4
Ομόλογα Εταιρικά - Εισηγμένα	54,9	54,4	0,5
Ομόλογα Κρατικά	201,2	173,5	27,7
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων Εσωτερικού	42,6	33,0	9,6
Μετοχές Εισηγμένες Εσωτερικού	0,6	0,8	-0,2
Ταμειακά Ισοδύναμα	10,9	25,6	-14,7
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	3,3	3,2	0,1
Σύνολο	329,3	305,9	23,4

Πίνακας Α.9: Ανάλυση των συνολικών επενδύσεων κατά Δ.Π.Χ.Α. (σε εκατ. €).

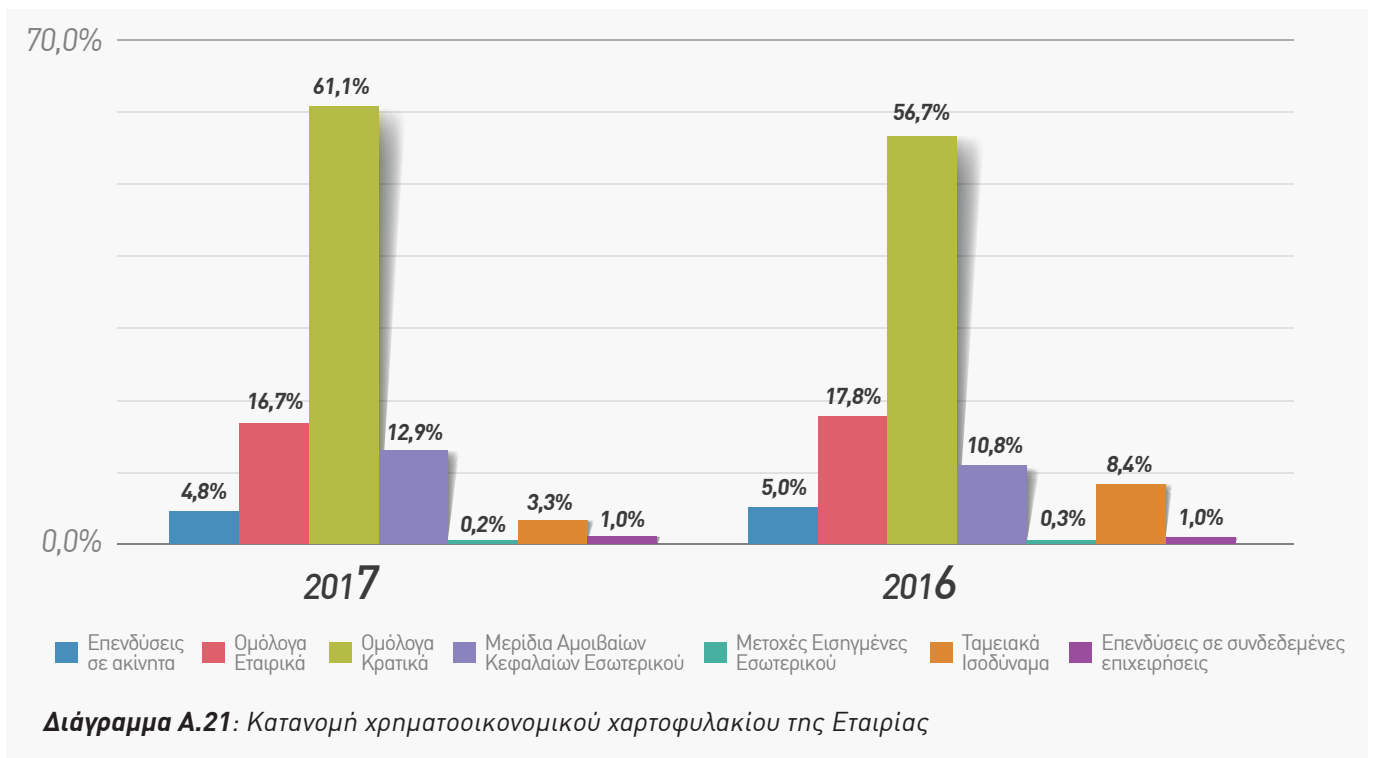
Οι επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked) για το έτος αναφοράς ανήλθαν σε €11.061 χιλ. έναντι €8.486 χιλ. το 2016.

Αναφορικά με την αποτίμηση των παραπάνω στοιχείων Ενεργητικού πρέπει να σημειωθούν τα ακόλουθα:

- Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των επενδυτικών ακινήτων έγινε την 31/12/2017 από ανεξάρτητο πιστοποιημένο εκτιμητή με βάση τη Συγκριτική Μέθοδο και δεν προέκυψε ανάγκη απομείωσης.
- Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και οι διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις επιμετρούνται στην εύλογη αξία με βάση χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές.

Η σύνθεση του χρηματοοικονομικού χαρτοφυλακίου, η οποία απεικονίζεται στο ακόλουθο διάγραμμα, υπέστη τις ακόλουθες μεταβολές σε σχέση με τα τέλη του περασμένου έτους:

- Αύξηση των επενδύσεων σε Ακίνητα κατά 2,6%. Η αύξηση οφείλεται κυρίως σε προσθήκες/ βελτιώσεις στις κτιριακές εγκαταστάσεις της Εταιρίας καθώς και στην αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων βάσει της νέας αποτίμησης ακινήτων που διενεργήθηκε. Η αξία του συνόλου των παγίων στοιχείων αποτιμήθηκε από ανεξάρτητο ορκωτό εκτιμητή, σε εύλογη αξία στις 31/12/2017.
- Αύξηση των επενδύσεων σε κρατικά ομόλογα κατά 16,0% και των επενδύσεων σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού κατά 29,1%. Οι συγκεκριμένες αυξήσεις σε έκθεση σε κρατικά ομόλογα και εισηγμένες μετοχές εσωτερικού οφείλονται στον περιορισμό στην κίνηση κεφαλαίων ("capital controls")



Πρέπει να επισημανθεί ότι λόγω του περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων ("capital controls"), οι εισροές που προέκυψαν κατά τη διάρκεια του έτους δεν ήταν δυνατό να επενδυθούν σε στοιχεία ενεργητικού εκτός Ελλάδος. Το σύνολο των εισροών αυτών επενδύθηκε σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (Ο.Ε.Δ.) καθώς και σε Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (Ε.Γ.Ε.Δ.), τα οποία προτιμήθηκαν σε σχέση με καταθέσεις σε τράπεζες του εσωτερικού για την αποφυγή του κινδύνου συγκέντρωσης. Η παραπάνω αδυναμία επηρεάζει αρνητικά την πιστοληπτική ικανότητα τόσο του χαρτοφυλακίου των κρατικών ομολόγων όσο και του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου (εκτός μετρητών και μέσω χρηματαγοράς). Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η συνολική έκθεση της Ελλάδας (συμπεριλαμβάνονται οι θυγατρικές εταιρίες και η ακίνητη περιουσία) να ανέρχεται πλέον στα €112,4εκ. (από €85,2εκ. στα τέλη του προηγούμενου έτους), δηλαδή 33,4% (από 28%) ως ποσοστό επί του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου.

Με βάση την τρέχουσα κατανομή, η μέση πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου (κρατικά, εταιρικά) διαμορφώνεται σε "Α". Επιπλέον, η μέση διάρκεια ("duration") φτάνει στα 4,27 έτη (από 5,64 έτη στα τέλη του 2016). Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι μειώθηκε η έκθεση σε κρατικούς τίτλους μακρινής διάρκειας και αυξήθηκε η έκθεση σε τίτλους κοντινής διάρκειας. Επίσης, η μέση απόδοση στη λήξη διαμορφώνεται στο 1,72% (από 1,62%). Συμπεριλαμβάνοντας και τα μέσα χρηματαγοράς, η μεσοσταθμική διάρκεια διαμορφώνεται στα 3,5 έτη, η μέση απόδοση στη λήξη διαμορφώνεται στο 1,69%, ενώ η μέση πιστοληπτική ικανότητα στο "Α-". Τέλος, όσον αφορά στη γεωγραφική κατανομή του χαρτοφυλακίου ομολόγων, μεγαλύτερη έκθεση παρατηρείται σε Ελλάδα, Γαλλία, Υπερεθνικούς Οργανισμούς και Ιταλία.

Κρατικά ομόλογα

Βασικός στόχος των κινήσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά το περασμένο έτος ήταν (i) η αποτελεσματική διαχείριση των στοιχείων Ενεργητικού - Παθητικού, και (ii) ο περιορισμός του κινδύνου επιτοκίου ("interest rate risk") όπως προκύπτει από την νομοθεσία Φερεγγυότητα II ("Solvency II"), διατηρώντας παράλληλα τη μέση πιστοληπτική ικανότητα στο "AA-" εξαιρώντας τα Ο.Ε.Δ. Οι εκδότες που αξιολογούνται με "AA-" και άνω καταλαμβάνουν πλέον το 64,3% (από 74,1% στις αρχές του έτους). Το μειωμένο ποσοστό υφίσταται λόγω: (i) της απόφασης της επενδυτικής επιτροπής για χαλάρωση των επενδυτικών περιορισμών σχετικά με τις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου των κρατικών ομολόγων (χαμηλώνοντας το ποσοστό σε 65% από 75%), (ii) του ότι οι εισροές που προέκυψαν κατά τη διάρκεια του έτους δεν ήταν δυνατό να επενδυθούν σε στοιχεία ενεργητικού εκτός Ελλάδος (λόγω "capital controls"), οπότε ένα μέρος τους επενδύθηκε σε Ο.Ε.Δ., (iii) της έντονης ανόδου στις τιμές των Ο.Ε.Δ.

Εταιρικά ομόλογα

Οι βασικοί στόχοι των κινήσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά το διάστημα Ιανουάριος - Δεκέμβριος 2017 ήταν η κάλυψη των αναντιστοιχιών των στοιχείων Ενεργητικού - Παθητικού έως και τα 5 έτη, καθώς επίσης και η βελτιστοποίηση της σχέσης υπερβάλλουσας απόδοσης προς απαίτηση εποπτικού κεφαλαίου. Σημειώνεται, ότι σύμφωνα με μελέτη που πραγματοποιήθηκε στο διάστημα Ιανουάριος - Δεκέμβριος 2017 η σχέση υπερβάλλουσας απόδοσης προς απαίτηση εποπτικού κεφαλαίου βελτιστοποιείται για ομόλογα πιστοληπτικής διαβάθμισης "A -" με διάρκεια έως 3 έτη.

Μετοχές

Στις μετοχές, μειώθηκε το ποσοστό των μετοχών σε ξένο νόμισμα (Αγγλική Λίρα και Ελβετικό Φράγκο) σε 10,6% επί του συνόλου των μετοχών (από 13,5% στις αρχές του έτους). Αντιθέτως, αυξήθηκε σημαντικά η θέση μας σε ελληνικές μετοχές στο 68,9% (από 60,0% στις αρχές του έτους) λόγω ανόδου τιμών και εισροών.

Έσοδα επενδύσεων

Τα συνολικά έσοδα των επενδύσεων για τις χρήσεις 2017 και 2016 αναλύονται παρακάτω (ποσά σε χιλ. €):

	2017	2016	Διαφορά
Ενοίκια Ακινήτων	605	614	-9
Τόκοι καταθέσεων τραπεζών	1	1	0
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	41	23	19
Τόκοι δανείων σε ασφαλισμένους Ζωής	30	43	-13
Τόκοι χορηγούμενων λοιπών δανείων	136	160	-24
Τόκοι ομολόγων ελληνικού δημοσίου	-	6	-
Τόκοι χορηγούμενων δανείων προσωπικού	2	1	1
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	10	17	-7
Τόκοι κρατικών ομολόγων	1.324	2.031	-707
Τόκοι εταιρικών ομολόγων	752	1.878	-1.127
Υπεραξία/ (Ζημιά) πώλησης κρατικών ομολόγων	830	314	516
Υπεραξία / (Ζημιά) πώλησης εταιρικών ομολόγων	-349	130	-479
Υπεραξία πώλησης αμοιβαίων κεφαλαίων	256	297	-41
Ζημιά πώλησης μετοχών	-	-12	-
Έσοδα μετοχών (κλασματικά δικαιώματα)	0	0	0
Κέρδος/ (Ζημιά) αποτίμησης ακινήτων	297	0	297
Σύνολο Καθαρών Επενδύσεων	3.935	5.503	-1.568
Έξοδα Διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-109	-98	-11
Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων κατά Δ.Π.Χ.Α.	3.826	5.404	-1.579

Πίνακας Α.10: Έσοδα επενδύσεων ανά κατηγορία κατά Δ.Π.Χ.Α. (ποσά σε χιλ. €).

Έξοδα επενδύσεων

Τα έξοδα που προκύπτουν από τις επενδυτικές δραστηριότητες της Εταιρίας για το έτος 2017 ανέρχονται σε € 697.248 έναντι € 731.901 το 2016 και αναλύονται στα παρακάτω:

- €544.160 φόροι (€582.468 για το έτος 2016)
- €37.872 αμοιβή θεματοφυλακής (€39.033 για το έτος 2016)
- €109.216 αμοιβή διαχείρισης (€ 98.400 για το έτος 2016)
- €6.000 συνολικά έξοδα για προσθήκες/ βελτιώσεις στα επενδυτικά ακίνητα (€12.000 για το 2016)

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, όπως και στις 31/12/2016, η Εταιρία δεν διέθετε στο επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο (εκτός των περιουσιακών στοιχείων που αφορούν ασφαλιστήρια συμβόλαια συνδεδεμένα με επενδύσεις «unit linked») «δομημένα ομόλογα» ή «εξασφαλισμένους τίτλους».

Πληροφορίες σχετικά με τυχόν κέρδη και ζημίες επενδύσεων που αναγνωρίζονται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια

Για το 2017, η Εταιρία κατέγραψε συνολικά έσοδα επενδύσεων 6.811 χιλ. € κατά Δ.Π.Χ.Α. (2.497 χιλ. το 2016) που αναγνωρίστηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Επενδυτικά Έσοδα που αναγνωρίζονται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	
Έσοδα από Μετοχές	-157
Έσοδα από Αμοιβαία Κεφάλαια	2.573
Έσοδα από Εταιρικά Ομόλογα	584
Έσοδα από Κρατικά Ομόλογα (PSI)	4.180
Λοιπά Έσοδα από Κρατικά Ομόλογα	-369
Σύνολο	6.811

Πίνακας Α.11: Κέρδη και Ζημίες επενδύσεων που αναγνωρίζονται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια (ποσά σε χιλ. €).

Η σημαντική αύξηση των συγκεκριμένων εσόδων κατά 173% οφείλεται στην ανταλλαγή των ομολόγων του ελληνικού δημοσίου που προέκυψαν από το rsi, με νέα πέντε ομόλογα αναφοράς με λήξεις την περίοδο 2023-2042 που πραγματοποιήθηκε στις 29/11/2017.

Επίσης, η Εταιρία για την χρήση 2017 κατέγραψε έσοδο 335 χιλ. €, καταχωρημένο ως αποθεματικό επανεκτίμησης ακινήτων, απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, που αφορούσε την επανεκτίμηση της αξίας των επενδυτικών ακινήτων σύμφωνα με την έκθεση επανεκτίμησης του πιστοποιημένου εκτιμητή ακινήτων που διενεργήθηκε στις 15/01/2018.

Α.4 Αποτελέσματα άλλων Δραστηριοτήτων

Η Εταιρία, κατά το έτος αναφοράς έχει καταγράψει λοιπά έσοδα από άλλες δραστηριότητες συναφείς του ασφαλιστικού κλάδου, συνολικού ποσού € 455 χιλ. έναντι 495 χιλ. € το 2016. Τα συγκεκριμένα έσοδα προμηθειών αφορούν κατά κύριο λόγο, ασφαλιστικές προμήθειες του προϊόντος “Ασφαλιστικός Γονέας”, από συνεργαζόμενες επιχειρήσεις καθώς και προμήθειες από συνεργαζόμενη τράπεζα για τη χρήση των πιστωτικών / χρεωστικών καρτών “Lifecard visa” και “Lifecard debit”.

Τα συνολικά λοιπά έσοδα της Εταιρίας, αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

	Μητρική Εταιρία	
	31/12/2017	31/12/2016
Έσοδα από προμήθειες	455	495
Διαγραφή υποχρεώσεων	126	0
Ανάκληση προβλέψεων	887	0
Λοιπά	11	26
Σύνολο	1.479	521

Πίνακας Α.12: Σύνολο Λοιπών Εσόδων κατά Δ.Π.Χ.Α. (ποσά σε χιλ. €).

Τα συνολικά έσοδα από μη ασφαλιστική δραστηριότητα είναι μηδενικά για την Εταιρία. Σε επίπεδο Ομίλου τα έσοδα από μη ασφαλιστική δραστηριότητα αναφέρονται στα έσοδα από τις θυγατρικές Εταιρίες του Ομίλου (Alter Ego Facilities Management A.E και Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management ΑΕΔΑΚ) και διαμορφώνονται ως εξής:

	2017	2016	Διαφορά
Έσοδα από μη Ασφαλιστική Δραστηριότητα	11.386	9.380	2.006
Κόστος μη Ασφαλιστικής Δραστηριότητας	-10.405	-8.646	-1.759
Μικτό Αποτέλεσμα	981	734	247

Πίνακας Α.13: Έσοδα από μη ασφαλιστική δραστηριότητα Ομίλου κατά Δ.Π.Χ.Α. (ποσά σε χιλ. €).

A.5 Άλλες πληροφορίες

Επίδικες ή υπό διαιτησία αποφάσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές του Ομίλου καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση και λειτουργία του Ομίλου.

Πληροφορίες Φορολογικού Ελέγχου

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2011 – 2017. Εντός του 2017 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρίας για την χρήση 2010 και βεβαιώθηκαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις, συνολικού ποσού 4.229 χιλ. €.

Κατά των σχετικών πράξεων επιβολής των εν λόγω φόρων η Εταιρία υπέβαλλε Ενδικοφανή Προσφυγή σύμφωνα με το άρθρο 63 Ν. 4174 / 2013, καταβάλλοντας συνολικά προς το Κέντρο Ελέγχου Μεγάλων Επιχειρήσεων (ΚΕΜΕΕΠ) το ποσό των 2.114 χιλ. € (50% προκαταβολή του ως άνω ποσού), η οποία έγινε δεκτή κατά το ποσό των 4.153 χιλ. €. Για το υπόλοιπο των 76 χιλ. €, η Εταιρία θα προσφύγει στα φορολογικά δικαστήρια.

Σημειώνεται ότι για τα ανωτέρω ποσά των πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη καθόσον, σύμφωνα με σχετική απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας (ΣΤΕ 1738/2017, Ολομελ) το δικαίωμα του Δημοσίου κατά τον χρόνο έκδοσης των σχετικών πράξεων επιβολής των εν λόγω φόρων, είχε ήδη υποπέσει στην κατά νόμο παραγραφή.

Για τις χρήσεις 2011-2013, έχει εκδοθεί Φορολογικό Πιστοποιητικό χωρίς επιφύλαξη από τους Τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές αυτών, σύμφωνα με το άρθρο 82 παρ. 5 του Ν.2238/1994. Επίσης, για τις χρήσεις 2014-2016 έχει εκδοθεί Φορολογικό Πιστοποιητικό χωρίς επιφύλαξη από τους Τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές σύμφωνα με το άρθρο 65Α παρ. 1 Ν. 4174/2013. Σημειώνεται ότι τα Διοικητικά Δικαστήρια, με βάση πρόσφατες αποφάσεις τους για αντίστοιχες περιπτώσεις (ενδεικτικά: ΣΤΕ 1738/2017, ΣΤΕ 675/2017, αλλά και Τρ. ΔΕφΑθ 1490/2016), έχουν αποφανθεί ότι η χρήση 2011 έχει παραγραφεί για φορολογικούς σκοπούς (παραγραφή πενταετίας).

Για τη χρήση 2017, ο φορολογικός έλεγχος για την έκδοση «Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης», διενεργείται ήδη από τους ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις, πέρα από αυτές που έχουν καταχωρηθεί και απεικονίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Εγγυήσεις

Η Μητρική Εταιρία την 31 Δεκεμβρίου 2017 είχε εκδώσει εγγυητικές επιστολές συμμετοχής σε διαγωνισμούς και καλής εκτέλεσης ασφαλιστηρίων συμβολαίων, συνολικού ύψους 746 χιλ. €.

Εμπράγματα Βάρη

Επί των παγίων στοιχείων του ομίλου δεν υφίσταται κανένα εμπράγματο βάρος.

Αμοιβές Ελεγκτών

Οι αμοιβές των ορκωτών λογιστών - ελεγκτών για τη χρήση 2017 ανήλθαν σε 50 χιλ. € για τον τακτικό υποχρεωτικό έλεγχο, 31 χιλ. € για το φορολογικό έλεγχο, 43 χιλ. € για λοιπές ελεγκτικές υπηρεσίες.

Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και μελών της Διοίκησης

Οι "Βραχυπρόθεσμες παροχές" των Διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης περιλαμβάνουν τους μισθούς, τις αμοιβές, τις εργοδοτικές εισφορές και τις λοιπές επιβαρύνσεις. Το κονδύλι "Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία" περιλαμβάνει το κόστος προγραμμάτων για παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

Οι "Απαιτήσεις" από τα Διευθυντικά στελέχη και τα μέλη της Διοίκησης αφορούν ληφθέντα δάνεια από το ομαδικό ασφαλιστικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα.

Οι "Υποχρεώσεις" προς τα Διευθυντικά στελέχη και τα μέλη της Διοίκησης αφορούν ομαδικό ασφαλιστικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το εν λόγω πρόγραμμα ποσού 2.783 χιλ. € την 31/12/2017 και ποσού 2.819 χιλ. € την 31/12/2016, περιλαμβάνονται στα αναλογιστικά αποθέματα ασφαλειών Ζωής.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017, η Εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για επισφάλειες η οποία να σχετίζεται με ποσά οφειλόμενα από συνδεδεμένα μέρη λόγω της μη ύπαρξης τέτοιου κινδύνου.

Στον παρακάτω πίνακα, εμφανίζονται αναλυτικά οι παροχές καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις των διευθυντικών στελεχών και μελών Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

	31/12/2017	31/12/2016
Βραχυπρόθεσμες παροχές	1.645	1.577
Παροχές μετά την έξοδο από υπηρεσία	1.061	1.028
Απαιτήσεις	596	1.356
Υποχρεώσεις	2.783	2.819

Πίνακας Α.14: Παροχές και υποχρεώσεις Διευθυντικών Στελεχών και Μελών Διοίκησης (ποσά σε χιλ. €).

Β. Σύστημα Διακυβέρνησης

Σε αυτή την ενότητα παρουσιάζονται πληροφορίες σχετικές με το πλαίσιο του Συστήματος Διακυβέρνησης της Εταιρίας. Αναλυτικά, περιλαμβάνονται πληροφορίες για το Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων, το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου, την Αναλογιστική Λειτουργία, την Εξωτερική Ανάθεση και τις απαιτήσεις Ικανότητας και Ήθους.

Βασικά στοιχεία της ενότητας:

- Γενικές πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης
- Απαιτήσεις Ικανότητας και Ήθους
- Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA)
- Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου
- Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης
- Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου
- Αναλογιστική Λειτουργία
- Εξωτερική Ανάθεση
- Άλλες πληροφορίες

B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης

Η Εταιρική Διακυβέρνηση αφορά στο σύνολο των αρχών και πρακτικών, που έχει υιοθετήσει η Ευρωπαϊκή Πίστη προκειμένου να διασφαλίσει την απόδοση της, τα συμφέροντα των ασφαλισμένων της, των μετόχων της και τα συμφέροντα όλων των ενδιαφερόμενων μερών (stakeholders). Το σύστημα διακυβέρνησης της Εταιρίας είναι πλήρως εναρμονισμένο με τις απαιτήσεις του Ελληνικού και Ευρωπαϊκού νομοθετικού πλαισίου, ενώ παράλληλα λαμβάνει υπόψη όλες τις διεθνείς πρακτικές.

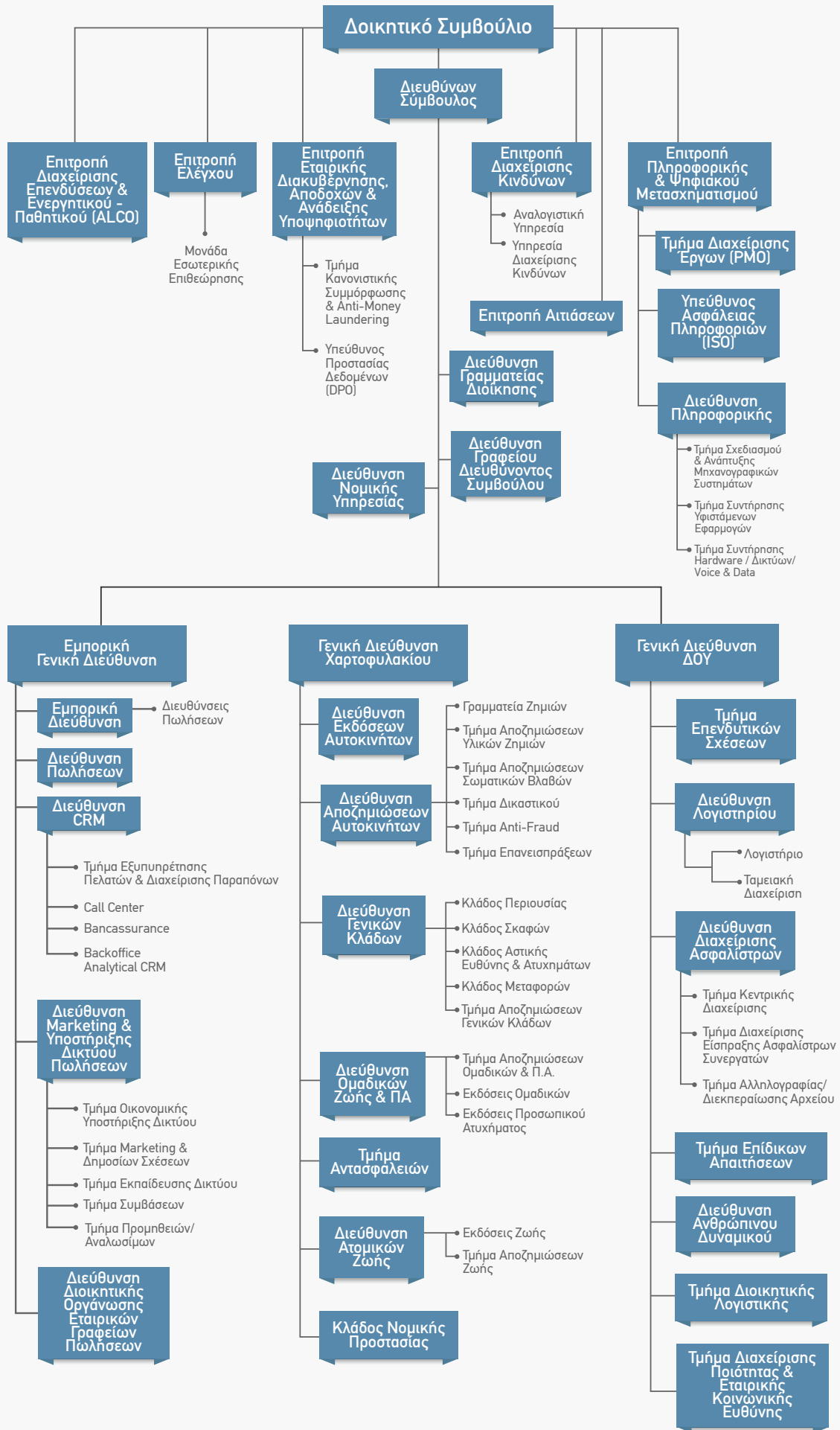
Οι αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης αποτελούν τη βάση του Συστήματος Διακυβέρνησης της Εταιρίας, το οποίο στηρίζεται στο πρότυπο των τριών γραμμών άμυνας, μέσω του οποίου επιτυγχάνεται χρηστή και αποτελεσματική διοίκηση με αποδοτική χρησιμοποίηση των διαθέσιμων παραγωγικών πόρων καθώς και διαφάνεια στις εταιρικές λειτουργίες, προς το μακροπρόθεσμο συμφέρον όλων των συναλλασσομένων με την Εταιρία. Αυτό διασφαλίζεται μέσω:

- Της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου και της εκτελεστικής Διοίκησης σχετικά με το ποσοστό ανεξάρτητων μελών, της σύνθεσης των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου, της διαδικασίας αξιολόγησης του Διοικητικού Συμβουλίου, των αρμοδιοτήτων του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου.
- Της διασφάλισης διαφάνειας και ελέγχου με τη συμβολή των τεσσάρων ανεξάρτητων Βασικών Λειτουργιών (Διαχείριση Κινδύνων, Εσωτερικός Έλεγχος, Κανονιστική Συμμόρφωση, Αναλογιστική Λειτουργία).
- Της επαρκούς και διαφανούς οργανωτικής δομής (οργανόγραμμα) με σαφή κατανομή και κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων.
- Της εφαρμογής της Αρχής των τεσσάρων ματιών (4-eyes-principle) στη λήψη κάθε σημαντικής απόφασης

Κατά τη διάρκεια του 2017, εκτός από την επικαιροποίηση όλων των εγκεκριμένων πολιτικών, οι οποίες αφορούν στη Διαχείριση των Κινδύνων, στο Σύστημα του Εσωτερικού Ελέγχου, στη λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου και την εξωτερική ανάθεση, επικαιροποιήθηκε και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο ο Εσωτερικός Κανονισμός Εταιρικής Διακυβέρνησης και Λειτουργίας της Εταιρίας, προκειμένου να ενσωματώσει τις αλλαγές που επήλθαν στην οργανωτική δομή της Εταιρίας. Επιπροσθέτως, στο πλαίσιο βελτιστοποίησης της εταιρικής διακυβέρνησης, αλλά και περιορισμού του λειτουργικού κινδύνου, επικαιροποιήθηκαν οι εκκωρημένες αρμοδιότητες του Δ.Σ., εφαρμόζοντας την «Αρχή των τεσσάρων ματιών» (4-eyes-principle) στη λήψη κάθε σημαντικής απόφασης και στην εφαρμογή των διαδικασιών.

Η Οργανωτική Διάρθρωση του Συστήματος Διακυβέρνησης απεικονίζεται λεπτομερώς στο αναλυτικό οργανόγραμμα της Εταιρίας, το οποίο σε συνδυασμό με τον Εσωτερικό Κανονισμό Εταιρικής Διακυβέρνησης και Λειτουργίας της Εταιρίας, περιγράφει λεπτομερώς και με σαφήνεια τις αρμοδιότητες και τα όρια ευθύνης κάθε οργανωτικής μονάδας, διασφαλίζοντας ότι όλες οι αρμοδιότητες και οι ευθύνες κατανέμονται και συντονίζονται αποτελεσματικά.

Οργανόγραμμα Εταιρίας Ευρωπαϊκή Πίστη ΑΕΓΑ στις 31/12/2017



Ειδικότερα, όπως προκύπτει και από το ως άνω Οργανόγραμμα, η Εταιρία έχει οργανωθεί:

Α. Σε τρεις (3) Γενικές Διευθύνσεις με τις επιμέρους Διευθύνσεις τους, ως εξής:

- Εμπορική Γενική Διεύθυνση στην οποία υπάγονται οι Διευθύνσεις Πωλήσεων, Μάρκετινγκ & Υποστήριξης Δικτύου Πωλήσεων, Διοικητικής Οργάνωσης Εταιρικών Καταστημάτων και CRM.
- Γενική Διεύθυνση Χαρτοφυλακίου, η οποία απαρτίζεται από τη Διεύθυνση Ατομικών Συμβολαίων Ζωής, Ομαδικών Συμβολαίων Ζωής, τη Διεύθυνση Γενικών Κλάδων, τη Διεύθυνση Εκδόσεων Αυτοκινήτων, τη Διεύθυνση Αποζημιώσεων Αυτοκινήτων και το τμήμα των Αντασφαλειών.
- Γενική Διεύθυνση Διοικητικών και Οικονομικών Υπηρεσιών (Δ.Ο.Υ.), η οποία απαρτίζεται από τη Διεύθυνση Λογιστηρίου, τη Διεύθυνση Ανθρωπίνου Δυναμικού καθώς και τη Διεύθυνση Διαχείρισης Ασφαλιστρών.

Κάθε μία από τις παραπάνω Διευθύνσεις διαθέτει επιμέρους Υποδιευθύνσεις και Τμήματα.

Β. Σε Διευθύνσεις που συνεπικουρούν το έργο του Διοικητικού Συμβουλίου, ως εξής:

- Διεύθυνση Γραμματείας Διοίκησης.
- Διεύθυνση Γραφείου Διευθύνοντος Συμβούλου
- Διεύθυνση Νομικής Υπηρεσίας
- Διεύθυνση Πληροφορικής

Γ. Σε Επιτροπές που συνεπικουρούν το έργο της Διοίκησης, ως εξής:

- Επιτροπή Διαχείρισης Επενδύσεων και Ενεργητικού-Παθητικού (ALCO)
- Επιτροπή Ελέγχου
- Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων
- Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων
- Επιτροπή Αιτιάσεων
- Επιτροπή Πληροφορικής και Ψηφιακού Μετασχηματισμού.

Δ. Στις Τέσσερις (4) Ανεξάρτητες Βασικές Λειτουργίες, ως εξής:

- Εσωτερικός Έλεγχος
- Κανονιστική Συμμόρφωση
- Διαχείριση Κινδύνων
- Αναλογιστική Υπηρεσία

Οι Γραμμές Αναφοράς έχουν ως εξής:

- Οι Γενικοί Διευθυντές αναφέρονται στο Διευθύνοντα Σύμβουλο
- Οι Διευθυντές των επιμέρους τμημάτων στους Γενικούς Διευθυντές
- Οι Προϊστάμενοι στους Διευθυντές και
- Οι Υπάλληλοι στους Προϊσταμένους

Διοικητικό συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το ανώτατο διοικητικό όργανο της Εταιρίας, που κατά κύριο λόγο διαμορφώνει τη στρατηγική και πολιτική ανάπτυξης αυτής, ενώ εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας της. Οι εξουσίες

και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας περιγράφονται στο καταστατικό του και περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων:

- Την χάραξη της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρίας
- Την έγκριση και αναθεώρηση του επιχειρηματικού πλάνου της Εταιρίας
- Την άσκηση εποπτείας επί συνεχούς βάσης στα στελέχη της Εταιρίας στα οποία έχουν ανατεθεί εκτελεστικές δραστηριότητες
- Την έγκριση και αναθεώρηση των αρχών εταιρικής διακυβέρνησης καθώς και τη διασφάλιση της αποτελεσματικότητας και διαφάνειας της οργανωτικής δομής της Εταιρίας
- Την επίβλεψη της διαχείρισης των κεφαλαίων της Εταιρίας
- Την θέσπιση πολιτικών για τη διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου
- Την έγκριση και αναθεώρηση της Πολιτικής Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας και τη διασφάλιση της αποτελεσματικότητας των σχετικών διαδικασιών
- Την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και των εποπτικών αναφορών

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από πέντε (5) έως έντεκα (11) μέλη, τα οποία διακρίνονται σε εκτελεστικά και μη εκτελεστικά:

- Τα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. απασχολούνται στην Εταιρία με τα καθημερινά θέματα διοίκησης ενώ τα μη εκτελεστικά μέλη είναι επιφορτισμένα με την προαγωγή των εταιρικών ζητημάτων.
- Τα ανεξάρτητα μη-εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ αποτελούν ένα βασικό επίπεδο εποπτείας.
- Τα ανεξάρτητα μη-εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. είναι απαραίτητο να φέρουν μια ανεξάρτητη άποψη στις εργασίες του Δ.Σ., η οποία θα είναι αντικειμενική και ανεξάρτητη από τις δραστηριότητες των εκτελεστικών μελών.
- Ο ρόλος των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. περιλαμβάνει την εισήγηση στρατηγικών στο Δ.Σ., και κατόπιν διερεύνησης του Δ.Σ., την εκτέλεση των συμφωνημένων στρατηγικών βάσει των υψηλότερων δυνατών προτύπων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τα εξής εννέα (9) Μέλη:



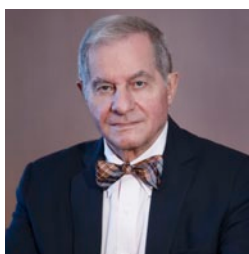
Σταύρος Λεκκάκος - Πρόεδρος Δ.Σ. - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Σ. Λεκκάκος είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ευρωπαϊκή Πίστη ΑΕΓΑ. Ξεκίνησε τη καριέρα του στην Τράπεζα American Express από όπου απεχώρησε μετά 25 έτη με το βαθμό του Αντιπροέδρου. Στη συνέχεια εργάστηκε στη Τράπεζα Πειραιώς όπου διετέλεσε για πολλά χρόνια μέλος του ΔΣ, Διευθύνων Σύμβουλος & CEO, Αντιπρόεδρος του ΔΣ αυτής και Πρόεδρος της Εκτελεστικής Επιτροπής του Ομίλου Τράπεζας Πειραιώς. Επίσης διετέλεσε Πρόεδρος & CEO της Piraeus Bank Romania καθώς και άλλων θυγατρικών εταιριών της Τράπεζας Πειραιώς στο εσωτερικό και εξωτερικό. Έχει σπουδάσει Οικονομικά στο Πανεπιστήμιο Αθηνών. Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. του Ελληνο- Αμερικανικού Εμπορικού & Βιομηχανικού Επιμελητηρίου και ιδρυτικό μέλος των Επιχειρηματικών Συμβουλίων Ελλάδας-Κουβέιτ Ελλάδας-Κατάρ, Ελλάδας- Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων, Ελλάδας-Σαουδικής Αραβίας.



Νικόλαος Χαλκιοπούλος - Αντιπρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Ν. Χαλκιοπούλος διαθέτει πολυετή εμπειρία στον ασφαλιστικό χώρο, καθώς έχει διατελέσει επί σειρά ετών διευθυντικό στέλεχος σε Ασφαλιστικές εταιρίες. Εντάχθηκε στο δυναμικό της ΑΕΓΑ Ευρωπαϊκή Πίστη τον Οκτώβριο του 2002 και από το 2005 κατέχει τη θέση του Γενικού Διευθυντή Χαρτοφυλακίου. Έχει σπουδάσει στο Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών, στο Τμήμα Μαθηματικών, και είναι μέλος της Ένωσης Αναλογιστών Ελλάδας.



Χρήστος Γεωργακόπουλος - Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Χ. Γεωργακόπουλος είναι ιδρυτής και Διευθύνων Σύμβουλος της Α.Ε.Γ.Α. Ευρωπαϊκή Πίστη από την έναρξη λειτουργίας της. Έχει σπουδάσει νομικά και οικονομικά στο Πάντειο και στο Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο, ενώ διαθέτει πολύχρονη εμπειρία στο Marketing και τις πωλήσεις. Επίσης είναι Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management ΑΕΔΑΚ & Alter Ego Facilities Management Α.Ε., θυγατρικών της Ευρωπαϊκή Πίστη ΑΕΓΑ.



Στέφανος Βερζοβίτης - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Σ. Βερζοβίτης έχει πολυετή εμπειρία σε επιχειρήσεις όπως τα εκπαιδευτήρια Ζηρίδη, το Ωνάσειο Καρδιοχειρουργικό Κέντρο, η Johnson & Son και τα ελαστικά Michelin. Στην Ευρωπαϊκή Πίστη εργάζεται από τον Οκτώβριο του 2000 και σήμερα κατέχει τη θέση του Γενικού Διευθυντή Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών. Έχει σπουδάσει οικονομικά στην ΑΣΟΕΕ.



Ερρίκος Σάρπ - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Ε. Σάρπ έχει πολυετή εμπειρία τόσο σε επιχειρήσεις στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό με αντικείμενο το Γενικό εμπόριο, τις Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες & τη Ναυτιλία. Στην Ευρωπαϊκή Πίστη εργάζεται από το Σεπτέμβριο του 2002 και σήμερα κατέχει τη θέση του Διευθυντή Διοικητικής Οργάνωσης Εταιρικών Καταστημάτων.



Γεώργιος Κωνσταντινίδης - Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Γ. Κωνσταντινίδης έχει δραστηριοποιηθεί επαγγελματικά, ιδρύοντας, διοικώντας και κατέχοντας βασικό μερίδιο μετοχών σε επιχειρήσεις όπως η Centropell GMBH Φρανκφούρτης, η Novus Finance A.E., η Astropell A.E., η Kiapell GMBH και η CPL A.E.. Στην Ευρωπαϊκή Πίστη συμμετέχει από το 2000, ενώ από το 2007 κατέχει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου της θυγατρικής Εταιρίας Alter Ego Facilities Management ΑΕ.



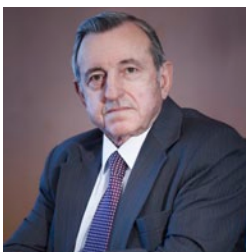
Γεώργιος Διαμαντόπουλος - Μη Εκτελεστικό, Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Γ. Διαμαντόπουλος έχει δραστηριοποιηθεί επαγγελματικά σε επιχειρήσεις όπως η American Express, η Bristol Myers και η Kraft Foods (πρώην Jacobs Suchard Pavlides). Τα τελευταία δε 22 χρόνια έχει διατελέσει Area Director Ελλάδος – Βουλγαρίας – Ρουμανίας των εταιριών της Kraft Foods International και Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος των εταιριών της Kraft Foods Hellas. Το 2010 ίδρυσε την SponsorValue Hellas, την οποία διευθύνει. Είναι απόφοιτος του Πανεπιστημίου Μασαχουσέτης (MBA) και είναι μέλος του ΔΣ της ΑΕΓΑ Ευρωπαϊκή Πίστη από το 1995. Είναι επίσης, Πρόεδρος του Δ.Σ. της Ελληνικής Εταιρίας Συμμετοχών και Περιουσίας.



Keith Morris - Μη Εκτελεστικό, Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Κ. Morris είναι πτυχιούχος MSc Οικονομικών και Marketing του Πανεπιστημίου του Manchester. Έχει πολυετή εμπειρία σε εταιρίες όπως η HSBC και η Citibank, καθώς και η IBM UK στην οποία διετέλεσε ως επικεφαλής του Οικονομικού Τμήματος. Έχει δραστηριοποιηθεί επαγγελματικά σε Διευθυντικές θέσεις στις εταιρίες Eagle Star Insurance, AIG Europe, Euler Trade Indemnity και RBS Insurance. Σε αρκετές εταιρίες κατείχε το ρόλο Μη- Εκτελεστικού Μέλους, συμπεριλαμβανομένης και της Standard Life Assurance. Σήμερα κατέχει τη θέση του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου της Sava Re, Ασφαλιστικού Ομίλου στην Σλοβενία.



Χριστόφορος Πούλιος - Μη Εκτελεστικό, Ανεξάρτητο Μέλος Δ.Σ.

Ο κ. Χ. Πούλιος είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου (Πρώην ΑΣΟΕΕ) και έχει εργαστεί ως Διευθυντής Λογιστηρίου Ασφαλιστικών Εταιριών από το έτος 1968 έως και το 2000.

Μέσα στο έτος 2017 πραγματοποιήθηκαν (15) δεκαπέντε τακτικές συνεδριάσεις Διοικητικού Συμβουλίου.

Όνοματεπώνυμο	Ανεξάρτητο Μέλος	Συμμετοχές στις συνεδριάσεις Δ.Σ.
Λεκκάκος Σταύρος, Πρόεδρος	Όχι	10/15
Χαλκιάπουλος Νικόλαος, Αντιπρόεδρος	Όχι	15/15
Γεωργακόπουλος Χρήστος, Διευθύνων Σύμβουλος	Όχι	15/15
Βερζοβίτης Στέφανος	Όχι	15/15
Πούλιος Χριστόφορος	Ναι	12/15
Κωνσταντινίδης Γεώργιος	Όχι	15/15
Σάρπ Ερρίκος	Όχι	15/15
Διαμαντόπουλος Γεώργιος	Ναι	11/15
Keith Morris	Ναι	10/15

Πίνακας Β.1: Μέλη Δ.Σ. και συμμετοχή στις συνεδριάσεις

Επιτροπές σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο, διατηρώντας την τελική ευθύνη των δραστηριοτήτων της Εταιρίας, έχει συστήσει και αναθέσει εξειδικευμένα θέματα με συγκεκριμένες αρμοδιότητες στις ακόλουθες επιτροπές:

- Επιτροπή Διαχείρισης Επενδύσεων και Ενεργητικού – Παθητικού
- Επιτροπή Ελέγχου
- Επιτροπή Πληροφορικής και Ψηφιακού Μετασχηματισμού
- Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων
- Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων
- Επιτροπή Αιτιάσεων

Τα καθήκοντα, οι αρμοδιότητες και ο τρόπος λειτουργίας κάθε Επιτροπής ρυθμίζονται από τον Κανονισμό Λειτουργίας της, που έχει εγκριθεί από το Συμβούλιο Διοίκησης, όπως αναλύεται στη συνέχεια.

Επιτροπή Διαχείρισης Επενδύσεων και Ενεργητικού- Παθητικού

Η Επιτροπή Διαχείρισης Επενδύσεων είναι πενταμελής και περιλαμβάνει δύο εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, δύο (2) πρόσωπα που εκπροσωπούν την «Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.» και ένα (1) ανεξάρτητο μέλος από το χρηματοπιστωτικό τομέα.

Μέσα στο έτος 2017 πραγματοποιήθηκαν (11) έντεκα συνεδριάσεις της Επιτροπής Επενδύσεων.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Επενδύσεων απαρτίζεται από τους κ.κ.:

- Θωμά Κωνσταντινίδη (πρόεδρο της επιτροπής), Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρίας «Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.»
- Νικόλαο Χαλκιάπουλο, Αντιπρόεδρο Δ.Σ. και Γενικό Διευθυντή Χαρτοφυλακίου της Εταιρίας
- Στέφανο Βερζοβίτη, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. και Γενικό Διευθυντή Διοικητικών και Οικονομικών Υπηρεσιών της Εταιρίας
- Ηλία Λεκκό, Chief Economist του Ομίλου Τράπεζας Πειραιώς
- Δημήτριο Αντωνόπουλο, Διαχειριστή της Εταιρίας «Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.»

Οι κύριες αρμοδιότητες της Επιτροπής Διαχείρισης Επενδύσεων είναι οι ακόλουθες:

- Επικαιροποίηση δήλωσης Επενδυτικής Πολιτικής (ΔΕΠ).
- Εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με τυχόν τροποποιήσεις στη Στρατηγική Κατανομή Επενδύσεων και στα επιτρεπτά όρια απόκλισης.
- Απόφαση για την Τακτική Κατανομή Επενδύσεων.
- Έλεγχος τήρησης της Στρατηγικής και Τακτικής Κατανομής Επενδύσεων και της Δήλωσης Επενδυτικής Πολιτικής.
- Παρακολούθηση και αξιολόγηση της απόδοσης κάθε χαρτοφυλακίου σε σχέση με το δείκτη αναφοράς του.
- Ισορροπημένη χρονική κατανομή των επενδύσεων βάσει των μελλοντικών υποχρεώσεων της Εταιρίας.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τρία (3), τουλάχιστον, μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, στην πλειονότητά τους ανεξάρτητα. Όλα τα μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση Μετόχων, διαθέτουν επαρκή γνώση του τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία, ενώ ένα τουλάχιστον μέλος, διαθέτει αποδεδειγμένα επαρκή γνώση σε θέματα λογιστικής και ελεγκτικής. Η Επιτροπή Ελέγχου προεδρεύεται από ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, το οποίο ορίζεται από τα μέλη της. Η Επιτροπή Ελέγχου λειτουργεί με βάση ειδικό κανονισμό, ο οποίος αποτελεί και μέρος του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρίας. Ο κανονισμός της Επιτροπής Ελέγχου εγκρίνεται και

αναθεωρείται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως. Επιπλέον μπορεί να διενεργεί έρευνες σε όλο το εύρος των εργασιών της Εταιρίας και να έχει απεριόριστη πρόσβαση σε πληροφορίες, στα μέλη της Διοίκησης και στους εργαζομένους κλπ. Επίσης μπορεί να λαμβάνει υποστήριξη από εξωτερικούς συμβούλους. Μέσα στο έτος 2017 πραγματοποιήθηκαν (13) δεκατρείς συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου.

Η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τους κ.κ.:

- Γεώργιο Διαμαντόπουλο (πρόεδρο της Επιτροπής), Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
- Γεώργιο Κωνσταντινίδη, μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
- Χριστόφορο Πούλιο, Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Οι κύριες αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου είναι οι ακόλουθες:

- Παρακολούθηση, εξέταση και αξιολόγηση της διαδικασίας σύνταξης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και της διενέργειας του σχετικού υποχρεωτικού ελέγχου
- Παρακολούθηση, εξέταση και αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας των πολιτικών, διαδικασιών και δικλιδών ασφαλείας της Εταιρίας αναφορικά με το σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου
- Παρακολούθηση, εξέταση και αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας σχετικά με τη λειτουργία του συστήματος ποιότητας και διαχείρισης κινδύνων σε σχέση με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση
- Παρακολούθηση και επιθεώρηση της ορθής λειτουργίας της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας.
- Έλεγχος και η αξιολόγηση των συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου
- Αξιολόγηση και συντονισμός της ελεγκτικής λειτουργίας και των διαδικασιών ελέγχου, με βάση την κείμενη νομοθεσία που διέπει την Εταιρία καθώς και πρόταση προς το Διοικητικό Συμβούλιο και την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, για την επιλογή των Ορκωτών Ελεγκτών για κάθε οικονομική χρήση.

Επιτροπή Πληροφορικής και Ψηφιακού Μετασχηματισμού (IT Steering Committee)

Η Επιτροπή Πληροφορικής & Ψηφιακού Μετασχηματισμού αποτελεί μια ειδική συντονιστική επιτροπή για την πληροφορική, με μέλη από το Διοικητικό Συμβούλιο και από τη Διεύθυνση Πληροφορικής της Εταιρίας. Η Επιτροπή έχει ως σκοπό να διασφαλίσει την επίτευξη των εταιρικών στόχων μέσω της αξιολόγησης των αναγκών του κανονιστικού πλαισίου, των εσωτερικών υπηρεσιών, του δικτύου πωλήσεων, των προμηθευτών κ.α., λαμβάνοντας υπόψη τις εκάστοτε συνθήκες (περιβάλλον, πόροι, περιορισμοί, νομοθεσία) και τις διαθέσιμες επιλογές.

Μέσα στο έτος 2017 πραγματοποιήθηκαν (11) ένδεκα συνεδριάσεις της Επιτροπής Πληροφορικής και Ψηφιακού Μετασχηματισμού.

Η Επιτροπή Πληροφορικής & Ψηφιακού Μετασχηματισμού απαρτίζεται από τους κ.κ.:

- Παναγιώτη Γεωργίου (πρόεδρο της Επιτροπής), Διευθυντή του Γραφείου του Διευθύνοντος Συμβούλου

- Νικόλαο Χαλκιάπουλο, Αντιπρόεδρο Δ.Σ. και Γενικό Διευθυντή Χαρτοφυλακίου
- Στέφανο Βερζοβίτη, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. και Γενικό Διευθυντή Διοικητικών και Οικονομικών Υπηρεσιών
- Χρυσούλα Αναγνωστοπούλου, Διευθύντρια Μηχανογράφησης
- Φώτη Κανελλόπουλο, Υποδιευθυντή Μηχανογράφησης

Οι κύριες αρμοδιότητες της Επιτροπής Πληροφορικής και Ψηφιακού Μετασχηματισμού είναι οι ακόλουθες:

Επισκόπηση, εντοπισμός και αξιολόγηση όλων των μηχανογραφικών έργων, στο πλαίσιο της επιχειρησιακής στρατηγικής της Εταιρίας.

- Επισκόπηση, εντοπισμός και έγκριση των μεγάλων έργων και η παρακολούθηση του απολογισμού σε σχέση με τον προϋπολογισμό της μηχανογράφησης.
- Έγκριση και εποπτεία των συνεργασιών με τρίτους (π.χ. θέματα IT outsourcing).
- Επισκόπηση της επάρκειας των διαθέσιμων πόρων της μηχανογράφησης και η συμβολή στον επιμερισμό τους.
- Υποστήριξη στην ανάπτυξη και υλοποίηση του εταιρικού προγράμματος «Διαχείριση Ασφάλειας της Πληροφορίας» (Information Security Management Program).
- Αναφορά σε εξαμηνιαία βάση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας για τις δραστηριότητες και τα έργα της μηχανογράφησης.
- Επιλογή και έλεγχος επάρκειας του επικεφαλής της Διεύθυνσης Μηχανογράφησης.
- Αποδοχή και επιβεβαίωση των εταιρικών διαδικασιών και των συμφωνημένων λειτουργικών προδιαγραφών των συστημάτων πληροφορικής από τους Διευθυντές των χώρων που εκπροσωπούνται στην Επιτροπή.

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (ΕΔΚ) απαρτίζεται από μέλη με επαρκείς γνώσεις και εμπειρία στον τομέα της διαχείρισης κινδύνων και ο πρόεδρος της επιτροπής διαθέτει τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρία για την εκπλήρωση των καθηκόντων του. Η Επιτροπή αποτελείται από ένα τουλάχιστον μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου εκτελεστικό και ένα μη εκτελεστικό.

Στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, το Διοικητικό Συμβούλιο αναθέτει τις σχετικές με τη Διαχείριση Κινδύνων αρμοδιότητες του, ώστε να παρακολουθούνται αποτελεσματικά όλες οι μορφές κινδύνων, περιλαμβανομένων του Λειτουργικού και Ασφαλιστικού και να διασφαλίζεται ο ενοποιημένος έλεγχός τους, η εξειδικευμένη αντιμετώπισή τους και ο απαιτούμενος συντονισμός.

Μέσα στο έτος 2017 πραγματοποιήθηκαν (4) τέσσερις συνεδριάσεις της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων απαρτίζεται από τους κ.κ.:

- Νικόλαο Χαλκιάπουλο (πρόεδρο της Επιτροπής), Αντιπρόεδρο Δ.Σ. και Γενικό Διευθυντή Χαρτοφυλακίου - Αναλογιστή

- Στέφανο Βερζοβίτη, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. και Γενικό Διευθυντή Διοικητικών και Οικονομικών Υπηρεσιών
- Γεώργιο Διαμαντόπουλο, Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
- Ελένη Ταραπατσπούλου, Διευθύντρια Κλάδου Ζωής και Αναλογιστικής – Αναλογίστρια
- Δημήτριο Βραχωρίτη, Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων (Εκτελεστικός Γραμματέας)

Οι κύριες αρμοδιότητες της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων είναι οι ακόλουθες:

- Σχεδιασμός της Στρατηγικής Ανάλυσης Κινδύνων κάθε μορφής και της Στρατηγικής Διαχείρισης Κεφαλαίων.
- Επίβλεψη και αξιολόγηση του εσωτερικού Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων και ενσωμάτωσή του στη διαδικασία λήψης των επιχειρηματικών αποφάσεων (π.χ. εισαγωγή νέων προϊόντων και υπηρεσιών).
- Καθορισμός αρχών που πρέπει να διέπουν τη Διαχείριση των Κινδύνων ως προς την αναγνώριση, πρόβλεψη, μέτρηση, παρακολούθηση, έλεγχο και αντιμετώπισή τους, σε σχέση με την επιχειρηματική στρατηγική.
- Λήψη και αξιολόγηση των υποβαλλόμενων αναφορών και εκθέσεων της Υπηρεσίας Διαχείρισης Κινδύνων.
- Ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με τους σημαντικότερους κινδύνους που έχει αναλάβει η Εταιρία και διαβεβαίωση της αποτελεσματικής αντιμετώπισής τους.
- Αξιολόγηση της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας της Πολιτικής Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας.
- Αξιολόγηση της καταλληλότητας των ορίων, της επάρκειας των προβλέψεων, της ακρίβειας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και της επάρκειας των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος και τη μορφή των αναλαμβανόμενων κινδύνων.
- Εισήγηση διορθωτικών ενεργειών προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων

Εντός του 2017, συστάθηκε η Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων σύμφωνα με τις απαιτήσεις του πλαισίου Φερεγγυότητα II.

Η Επιτροπή δραστηριοποιείται σε τέσσερις άξονες εταιρικής διακυβέρνησης, οι οποίοι είναι:

- Εισήγηση και παρακολούθηση εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών
- Ανάδειξη υποψηφιοτήτων μελών Διοικητικού Συμβουλίου
- Διαδικασίες αυτοαξιολόγησης Διοικητικού Συμβουλίου
- Συμμόρφωση με τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης και την κείμενη νομοθεσία.

Η Επιτροπή απαρτίζεται κατ' ελάχιστον από τρία (3) Μέλη, κατά πλειοψηφία Μη Εκτελεστικά και Ανεξάρτητα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα οποία διαθέτουν την προβλεπόμενη απαραίτητη εξειδίκευση και εμπειρία. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής δε, διαθέτει επαρκή κατάρτιση

και επαγγελματική εμπειρία σε θέματα Εταιρικής Διακυβέρνησης και διαχείρισης κινδύνων.

Η Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων συνεδριάζει σε εξαμηνιαία βάση, ή και εκτάκτως εφ' όσον το κρίνει απαραίτητο. Μέσα στο έτος 2017 πραγματοποιήθηκε (1) μία συνεδρίαση της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων.

Η Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων απαρτίζεται από τους κ.κ.:

- Γεώργιο Διαμαντόπουλο (πρόεδρο της Επιτροπής), Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
- Χριστόφορο Πούλιο, Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
- Χρήστο Γεωργακόπουλο, Διευθύνοντα Σύμβουλο, εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ζητήματα που αφορούν τις κάθε είδους αμοιβές, που καταβάλλονται στα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρίας, τους Εσωτερικούς Ελεγκτές αυτής και τη γενικότερη πολιτική των αμοιβών της Εταιρίας αποφασίζονται από την Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων.

Επιτροπή Αιτιάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, δίνοντας ιδιαίτερη βαρύτητα στις Αιτιάσεις που λαμβάνει, εκτός από την Πολιτική και τις Διαδικασίες που έχει θεσπίσει για την όσο το δυνατόν αποτελεσματικότερη διαχείρισή τους, έχει επικουρικά συστήσει και Επιτροπή Αιτιάσεων, η οποία απαρτίζεται από τον επικεφαλής της Λειτουργίας Διαχείρισης Αιτιάσεων και τον αναπληρωτή του, το Γενικό Διευθυντή Δ.Ο.Υ., το Λειτουργό Διαχείρισης Αιτιάσεων, το Διευθυντή Εσωτερικού Ελέγχου και τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Η Επιτροπή Αιτιάσεων συνεδριάζει κάθε εξάμηνο με σκοπό να ενημερωθεί για τις συνθήκες αιτίες των Αιτιάσεων, να εξάγει συμπεράσματα, να διαμορφώσει και να παρακολουθεί πλάνο διορθωτικών ενεργειών για τον περιορισμό τους και τη μείωση του αντίκτυπου τους στην ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών της Εταιρίας προς τους πελάτες της.

Μέσα στο έτος 2017 πραγματοποιήθηκαν (2) δύο συνεδριάσεις της Επιτροπής Αιτιάσεων.

Η Επιτροπή Αιτιάσεων απαρτίζεται από τους κ.κ.:

- Νικόλαο Χαλκιάκου, Αντιπρόεδρο Δ.Σ. και Γενικό Διευθυντή Χαρτοφυλακίου
- Παναγιώτη Γεωργίου, Διευθυντή του Γραφείου του Διευθύνοντος Συμβούλου
- Στέφανο Βερζοβίτη, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. και Γενικό Διευθυντή Διοικητικών και Οικονομικών Υπηρεσιών
- Δικόγλου Κυριάκο, Προϊστάμενο Εξυπηρέτησης Πελατών – Λειτουργό Αιτιάσεων
- Στέλιο Μαλάμο, Διευθυντή Εσωτερικού Ελέγχου
- Κατερίνα Παπαδοπούλου, Προϊσταμένη Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Βασικές Λειτουργίες

Στο πλαίσιο της εφαρμογής του νομοθετικού πλαισίου Φερεγγυότητα II, η Εταιρία έχει συστήσει και στελεχωσει τις τέσσερις Βασικές Λειτουργίες:

- Διαχείριση Κινδύνων
- Εσωτερικός Έλεγχος
- Κανονιστική Συμμόρφωση
- Αναλογιστική Λειτουργία

Οι τέσσερις Βασικές Λειτουργίες είναι ανεξάρτητες από τις επιχειρησιακές λειτουργίες και την άσκηση της διοίκησης της Εταιρίας και αναφέρονται είτε απευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο ή μέσω των Επιτροπών του.

Για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας τους, το Διοικητικό Συμβούλιο τους έχει εκχωρήσει όλες τις απαραίτητες εξουσίες πρόσβασης σε όλες τις πληροφορίες, ώστε να επιτελούν τα καθήκοντά τους αντικειμενικά και αμερόληπτα, διασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο την αποφυγή κάθε ενδεχόμενης σύγκρουσης συμφερόντων.

Όλες οι Βασικές Λειτουργίες έχουν τη δυνατότητα έκτακτης αναφοράς στο Διοικητικό Συμβούλιο οποιοδήποτε ευρήματος θεωρηθεί ως μη αποδεκτό στα πλαίσια λειτουργίας τους.

Επιπροσθέτως, σε όλες τις έγγραφες Πολιτικές, που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στο πλαίσιο του Συστήματος Διακυβέρνησης, έχει καθοριστεί η υποχρέωση των οργανωτικών μονάδων να ενημερώνουν τη Διαχείριση Κινδύνων, την Εσωτερική Επιθεώρηση, την Κανονιστική Συμμόρφωση και την Αναλογιστική Λειτουργία για κάθε είδους πληροφορία που αφορά στην εκτέλεση των αντίστοιχων καθηκόντων τους.

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων συντάσσει τριμηνιαία τις αναλυτικές αναφορές Εκθέσεων Κινδύνων της Εταιρίας με σκοπό την επαρκή πληροφόρηση των μελών της Διοίκησης και ετησίως έκθεση, την οποία υποβάλλει μέσω της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, περιλαμβανομένης της αξιολόγησης του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων.

Η Αναλογιστική Λειτουργία με γραπτή αναλυτική έκθεση ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, μέσω της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων ετησίως. Η έκθεση καταγράφει όλες τις εργασίες που έχουν αναληφθεί και τα αποτελέσματά της. Επίσης προσδιορίζει ενδεχόμενες ελλείψεις και διατυπώνει συστάσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο οι ελλείψεις αυτές θα πρέπει να διορθωθούν. Η ανεξαρτησία της Αναλογιστικής Λειτουργίας πιστοποιείται και από τη Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου μέσω επιθεώρησης που διενεργείται ετησίως.

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου είναι διοικητικά ανεξάρτητη από μονάδες με εκτελεστικές αρμοδιότητες και από τις υπηρεσίες που είναι αρμόδιες για την πραγματοποίηση ή οριστικοποίηση συναλλαγών. Αναφέρεται λειτουργικά στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της Επιτροπής Ελέγχου.

Η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει γραμμή αναφοράς στην Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων για κάθε σημαντική παράβαση του ρυθμιστικού πλαισίου που εντοπίζει, στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της. Υποβάλλει αναφορές προς το Διοικητικό Συμβούλιο για θέματα της αρμοδιότητας της τουλάχιστον ετησίως.

Πολιτική Αποδοχών

Οι αποδοχές που παρέχονται στο δυναμικό της Εταιρίας αποτελούνται από σταθερές ή/και αναλογικές, ή/και μεταβλητές καταβολές.

Οι στόχοι της Πολιτικής Αποδοχών είναι οι ακόλουθοι:

- Η δίκαιη ανταμοιβή του δυναμικού της Εταιρίας
- Η συνέπεια της πολιτικής αποδοχών με τις αξίες τους στόχους και τη στρατηγική της Εταιρίας
- Η παροχή κινήτρου για επίτευξη υψηλότερης απόδοσης
- Η προσέλκυση, διατήρηση και περαιτέρω ανάπτυξη έμπειρου και εξειδικευμένου στελεχιακού δυναμικού, με αποτέλεσμα την εδραίωση και ανάπτυξη της Εταιρίας
- Η διασφάλιση ότι το σύνολο των αποδοχών δεν θα υπονομεύει ή θέτει σε κίνδυνο την Κεφαλαιακή Επάρκεια της Εταιρίας και δεν ενθαρρύνεται η υπέρμετρη ανάληψη ρίσκου από τους εργαζόμενους, σε σχέση με το βαθμό κινδύνου, όπως έχει προσδιοριστεί στη Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνου της Εταιρίας.

Οι Βασικές αρχές της Πολιτικής Αποδοχών είναι οι εξής:

- Οι αποδοχές του προσωπικού αποτελούνται κυρίως από τις σταθερές καταβολές και είναι σύμφωνες με τις τάσεις της αγοράς, την ευρύτερη χρηματοοικονομική κατάσταση της χώρας καθώς και τη χρηματοοικονομική κατάσταση και στρατηγική της Εταιρίας
- Ο καθορισμός των μεταβλητών καταβολών λαμβάνει υπόψη εξωτερικούς παράγοντες, όπως η τάση της αγοράς σε αντίστοιχους κλάδους-δραστηριότητες, οι κοινωνικοοικονομικές συνθήκες της χώρας, αλλά και εσωτερικούς παράγοντες, όπως η επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων, η βαρύτητα των θέσεων, η αξιολόγηση της απόδοσης των στελεχών, η επιβράβευση της υλοποίησης των στόχων και η επιχειρηματική ηθική.
- Το σύνολο των αποδοχών διαμορφώνεται με γνώμονα την αποθάρρυνση της υπερβολικής ανάληψης κινδύνων και την αποτροπή περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων που αφορούν στα στελέχη της.

Τυχόν μη συμμόρφωση του εργαζομένου με τις πολιτικές της Εταιρίας δεν αντισταθμίζεται από την επίτευξη στόχων.

Τα Διευθυντικά Στελέχη της Εταιρίας καλύπτονται από Ομαδικό Συνταξιοδοτικό Πρόγραμμα καθορισμένων Παροχών, που διαθέτει η Εταιρία με κάλυψη κανονικής / πρόωρης συνταξιοδότησης, θανάτου και οικειοθελούς αποχώρησης, καθώς επίσης και από Ομαδικό Ασφαλιστήριο Ζωής, Ατυχημάτων και Υγείας.

B.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους

Προκειμένου να διασφαλίζεται η χρηστή και συνετή διοίκηση της Εταιρίας από κατάλληλα πρόσωπα και παράλληλα να ενισχύεται η προστασία των ασφαλισμένων και όσων έχουν έννομο συμφέρον, η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει Πολιτική και Διαδικασίες για την αξιολόγηση των προσώπων που έχουν την ευθύνη σημαντικών λειτουργιών της.

Η Πολιτική θεσπίστηκε με σκοπό να καθορίσει τις αρχές και τα κριτήρια με βάση τα οποία αξιολογούνται τα Υπεύθυνα Πρόσωπα, ως προς τη δυνατότητά τους να ανταπεξέλθουν με επάρκεια στα καθήκοντά τους. Ως

Υπεύθυνα Πρόσωπα νοούνται τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, ο υπεύθυνος Αναλογιστής, ο υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων, ο υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου, ο υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης, κάθε πρόσωπο με συγκεκριμένες αρμοδιότητες βάσει της κείμενης νομοθεσίας, καθώς και κάθε πρόσωπο που διαδραματίζει σημαντικό ελεγκτικό ή διαχειριστικό ρόλο ή τα καθήκοντά του μπορούν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη διοίκηση της Εταιρίας.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για κάθε Βασική Λειτουργία :

Επώνυμο	Όνομα	Βασική Λειτουργία
Μονογιού	Αντωνία	Υπεύθυνη Αναλογιστικής Λειτουργίας
Μαλάμος	Στυλιανός	Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου
Βραχωρίτης	Δημήτριος	Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων
Παπαδοπούλου	Αικατερίνη	Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Πίνακας Β.2: Υπεύθυνα Πρόσωπα Βασικών Λειτουργιών

Τα υπεύθυνα πρόσωπα, μεταξύ άλλων, αξιολογούνται και ως προς:

- Την εντιμότητα, την ακεραιότητα και την καλή φήμη τους.
- Την επαγγελματική τους κατάρτιση και εμπειρία από την αγορά.
- Τη γνώση των ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών αγορών και κατανόηση των αναγκών των πελατών.
- Την ενημέρωση και κατανόηση του σχετικού επιχειρηματικού και εν γένει οικονομικού περιβάλλοντος που δραστηριοποιείται η Εταιρία.
- Την επάρκεια των γνώσεων που διαθέτουν σε σχέση με τα καθήκοντα που πρόκειται να αναλάβουν και ενδεχόμενες πιστοποιήσεις που τους επιτρέπουν να εκτελούν τα καθήκοντά τους στους συγκεκριμένους τομείς ευθύνης τους.
- Γνώση του σχετικού νόμοκανονιστικού πλαισίου.
- Τη μη ύπαρξη ασυμβίβαστου ή σύγκρουσης συμφερόντων με τα καθήκοντα που πρόκειται να αναλάβουν.

Η καταλληλότητα και η αξιοπιστία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εξετάζεται επίσης με τη μέθοδο της αυτοαξιολόγησης. Η καταλληλότητα και αξιοπιστία των υπόλοιπων «Υπευθύνων Προσώπων» επανεξετάζεται κάθε χρόνο, στα πλαίσια της Ετήσιας Αξιολόγησης και Στοχοθέτησης Προσωπικού.

Β.3 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA)

Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων

Η Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α διαθέτει Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων αποτελεσματικό και κατάλληλα ενταγμένο στην οργανωτική δομή και στη διαδικασία λήψης αποφάσεων, είναι εγκεκριμένο από το Διοικητικό Συμβούλιο και περιλαμβάνει τα ακόλουθα:

- Στρατηγική Διαχείριση Κινδύνων.
- Διαδικασία Διαχείρισης Κινδύνων σημαντικών εκθέσεων περιλαμβανομένου παραγωγής εκθέσεων και αναφορών για την συνεχή παρακολούθηση και ανάλυση των στοιχείων.
- Οργανωτική διάρθρωση, η οποία καθορίζει την διαδικασία λήψης αποφάσεων εντός του συστήματος.
- Εγγεγραμμένες Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων μέσω των οποίων εφαρμόζεται η επιχειρηματική στρατηγική και οι μηχανισμοί ελέγχου.
- Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας.
- Εντοπισμό, αξιολόγηση, διαχείριση και παρακολούθηση των κινδύνων που γίνεται μέσα από τη δημιουργία και συστηματική ενημέρωση Μητρώου κινδύνων, με τη συμμετοχή όλων των εμπλεκόμενων μερών στη διαχείριση κινδύνων.
- Οργανωτική διάρθρωση, η οποία καθορίζει την διαδικασία λήψης αποφάσεων εντός του συστήματος.

Η Διαχείριση Κινδύνου είναι μία συνεχής και αναπτυσσόμενη διεργασία, η οποία ενσωματώνεται στην οργανωτική δομή και στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων της Εταιρίας. Προσεγγίζει μεθοδικά όλους τους κινδύνους που περιβάλλουν τις παλαιότερες, τρέχουσες και ιδιαίτερες τις μελλοντικές δραστηριότητες της Εταιρίας. Είναι ενσωματωμένη στην επιχειρηματική κουλτούρα και μεταφράζει τη στρατηγική σε τακτικούς και επιχειρησιακούς στόχους, καθορίζοντας υπευθυνότητες σε κάθε επίπεδο της Εταιρίας, με κάθε διοικητικό στέλεχος και εργαζόμενο υπεύθυνο για τη διαχείριση του κινδύνου ως μέρος της περιγραφής της εργασίας του.

Το Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου προστατεύει και προσθέτει αξία στην Εταιρία και στους μετόχους (stakeholders) υποστηρίζοντας τους στόχους του οργανισμού, με:

- την παροχή ενός πλαισίου που καθιστά κάθε μελλοντική δραστηριότητα να λαμβάνει χώρα με ένα σταθερό και ελεγχόμενο τρόπο
- τη βελτίωση της λήψης αποφάσεων, του προγραμματισμού και του καθορισμού προτεραιότητας μέσω της ευρείας και δομημένης κατανόησης της επιχειρησιακής δραστηριότητας, της αστάθειας και των ευκαιριών / απειλών των έργων
- την συμβολή σε μία πιο αποδοτική χρήση / κατανομή του κεφαλαίου και των πόρων εντός της Εταιρίας.

Η αποτελεσματική διαχείριση κινδύνου ενισχύεται με μία ισχυρή δομή αναφορών και ανασκόπησης για να διασφαλίσει ότι οι κίνδυνοι αναγνωρίζονται και αποτιμώνται αποτελεσματικά και ότι κατάλληλα μέτρα ελέγχου και αποκρίσεις είναι σε ισχύ.

B.3.1 Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνου

Η Εταιρία αναγνωρίζοντας τους κινδύνους που αντιμετωπίζει κατά την επιχειρηματική της λειτουργία και την ανάγκη για την αποτελεσματική διαχείρισή τους έχει αναπτύξει Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων. Η Στρατηγική αυτή εφαρμόζεται κατά τέτοιο τρόπο ώστε να εξασφαλίζεται η επάρκεια των επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας να καλύψει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας. Επιπλέον, εκφράζει τη θέση της Εταιρίας και ορίζει τις γενικές κατευθυντήριες γραμμές για τη διαχείριση των κινδύνων.

Πιο συγκεκριμένα, η Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων:

- Καθορίζει τους επιδιωκόμενους στόχους.
- Καθορίζει το πλαίσιο διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας.
- Καθορίζει τις βασικές κατευθυντήριες αρχές της Στρατηγικής Διαχείρισης Κινδύνων.
- Ορίζει τη διάθεση/ ανοχή της Εταιρίας στον κίνδυνο και θέτει τους δείκτες και τα όρια βάσει των οποίων εξειδικεύονται και μετρούνται οι αναλαμβανόμενοι κίνδυνοι.
- Καθορίζει το Προφίλ κινδύνου.
- Καθορίζει τις Διαδικασίες κλιμάκωσης.

B.3.2 Διαδικασία Διαχείρισης Κινδύνων

Η διαχείριση των αναλαμβανόμενων κινδύνων αποτελείται από τέσσερα στάδια τα οποία είναι τα ακόλουθα:

B.3.2.1 Αναγνώριση κινδύνου

Η Αναγνώριση των κινδύνων πραγματοποιείται για υφιστάμενους και αναδυόμενους κινδύνους σε όλα τα επίπεδα της Εταιρίας μεθοδικά, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι έχουν αναγνωρισθεί όλες οι σημαντικές δραστηριότητες εντός της Εταιρίας και ότι όλοι οι κίνδυνοι που απορρέουν από αυτήν έχουν προσδιοριστεί.

Οι κίνδυνοι που αναγνωρίστηκαν και καταγράφηκαν στο Μητρώο καταγραφής κινδύνων (Risk Register), το οποίο επικαιροποιείται σε τακτική βάση, ομαδοποιήθηκαν βάσει των χαρακτηριστικών και της φύσης τους.

Επιπλέον, το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί το πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρίας και αναγνωρίζει πιθανούς κινδύνους που μπορεί να προκύψουν από τη Στρατηγική της ή από εξωγενείς παράγοντες.

Εξωγενείς παράγοντες όπως:

- Αλλαγές στις συνθήκες της αγοράς
- Φυσικές καταστροφές
- Δημογραφικές αλλαγές
- Αλλαγές στο Κανονιστικό Πλαίσιο κ.α.

Εσωτερικοί Παράγοντες όπως:

- Αλλαγές στις υποδομές
- Αλλαγές στις διαδικασίες
- Αλλαγές των Εταιριών Outsourcing κ.α.

Η παρακολούθηση των κινδύνων γίνεται μέσω της παρακολούθησης των εξελίξεων της αγοράς σε σχέση με τις ασφαλιστικές δραστηριότητες της Εταιρίας και την τρέχουσα Στρατηγική της.

B.3.2.2. Μέτρηση κινδύνου

Αφού πραγματοποιηθεί η αναγνώριση και η καταγραφή των κινδύνων, η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων αναλαμβάνει την αξιολόγηση της σημαντικότητας των κινδύνων και ποσοτικοποιεί την επίδραση τους. Η αξιολόγηση και μέτρηση των κινδύνων γίνεται με τη χρήση τόσο ποιοτικών όσο και ποσοτικών μεθόδων.

α) Ποιοτική αξιολόγηση

Η ποιοτική αξιολόγηση περιλαμβάνει μία εκτίμηση των κινδύνων βάσει της προγενέστερης εμπειρίας και της σύγκρισης με την αγορά χωρίς τη χρήση μοντέλων ή σύνθετων ποσοτικών τεχνικών.

- Πραγματοποιείται εκτίμηση της επίδρασης και της συχνότητας επέλευσης σημαντικών συμβάντων
- Στην ποιοτική αξιολόγηση χρησιμοποιούνται και εκτιμήσεις από ειδικούς της αγοράς.

Εξετάζεται κατά πόσο υπάρχουν στοιχεία που να δείχνουν ότι ο κίνδυνος έχει εμφανιστεί παλαιότερα, ποιος ήταν ο αντίκτυπός του στην Εταιρία, και ποια μέτρα ελήφθησαν για τον μετριασμό του

β) Ποσοτική αξιολόγηση

Η ποσοτική αξιολόγηση πραγματοποιείται κυρίως για τους κινδύνους που έχουν αναγνωρισθεί ως σημαντικοί για την Εταιρία. Η εκτίμηση των κινδύνων γίνεται μέσω μοντέλων και τεχνικών ποσοτικοποίησης όπως στατιστικές αναλύσεις, στοχαστικές και ντετερμινιστικές μεθοδολογίες αποθεματοποίησης.

Ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (Stress testing)

Η άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων διενεργείται τουλάχιστον σε ετήσια βάση από τη Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων. Η Εταιρία προετοιμάζει κατάλληλα προγράμματα αντιμετώπισης εκτάκτων καταστάσεων και διαμορφώνει ανάλογα τα προγράμματα κεφαλαιακής της ενίσχυσης (ευαισθησία της Εταιρίας σε μελλοντικές μεταβολές στις οικονομικές συνθήκες που θα έχουν δυσμενείς επιπτώσεις στο χαρτοφυλάκιο και στα αποθέματα).

B.3.2.3 Αποδοχή/ Μείωση/ Μεταφορά κινδύνου

Η Εταιρία λαμβάνοντας υπόψη την εκτίμηση των αναλαμβανόμενων κινδύνων, επιλέγει να αποδεχτεί, να μειώσει ή να μεταφέρει τους κινδύνους σύμφωνα με την επιχειρηματική Στρατηγική της και τα όρια ανοχής τα οποία έχουν θεσπιστεί.

Οι τεχνικές μείωσης και μεταφοράς κινδύνων που λαμβάνονται υπόψη από την Εταιρία, μεταξύ άλλων, είναι οι ακόλουθες:

- Χρήση της ανασφάλισης.
- Διαδικασία έγκρισης των προϊόντων.
- Επανεξέταση των ασφαλιστρών.
- Θέσπιση ορίων διαχείρισης ζημιών και ανάληψης.
- Θέσπιση ορίων συγκέντρωσης.

Επιπλέον, η Εταιρία θεσπίζει πολιτικές και διαδικασίες ελέγχου για τη διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του

χειρισμού κάθε κινδύνου.

Με βάση την αξιολόγηση κινδύνου, οι σημαντικές εκθέσεις εκτός των ορίων Διάθεσης Ανάλυσης Κινδύνου της Εταιρίας, θα πρέπει να περιορίζονται όσο το δυνατόν συντομότερα. Σε άλλες περιπτώσεις, η Διοίκηση μπορεί να αναλάβει δράση για τον περιορισμό του κινδύνου, ή να αποδεχθεί τον κίνδυνο αν υπάρχει σαφής επιχειρηματική λογική και έχει εγκριθεί καταλλήλως.

B.3.2.4 Παρακολούθηση και υποβολή αναφορών

Όλα τα εντεταλμένα όργανα που εμπλέκονται στις διαδικασίες ανάλυσης (risk owners), παρακολούθησης, αντιστάθμισης και μείωσης των κινδύνων είναι υπεύθυνα για την κοινοποίηση όλων των κινδύνων στη λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία με την σειρά της καταγράφει, ποσοτικοποιεί και αναφέρει στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων ενδεχόμενες τεχνικές μείωσης των υφιστάμενων κινδύνων. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, λαμβάνει και αξιολογεί τις υποβαλλόμενες αναφορές της Λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τους σημαντικότερους κινδύνους που έχει αναλάβει η Εταιρία και διαβεβαιώνει για την αποτελεσματική αντιμετώπισή τους. Επιπλέον, η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων διατυπώνει προτάσεις και εισηγείται διορθωτικές ενέργειες στο Διοικητικό Συμβούλιο σε περίπτωση που διαπιστώνει αδυναμία υλοποίησης της στρατηγικής που έχει διαμορφωθεί για τη διαχείριση κινδύνων της Εταιρίας, ή αποκλίσεις ως προς την εφαρμογή της.

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνη για να εξασφαλίσει ότι οι πληροφορίες της έκθεσης στους εκάστοτε κινδύνους γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο με επίσημη και ανεπίσημη αναφορά σε τακτά χρονικά διαστήματα ώστε να καταστεί δυνατή η λήψη τεκμηριωμένων αποφάσεων.

B.3.2.5 Επίπεδα ενεργοποίησης και διαδικασίες κλιμάκωσης

Η Εταιρία έχει θεσπίσει κατάλληλους μηχανισμούς επιπέδων έγκαιρης προειδοποίησης με σκοπό τη τήρηση των ορίων του προφίλ ανάλυσης κινδύνων. Οι μηχανισμοί αυτοί ενεργοποιούνται σε περιπτώσεις όπου η έκθεση της Εταιρίας σε συγκεκριμένους κινδύνους υπερβαίνει τα όρια που έχουν θεσπιστεί στις εγκεκριμένες Πολιτικές και στην Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων. Η φύση των ενεργειών / τα διορθωτικά μέτρα που ακολουθούνται καθορίζονται από το βαθμό απόκλισης από τα όρια που έχουν θεσπιστεί.

B.3.3 Οργανωτική Διάρθρωση

Μοντέλο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων

Η Εταιρία υιοθετεί για τη Διακυβέρνηση της Διαχείρισης Κινδύνων ένα πρότυπο βασισμένο σε τρεις γραμμές άμυνας, το οποίο έχει την παρακάτω δομή:

1η γραμμή άμυνας: Οι μονάδες ανάλυσης κινδύνων, όλες οι επιχειρησιακές μονάδες (Διευθύνσεις και Τμήματα), οι οποίες είναι υπεύθυνες για την αξιολόγηση και ελαχιστοποίηση των κινδύνων με δεδομένο επίπεδο προσδοκώμενης απόδοσης.

2η γραμμή άμυνας:

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία είναι υπεύθυνη για τον εντοπισμό, παρακολούθηση, ποσοτικοποίηση (όπου αυτό είναι εφικτό) και έλεγχο των κινδύνων, μεριμνά για την παροχή κατάλληλων μεθοδολογιών και εργαλείων διαχείρισης κινδύνων. Επιπλέον, αναφέρεται στα αρμόδια όργανα, δηλαδή την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Διοικητικό Συμβούλιο.

Το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, η οποία παρακολουθεί το κανονιστικό πλαίσιο και ενημερώνει σχετικά τη Διοίκηση, τις αρμόδιες διευθύνσεις, τμήματα και τους υπευθύνους.

Η Αναλογιστική Υπηρεσία που συμμετέχει στη διαμόρφωση του πλαισίου διαχείρισης των κινδύνων ανάλυσης και σχηματισμού τεχνικών προβλέψεων και στην αποτελεσματική εφαρμογή του καθώς και προτείνει την αναθεώρησή του όταν αυτό κριθεί απαραίτητο.

3η γραμμή άμυνας: Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου, η οποία είναι επιφορτισμένη με την ανεξάρτητη εκτίμηση του βαθμού συμμόρφωσης με το εκάστοτε ισχύον πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων καθώς και την αποτελεσματικότητά του.

Η Στρατηγική και οι Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων είναι σύμφωνες με τη δομή της Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρίας.

Τα εμπλεκόμενα μέρη στη Διαχείριση Κινδύνων είναι τα παρακάτω:

- Οι Προϊστάμενοι και οι υπεύθυνοι των Διευθύνσεων και των Τμημάτων της Εταιρίας, με κύρια αρμοδιότητα την υλοποίηση της Στρατηγικής και των Πολιτικών Διαχείρισης Κινδύνων. Πιο συγκεκριμένα, οι Προϊστάμενοι και οι υπεύθυνοι των Διευθύνσεων και των Τμημάτων της Εταιρίας είναι υπεύθυνοι για το περιβάλλον διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου των αντίστοιχων τομέων τους, καθώς και σχετικών διασυνδέσεων με άλλους τομείς. Είναι ευθύνη του εκάστοτε προϊσταμένου τμήματος ή υπεύθυνου να εντοπίζει, να μετρά, να διαχειρίζεται, να παρακολουθεί και να αναφέρει όλους τους κινδύνους κατά περίπτωση στον τομέα του.
- Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, με κύριες αρμοδιότητες:
 - Την αναγνώριση, ποσοτικοποίηση, παρακολούθηση και έλεγχο των κινδύνων.
 - Την παροχή κατάλληλων μεθοδολογιών και εργαλείων διαχείρισης κινδύνων.
 - Τον συντονισμό και την παροχή βοήθειας για θέματα διαχείρισης κινδύνου στις διευθύνσεις και τα τμήματα της Εταιρίας.
 - Την παρακολούθηση του συστήματος διαχείρισης κινδύνου.
 - Την παρακολούθηση του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας.
 - Την σύνταξη και επικαιροποίηση των Στρατηγικών και Πολιτικών Διαχείρισης Κινδύνου.
 - Την παροχή πληροφόρησης προς το Διοικητικό Συμβούλιο για την αντιμετώπιση θεμάτων αναφορικά με την επιχειρηματική στρατηγική, επενδύσεις και λοιπές εργασίες.

- Τον εντοπισμό αναδυόμενων κινδύνων και αξιολόγηση πιθανών επιπτώσεων.
- Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης, με κύριες αρμοδιότητες:
 - Την παρακολούθηση των απαιτήσεων και των προθεσμιών που προβλέπονται από το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο.
 - Την ενημέρωση όλων των υπαλλήλων της Εταιρίας σχετικά με τις μεταβολές του κανονιστικού πλαισίου και την παροχή καθοδήγησης για τις απαιτούμενες αλλαγές σε εσωτερικούς κανόνες και διαδικασίες με υποστήριξη των εργασιών της από τη Νομική Υπηρεσία όταν απαιτείται.
 - Τη συνεχή συνεργασία με τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων
 - Την αξιολόγηση και την διαχείριση του κινδύνου συμμόρφωσης
- Ο Εσωτερικός Έλεγχος, με κύριες αρμοδιότητες την διενέργεια επαρκών εσωτερικών ελέγχων των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων για όλους τους τύπους κινδύνων.
- Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, με κύριες αρμοδιότητες την παρακολούθηση όλων των μορφών κινδύνων και η διασφάλιση του ελέγχου τους, η εξειδικευμένη αντιμετώπισή τους και ο απαιτούμενος συντονισμός σε όλα τα επίπεδα της Εταιρίας. Στα πλαίσια αυτά, η Επιτροπή έχει συμβουλευτικό χαρακτήρα προς το Δ.Σ. και υποβοηθά στην εκπλήρωση του ρόλου του ενώ θεσπίζει και αναθεωρεί τις πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου
- Η Επιτροπή Επενδύσεων και Διαχείρισης Ενεργητικού Παθητικού με κύριες αρμοδιότητες την εφαρμογή της Στρατηγικής και της Πολιτικής Διάρθρωσης και Διαχείρισης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (Asset Liability Management), με τρόπο που να περιορίζεται ο κίνδυνος ρευστότητας και η έκθεση σε επιτοκιακό κίνδυνο και λοιπούς κινδύνους αγοράς.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο, με κύριες αρμοδιότητες την έγκριση της Στρατηγικής και των Πολιτικών Διαχείρισης Κινδύνων καθώς την περιοδική αναθεώρηση του προφίλ και της Διάθεσης Ανάλυσης Κινδύνων.

Το Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων ενσωματώνεται στη διαδικασία λήψης αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και αυτό ενδεικτικά απορρέει από τα εξής:

- Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την τελική ευθύνη για την λήψη των αποφάσεων,
- Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη δυνατότητα να αναθέτει ορισμένες αρμοδιότητες λήψης των αποφάσεων στις Επιτροπές του (π.χ. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων),
- Τα αποτελέσματα του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων αξιολογούνται από τις αρμόδιες επιτροπές και τα πιο σημαντικά υποβάλλονται προς έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο.

B.3.4 Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου

Η Εταιρία, αναγνωρίζοντας τη σπουδαιότητα των κινδύνων που αντιμετωπίζει, έχει καταγράψει και εφαρμόζει συγκεκριμένη Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων, εναρμονιζόμενη με τη Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων

καθώς και με τις εποπτικές απαιτήσεις.

Η Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων απαρτίζεται από επιμέρους εξειδικευμένες πολιτικές.

Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία διαθέτει:

- Πολιτική Διαχείρισης Ανάλυσης Κινδύνου και Αποθεματοποίησης.
- Πολιτική Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού.
- Πολιτική Διαχείρισης Επενδυτικού Κινδύνου.
- Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Ρευστότητας.
- Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Συγκέντρωσης.
- Πολιτική Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου.
- Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Αντασφάλισης και άλλων τεχνικών περιορισμού του κινδύνου.
- Πολιτική Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας.

Αυτές οι πολιτικές έχουν ως στόχο να βοηθήσουν τους εργαζόμενους να κατανοήσουν τις ευθύνες τους απέναντι στους κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρία, καθώς και να εξηγήσει τη σχέση του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων με το γενικό πλαίσιο της διακυβέρνησης της Εταιρίας και με την εταιρική κουλτούρα της.

Επιπλέον η Εταιρία έχει αναπτύξει Πολιτική Ποιότητας Δεδομένων η οποία περιλαμβάνει τις διαδικασίες ελέγχου, παρακολούθησης και τεκμηρίωσης της ποιότητας για όλα τα δεδομένα της Εταιρίας είτε εσωτερικά είτε εξωτερικά. Τα δεδομένα της Εταιρίας αξιολογούνται βάσει των κριτηρίων ποιότητας ως προς την καταλληλότητα, επάρκεια και ακρίβεια τους. Οι πολιτικές αυτές αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας και είναι άμεσα συνδεδεμένες με την Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων.

Οι πολιτικές αυτές αναφέρονται σε όλους τους κλάδους δραστηριότητας της Εταιρίας και εφαρμόζονται σε όλα τα αρμόδια μέρη που εμπλέκονται στη διαχείριση κινδύνου.

B.3.5 Αξιολόγηση Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA)

Στα πλαίσια συμμόρφωσης της Εταιρίας με το νέο θεσμικό πλαίσιο Φερεγγυότητα II σχετικά με τις απαιτήσεις του Πυλώνα II για την Εκτίμηση Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας, η Εταιρία διενεργεί τουλάχιστον σε ετήσια βάση άσκηση αυτό-αξιολόγησης των κινδύνων. Αυτή αποτελεί έναν συνεχή κύκλο αξιολογήσεων και βασίζεται στην αλληλεπίδραση του σχεδιασμού επιχειρηματικού πλάνου, τις διαχείρισης των κεφαλαίων και των σεναρίων ευαισθησίας ούτως ώστε το Διοικητικό Συμβούλιο να έχει διασφάλιση ότι καλύπτονται οι κίνδυνοι της Εταιρίας με επαρκή κεφάλαια.

- Η Άσκηση Εκτίμησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας, διενεργείται όποτε απαιτείται, μεταξύ άλλων κατόπιν:
- Σημαντικής μεταβολής του επιχειρηματικού πλάνου
- Σημαντικής μεταβολής του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας
- Εποπτικής απαίτησης
- Ενεργοποίησης κατάλληλων ποσοτικών δεικτών κ.α.

Η Αξιολόγηση Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας είναι μια διεργασία, η οποία ενσωματώνεται στην οργανωτική

δομή και στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων της Εταιρίας περιλαμβάνοντας τα ακόλουθα:

- Πλαίσιο εντοπισμού καθώς και κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες αναγνώρισης, καταγραφής, μέτρησης, διαχείρισης και αναφοράς όλων των σημαντικών κινδύνων (και των πηγών τους) που εκτίθεται η Εταιρία μέσω των δραστηριοτήτων της.
- Δημιουργία βάσης δεδομένων σχετικά με υφιστάμενους ή αναδυόμενους κινδύνους, από όλα τα επίπεδα ιεραρχίας και για όλες τις επιχειρησιακές λειτουργίες. Συνεχή και συστηματική καταγραφή των παραγόντων κινδύνου και ενδεχόμενων παραγόντων δυσλειτουργίας οι οποίοι μπορεί να επιδράσουν και να μεταβάλλουν στο προφίλ κινδύνου της Εταιρίας.
- Εκτίμηση του πραγματικού προφίλ κινδύνου της Εταιρίας - μέσω ποιοτικής και ποσοτικής αξιολόγησης- (κίνδυνοι που καλύπτονται από τον Πυλώνα I και κίνδυνοι οι οποίοι δεν καλύπτονται ή καλύπτονται μερικώς από τον Πυλώνα I) περιλαμβάνοντας το σύνολο των κινδύνων η επέλευση των οποίων επιδρά σημαντικά/αρνητικά στη δυνατότητα της Εταιρίας να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.
- Άμεση σύνδεση της διαδικασίας ORSA με την επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρίας και με το πενταετές επιχειρηματικό σχέδιο. Επαρκής ποσοτική και ποιοτική αξιολόγηση των κινδύνων στους οποίους ενδέχεται να εκτεθεί η Εταιρία βάσει του επιχειρηματικού της πλάνου και των συνολικών μελλοντικών αναγκών φερεγγυότητας.
- Θέσπιση και τακτική παρακολούθηση της εξέλιξης των κινδύνων με ειδικούς δείκτες έγκαιρης προειδοποίησης (early warning indicators) για την αποτελεσματική λήψη διορθωτικών μέτρων.
- Καταγραφή των παραδοχών που χρησιμοποιούνται κατά την αξιολόγηση και των αποκλίσεων από την τυποποιημένη μεθοδολογία (κίνδυνοι που καλύπτονται από τον Πυλώνα I και κίνδυνοι οι οποίοι δεν καλύπτονται ή καλύπτονται μερικώς από τον Πυλώνα I).
- Τακτική ενημέρωση της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνου και του ΔΣ για το προφίλ κινδύνου της Εταιρίας και τις παραβάσεις των Πολιτικών, διαδικασιών και αποδεκτών ορίων ανάληψης κινδύνων.
- Εκτίμηση των κινδύνων υπό ακραίες συνθήκες (stress test) και αναλύσεις ευαισθησίας των παραμέτρων των εκθέσεων σε κίνδυνο.
- Κοινοποίηση των αποτελεσμάτων της διαδικασίας ORSA σε όλα τα κλιμάκια της Εταιρίας βάσει συγκεκριμένης διαδικασίας. Ενσωμάτωση της διαδικασίας ORSA και των αποτελεσμάτων της στη διαδικασία λήψης αποφάσεων, στο στρατηγικό σχεδιασμό, στη διακυβέρνηση, στην κατανομή κεφαλαίων, ανάπτυξη προϊόντων και στις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας
- Άμεση εμπλοκή της Διοίκησης για την διενέργεια μία ολοκληρωμένης, επαρκούς και εμπειριστατωμένης διαδικασίας με επιβεβαίωση των κατάλληλων ορίων ανάληψης κινδύνου καθώς και επιβεβαίωση της συμμόρφωσης με τις κανονιστικές κεφαλαιακές απαιτήσεις

Η άσκηση αυτοαξιολόγησης των κινδύνων η οποία διενεργείται από την Εταιρία περιλαμβάνει τρία διακριτά στάδια:

- i. Αναγνώριση των κινδύνων
- ii. Αξιολόγηση των κινδύνων
- iii. Βαθμονόμηση των κινδύνων

i. Αναγνώριση των κινδύνων

Η μεθοδολογία για την αναγνώριση και καταγραφή των κινδύνων πραγματοποιείται αρχικά με την δημιουργία ενός Μητρώου Καταγραφής Κινδύνων (Risk Register) το οποίο περιλαμβάνει το σύνολο των υφιστάμενων και των αναδυόμενων κινδύνων που εκτίθεται η Εταιρία, είτε αυτοί αποτελούν μέρος της τυποποιημένης μεθόδου είτε όχι, στα πλαίσια των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων.

Οι κίνδυνοι που αναγνωρίζονται και καταγράφονται στο μητρώο καταγραφής κινδύνων ομαδοποιούνται βάσει των χαρακτηριστικών και της φύσης τους.

Το σύνολο των κινδύνων που αναγνωρίζονται από την Εταιρία συνδέεται με το επιχειρηματικό της πλάνο και την επιχειρηματική της στρατηγική, με κυρίαρχο στόχο την κάλυψη των υποχρεώσεων της απέναντι στους ασφαλισμένους και την επίτευξη των επιχειρηματικών της στόχων γενικότερα.

ii. Αξιολόγηση των κινδύνων

Για κάθε κίνδυνο που αναγράφεται στο Μητρώο Καταγραφής Κινδύνων, η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, σε συνεργασία με τους επικεφαλής των Διευθύνσεων/ μονάδων, αξιολογούν την πιθανότητα και τον αντίκτυπο επέλευσης του κινδύνου. Η εκτίμηση της πιθανότητας και του αντίκτυπου για κάθε κίνδυνο πραγματοποιείται λαμβάνοντας υπόψη πιθανά σενάρια επέλευσης του εκάστοτε κινδύνου.

Επιπλέον, η Εταιρία αξιολογεί τους εσωτερικούς μηχανισμούς ελέγχου που διαθέτει για κάθε κίνδυνο ξεχωριστά βάσει των ποιοτικών κριτηρίων.

Η επίδραση του αντίκτυπου κάθε κινδύνου αξιολογείται βάσει ποσοτικών ή ποιοτικών κριτηρίων ή συνδυασμού αυτών ανάλογα με τη φύση του κινδύνου.

iii. Βαθμονόμηση των κινδύνων

Το αποτέλεσμα της διαδικασίας αυτής (αξιολόγηση της πιθανότητας επέλευσης των κινδύνων, του βαθμού αντίκτυπου των κινδύνων και των εσωτερικών μηχανισμών ελέγχου των κινδύνων), είναι η απεικόνιση των κινδύνων σε χάρτη κινδύνων (Heat Map) – ανάλογα τη βαθμονόμηση τους (πιθανότητα, αντίκτυπος).

Η Εταιρία προκειμένου να προγραμματίσει την κεφαλαιακή διάρθρωση για ορίζοντα που καλύπτει το επιχειρηματικό της πλάνο (5 έτη) πραγματοποιεί προοπτική αξιολόγηση των συνολικών απαιτήσεων φερεγγυότητας της. Για την εκτίμηση τους, η Εταιρία αναγνωρίζει και διαχειρίζεται τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται ή ενδέχεται να εκτεθεί κατά τη διάρκεια του επιχειρηματικού της πλάνου. Επιπλέον, στα πλαίσια της διαδικασίας αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας, η Εταιρία διενεργεί ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και σεναρίων ευαισθησίας των κινδύνων.

Τα αποτελέσματα αυτά καθώς και το ύψος των κεφαλαιακών απαιτήσεων λαμβάνονται υπόψη από το Διοικητικό Συμβούλιο στη διαδικασία λήψης αποφάσεων σχετικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας. Η διαδικασία πρέπει να διενεργείται και σε περιπτώσεις που σημειώνεται σημαντική μεταβολή στο προφίλ κινδύνου

της Εταιρίας, καθώς και σε περιπτώσεις αναθεώρησης του επιχειρηματικού πλάνου της. Η αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας επανεξετάζεται και επικαιροποιείται, σε κάθε χρονική στιγμή που αυτό κρίνεται απαραίτητο και τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Η αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας ενσωματώνεται στην οργανωτική δομή και στη διαδικασία λήψης αποφάσεων. Ενδεικτικά:

- Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνου συντονίζει τη διαδικασία της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας
- Το Διοικητικό Συμβούλιο προσδιορίζει τη διάθεση ανάληψης και τα συνολικά επίπεδα ανοχής κινδύνων
- Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων αξιολογεί και διασφαλίζει τη σχεδιαστική επάρκεια και αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Παρακολουθεί τους αναλαμβανόμενους κινδύνους σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων και υποβάλλει σχετικές αναφορές στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και στο Δ.Σ. μέσω αυτής
- Η Εταιρία επιβεβαιώνει ότι η αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας διεξάγεται βάσει των συνήθων επιχειρηματικών διαδικασιών
- Οι εκτιμήσεις των κεφαλαιακών αναγκών λαμβάνονται υπόψη στις χρηματοοικονομικές προβολές του επιχειρηματικού πλάνου

B.4 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την ανάπτυξη και υλοποίηση ενός αποτελεσματικού Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο θα παρέχει εύλογη διαβεβαίωση στους Μετόχους και στη Διοίκηση της Εταιρίας, όσον αφορά την επίτευξη των κάτωθι στόχων:

- Την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των εταιρικών λειτουργιών.
- Την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
- Την συμμόρφωση με τους ισχύοντες νόμους, κανονισμούς και διατάξεις.

Η δομή του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της «Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α.» βασίζεται στο διεθνές πρότυπο COSO (Committee of Sponsoring Organizations) της Treadway Commission. Το πρότυπο COSO είναι παγκοσμίως αναγνωρισμένο για τη συνεισφορά του σχετικά με την καθοδήγηση σε θέματα εταιρικής διακυβέρνησης, επιχειρηματικής ηθικής, εσωτερικού ελέγχου, διαχείρισης επιχειρηματικού κινδύνου, πρόληψης απάτης και αναφορών.

Το COSO αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο για την εκτίμηση της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου ενός οργανισμού.

Βασικές διαδικασίες του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου (Σ.Ε.Ε)

Οι διαδικασίες του Σ.Ε.Ε. επιμερίζονται σε πέντε τομείς:

- Περιβάλλον Ελέγχου (Control Environment),
- Εκτίμηση Κινδύνων (Risk Assessment),
- Ελεγκτικές Δραστηριότητες (Control Activities),
- Πληροφόρηση και Επικοινωνία (Information and Communication),

- Παρακολούθηση και Έλεγχος (Monitoring)

Περιβάλλον Ελέγχου (Control Environment)

Το Περιβάλλον Ελέγχου αποτελεί θεμέλιο για την ανάπτυξη κατάλληλων μηχανισμών ελέγχου στη διαδικασία ετοιμασίας και δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Σημαντικό μέρος του Περιβάλλοντος Ελέγχου αποτελεί η ακεραιότητα, οι ηθικές αξίες, η οριοθέτηση - καθορισμός των διάφορων οργανικών ρόλων, η ανάθεση αρμοδιοτήτων - ευθυνών και η οργανωτική δομή της Εταιρίας. Η δημιουργία εσωτερικών πολιτικών, διαδικασιών και η διανομή καθοδηγητικών εγχειριδίων στους εργαζόμενους, αποτελεί επίσης σημαντικό στοιχείο στο Περιβάλλον Ελέγχου της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της «Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α.» έχει υιοθετήσει σαφείς δομές και διαδικασίες εργασιών. Η συμμετοχή του Διοικητικού Συμβουλίου στη δημιουργία και έγκριση εταιρικών πολιτικών, κατευθυντηρίων γραμμών και πλαισίων, είναι σημαντική.

Επιπρόσθετα, η Εταιρία έχει μέσα σε αυτό το πλαίσιο αναπτύξει Εταιρικό Κώδικα Δεοντολογίας, Πολιτική Ασφαλείας Μηχανογραφικών Συστημάτων, Πολιτική Επιλήψιμων Πράξεων (Whistle blowing policy) και Πολιτική Αιτιάσεων, με σκοπό τη δημιουργία και προαγωγή ενός περιβάλλοντος / κουλτούρας εσωτερικού ελέγχου.

Επίσης, μέρος του Περιβάλλοντος Ελέγχου αποτελεί η αξιολόγηση και ο έλεγχος που διενεργεί το Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με την οικονομική πορεία και τα αποτελέσματα της Εταιρίας, αξιοποιώντας εργαλεία όπως π.χ. προϋπολογισμοί, εκτιμήσεις, ανάλυση κινδύνων και σημαντικών δεικτών.

Εκτίμηση Κινδύνων (Risk Assessment)

Η Εταιρία πραγματοποιεί εκτίμηση και αξιολόγηση κινδύνων ώστε να προσδιορίσει απειλές που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις Οικονομικές Καταστάσεις και τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

Η Εταιρία αξιολογεί συνεχώς τους κινδύνους και λαμβάνει προληπτικά μέτρα για τη μείωση / εξάλειψη αυτών.

Ελεγκτικές Δραστηριότητες (Control Activities)

Η οργανωτική δομή της Εταιρίας έχει σχεδιαστεί με τέτοιο τρόπο, έτσι ώστε να είναι σε θέση να διαχειρίζεται τους κινδύνους, τους οποίους το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θεωρεί ότι θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, την αποτελεσματικότητα και την αποδοτικότητα των εταιρικών λειτουργιών. Οι Ελεγκτικές Δραστηριότητες στην Εταιρία λαμβάνουν υπόψη την οργανωτική δομή, μέσω της οποίας προσδιορίζονται σαφείς οργανωτικοί ρόλοι, αρμοδιότητες και ευθύνες. Παραδείγματα των ελεγκτικών δραστηριοτήτων της Εταιρίας είναι οι επιθεωρήσεις, οι αντιπαραβολές στοιχείων και η επισκόπηση λειτουργίας των Τμημάτων.

Πληροφόρηση και Επικοινωνία (Information and Communication)

Η Εταιρία διαθέτει συστήματα πληροφόρησης και επικοινωνίας, τα οποία στοχεύουν στην επίτευξη πληρότητας και ορθότητας των Οικονομικών Καταστάσεων.

Η πληροφόρηση και επικοινωνία πραγματοποιείται με την αποστολή εσωτερικών σημειωμάτων, κατευθυντήριων γραμμών και πολιτικών, που σχετίζονται με την λειτουργία της Εταιρίας και την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων. Οι εργαζόμενοι ενημερώνονται από τη Διοίκηση μέσω εταιρικών συναντήσεων, ηλεκτρονικών μηνυμάτων και εταιρικών εγκυκλίων. Η Διοίκηση της Εταιρίας λαμβάνει σε μηνιαία βάση οικονομικά στοιχεία για την πορεία της Εταιρίας έναντι των στρατηγικών και τακτικών στόχων.

Παρακολούθηση και Έλεγχος (Monitoring)

Η οικονομική πορεία της Εταιρίας αποτελεί τακτικό θέμα συζήτησης στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Επιτροπή Ελέγχου διαδραματίζει σημαντικό εποπτικό ρόλο στην τήρηση και εφαρμογή του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Η Διοίκηση της Εταιρίας διενεργεί σε τακτική βάση παρακολούθηση και έλεγχο των αποτελεσμάτων και προβαίνει σε αναλύσεις των αποκλίσεων που προκύπτουν από τη σύγκριση προϋπολογισμών και απολογισμών. Οι εξωτερικοί ελεγκτές της Εταιρίας πραγματοποιούν, μέσα στα πλαίσια ελέγχου τους, επισκόπηση σε ετήσια βάση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας.

B.5 Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Ως Κανονιστική Συμμόρφωση ορίζεται η υποχρέωση του Διοικητικού Συμβουλίου, της Διοίκησης και του Προσωπικού της Εταιρίας για την προσαρμογή και λειτουργία της σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, τις αποφάσεις και τις κατευθύνσεις της ΕΙΟΡΑ, το καταστατικό της Εταιρίας, τους Εσωτερικούς Κανονισμούς και τους Κώδικες Δεοντολογίας κατά την εκτέλεση των εργασιών τους, με σκοπό να ελαχιστοποιήσουν τον κίνδυνο οικονομικής ζημίας, να προάγουν την καλή φήμη της Εταιρίας και να προασπίσουν την αξιοπιστία και το κύρος της.

Για το σκοπό αυτό, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει εγκρίνει Πολιτική Κανονιστικής Συμμόρφωσης. Η εφαρμογή της Πολιτικής, συνεπάγεται τη διαρκή συμμόρφωση προς το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο και την πρόληψη και αποτροπή κινδύνων που σχετίζονται με την Κανονιστική Συμμόρφωση, αποτελεί δε κύρια υποχρέωση όλων των υπηρεσιών, οργάνων και υπαλλήλων όλων των βαθμίδων της Εταιρίας. Το τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει γραμμή αναφοράς στο Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης, Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων, ενώ λειτουργικά δύναται να αναφέρεται απευθείας στη Διοίκηση της Εταιρίας, και συγκεκριμένα στις Γενικές Διευθύνσεις, για κάθε σημαντική παράβαση του ρυθμιστικού πλαισίου που εντοπίζει, στα πλαίσια των δραστηριοτήτων του. Το τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι διοικητικά ανεξάρτητο, υποβάλλει δε αναφορές προς το Διοικητικό Συμβούλιο για θέματα της αρμοδιότητάς του τουλάχιστον ετησίως, με τρόπο που να διασφαλίζεται η ανεξαρτησία της και η αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων. Το τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει τη δυνατότητα πρόσβασης σε όλα τα στοιχεία και πληροφορίες που είναι απαραίτητα για την εκπλήρωση της αποστολής του.

Προς το σκοπό αυτό, αναλυτικά προβαίνει στις εξής ενέργειες:

- Έχει σαφή γνώση του οργανογράμματος της εταιρίας και του ομίλου καθώς και του τρόπου λειτουργίας των υπηρεσιακών μονάδων.
- Καταρτίζει ετήσιο πρόγραμμα εργασίας, που να εξασφαλίζει την κάλυψη του συνόλου των εργασιών και λειτουργιών της εταιρίας που παρουσιάζουν ενδιαφέρον από πλευράς κανονιστικής συμμόρφωσης. Οι έλεγχοι που πραγματοποιεί με βάση το ετήσιο εγκεκριμένο πρόγραμμα από το Διοικητικό Συμβούλιο, έχουν σαν στόχο τη διασφάλιση της διαρκούς συμμόρφωσης της Εταιρίας και της ελαχιστοποίησης του κανονιστικού κινδύνου.
- Παρακολουθεί την εφαρμογή των κανονισμών και διαδικασιών κανονιστικής συμμόρφωσης από όλες τις υπηρεσιακές μονάδες της εταιρίας, το δίκτυο πρόσκτησης εργασιών καθώς και από τις θυγατρικές εταιρίες.
- Διαμορφώνει εσωτερικές εγκυκλίους, διαδικασίες και κανονισμούς εργασιών που περιορίζουν τους κινδύνους κανονιστικής συμμόρφωσης.
- Παρακολουθεί, σε συνεργασία με τη διεύθυνση Νομικής Υπηρεσίας, τις εξελίξεις στο θεσμικό/ κανονιστικό πλαίσιο που διέπει την ιδιωτική ασφάλιση και την εν γένει λειτουργία των ασφαλιστικών εταιριών. Σε περίπτωση τροποποιήσεων του εκάστοτε ισχύοντος ρυθμιστικού πλαισίου, παρέχει σχετικές οδηγίες για την αντίστοιχη προσαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών και του εσωτερικού κανονιστικού πλαισίου που εφαρμόζονται από τις υπηρεσιακές μονάδες της εταιρίας, το δίκτυο πρόσκτησης εργασιών καθώς και από τις θυγατρικές εταιρίες.
- Συμμετέχει στο σχεδιασμό και την ανάπτυξη νέων ασφαλιστικών προϊόντων.
- Συμμετέχει στη διαχείριση των υποβαλλόμενων από τους ασφαλισμένους αιτιάσεων, την αξιολόγηση των πιθανών επιπτώσεων καθώς επίσης και την παρέμβαση/διόρθωση των σχετικών διαδικασιών, όπου αυτό κρίνεται αναγκαίο.
- Εκπονεί ενημερωτικό για την κανονιστική συμμόρφωση υλικό και μεριμνά για τη σχετική εκπαίδευση του προσωπικού, ιδίως εκείνου που συμμετέχει άμεσα στις απευθείας πωλήσεις ασφαλιστικών προϊόντων, και των διαμεσολαβητών.
- Έχει στην ευθύνη του την ομαλή επικοινωνία με τις εποπτικές και άλλες αρχές, εθνικές και Ευρωπαϊκές, κυρίως σε ότι αφορά στην έγκαιρη υποβολή των προβλεπόμενων από τη νομοθεσία εποπτικών αναφορών ή άλλων στοιχείων προς αυτές.
- Λαμβάνει μέτρα σε περιπτώσεις παραβίασης της νομοθεσίας, του εποπτικού κανονιστικού πλαισίου, των εσωτερικών κανόνων, των κωδικών δεοντολογίας και εν γένει του θεσμικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία της Εταιρίας με σκοπό το μετριασμό των επιπτώσεων και τη μείωση του κινδύνου επανάληψής τους.
- Διασφαλίζει τη συμμόρφωση με το κανονιστικό πλαίσιο που σχετίζεται με την πρόληψη και την καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας τόσο από το προσωπικό της Εταιρίας όσο και από το δίκτυο πρόσκτησης εργασιών.
- Συντονίζει το έργο των υπεύθυνων κανονιστικής συμμόρφωσης των θυγατρικών εταιριών έτσι ώστε

όλες οι μονάδες να συμμορφώνονται πλήρως με τις ισχύουσες διατάξεις.

- Διασφαλίζει, με κατάλληλες διαδικασίες, την τήρηση των προθεσμιών για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που προβλέπονται από το ισχύον ρυθμιστικό πλαίσιο και παρέχει σχετική διαβεβαίωση προς το διοικητικό συμβούλιο.
- Ενημερώνει απευθείας τη διοίκηση και το Διοικητικό Συμβούλιο της επιχείρησης για κάθε διαπιστωθείσα παράβαση του ρυθμιστικού πλαισίου ή για σημαντικές ελλείψεις.

Σε κάθε περίπτωση, υποβάλλει, τουλάχιστον ετησίως, απολογιστική έκθεση στο Διοικητικό Συμβούλιο.

B.6 Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Η Μονάδα Εσωτερικής Επιθεώρησης είναι διοικητικά ανεξάρτητη από μονάδες με εκτελεστικές αρμοδιότητες και από τις υπηρεσίες που είναι αρμόδιες για την πραγματοποίηση ή οριστικοποίηση συναλλαγών. Αναφέρεται λειτουργικά στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της Επιτροπής Ελέγχου.

Η Εσωτερική Επιθεώρηση διενεργείται σύμφωνα με το εγκεκριμένο, από το Διοικητικό Συμβούλιο, «Καταστατικό Εσωτερικού Ελέγχου» και τα “Διεθνή Πρότυπα Εσωτερικού Ελέγχου” (International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing).

Η λειτουργία Εσωτερικής Επιθεώρησης επισκοπεί και καταθέτει προτάσεις βελτίωσης για τις εταιρικές διαδικασίες του οργανισμού. Ο έλεγχος που διενεργεί το Τμήμα Εσωτερικής Επιθεώρησης και οι προτάσεις βελτίωσης που υποβάλλονται, δεν αποτελούν εκτελεστική εργασία, ούτε απαλλάσσουν το Διοικητικό Συμβούλιο (Ελεγκτική Επιτροπή) από τις προβλεπόμενες υποχρεώσεις του (Καταστατικό Ελεγκτικής Επιτροπής).

Η Εσωτερική Επιθεώρηση αποτελεί εργαλείο του Διοικητικού Συμβουλίου όπου, βάσει ανάλυσης των εταιρικών κινδύνων, διενεργεί ανεξάρτητους ελέγχους στο Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου (Σ.Ε.Ε.) της Εταιρίας με σκοπό να παρέχει εύλογη διαβεβαίωση στους Μετόχους και τη Διοίκηση της Εταιρίας, όσον αφορά την επίτευξη των κάτωθι στόχων:

- Την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των εταιρικών λειτουργιών
- Τη συμμόρφωση με τους ισχύοντες νόμους, κανονισμούς και διατάξεις
- Την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η Εσωτερική Επιθεώρηση προσθέτει αξία στην Εταιρία μέσω: α) Παροχής συμβουλών στο σχεδιασμό ή συστάσεων βελτιώσεων του συστήματος διαχείρισης κινδύνων και των μηχανισμών ελέγχου, β) Αξιολόγησης της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του ως άνω συστήματος (Σ.Ε.Ε.)

Στο ετήσιο πλάνο εσωτερικού ελέγχου προσδιορίζονται η κατεύθυνση και οι στόχοι ελέγχου. Στο ετήσιο πλάνο προβλέπεται επίσης χρόνος για επαναληπτική εξέταση (follow up) των ευρημάτων προηγούμενων ελέγχων, όπως και των διορθωτικών αλλαγών (corrective actions) ανά κύκλο ελέγχου (process). Επίσης, παρουσιάζονται στο ετήσιο πλάνο εσωτερικού ελέγχου συνοπτικά τα

προγραμματισμένα projects όπου συμμετέχει ο Εσωτερικός Έλεγχος και οι απαραίτητες ανθρωποώρες συμμετοχής σε κάθε project. Η διαδικασία ελέγχου πραγματοποιείται συστηματικά μέσω προγραμματισμού, υλοποίησης και βελτίωσης των μεθόδων εργασίας.

B.7 Αναλογιστική Λειτουργία

Η Αναλογιστική Λειτουργία αποτελεί μία από τις τέσσερις βασικές λειτουργίες της Εταιρίας και αποτελείται από άτομα με μαθηματικό, στατιστικό και αναλογιστικό υπόβαθρο, τα οποία πληρούν τις απαιτούμενες επαγγελματικές και επιστημονικές προδιαγραφές, όπως αυτές έχουν οριστεί από την Εταιρία.

Ο τρόπος εφαρμογής της Αναλογιστικής Λειτουργίας, με την επιμέλεια του Διοικητικού Συμβουλίου, περιλαμβάνει την αποτελεσματικότητα της για:

1. Τον συντονισμό του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων
2. Της γνωμοδότησης επί της Πολιτικής Ανάλυσης
3. Της γνωμοδότησης επί της Πολιτικής Αντασφάλισης
4. Της συνεισφοράς στη Διαχείριση Κινδύνων.

α) Συντονισμός υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων

Η Αναλογιστική Λειτουργία υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις της Εταιρίας, εφαρμόζοντας συγκεκριμένες μεθοδολογίες και διαδικασίες:

- Διασφαλίζει την καταλληλότητα των μεθόδων και των υποδειγμάτων (models) που χρησιμοποιούνται, καθώς και των υποθέσεων και των παραδοχών, επί των οποίων βασίζεται ο υπολογισμός των τεχνικών προβλέψεων
- Αναπτύσσει διαφορετικά σενάρια υπολογισμών
- Δικαιολογεί τις μεταβολές μεταξύ δύο διαδοχικών ημερομηνιών αποτίμησης
- Συγκρίνει τους υπολογισμούς με τις εμπειρικές παρατηρήσεις
- Αξιολογεί την επάρκεια και ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιεί για τον υπολογισμό
- Διατυπώνει συστάσεις αλλαγών σε εσωτερικές διαδικασίες με σκοπό τη βελτίωση των δεδομένων.

β) Γνωμοδότηση επί της Πολιτικής Ανάλυσης

Η Αναλογιστική Λειτουργία παρέχει την γνώμη της σχετικά με την Πολιτική Ανάλυσης.

- Ελέγχει την επάρκεια των ασφαλιστρών κάνοντας χρήση της τρέχουσας εμπειρίας μέσω περιοδικών ελέγχων.
- Αναφέρει περιπτώσεις όπου τα ασφάλιστρα δεν καλύπτουν τα έξοδα, τις ζημιές και τις εγγυήσεις.

γ) Γνωμοδότηση επί της Πολιτικής Αντασφάλισης

Η Αναλογιστική Λειτουργία παρέχει τη γνώμη της επί της Πολιτικής Αντασφάλισης κάνοντας αναφορά περιπτώσεων όπου η αντασφαλιστική πολιτική δεν καλύπτει τις ζημιές.

- Αξιολογεί τη συνέπεια της Πολιτικής Αντασφάλισης με την Πολιτική Ανάλυσης Κινδύνων καθώς και με το προφίλ κινδύνου (risk appetite) της Εταιρίας.
- Διενεργεί αξιολόγηση του κόστους αντασφάλισης.

δ) Συνεισφορά στην Διαχείριση Κινδύνων

Η συνεισφορά της Αναλογιστικής Υπηρεσίας στη Διαχείριση Κινδύνων εντοπίζεται στην δημιουργία και διαχείριση υποδειγμάτων για την ποσοτικοποίηση των ασφαλιστικών κινδύνων.

- Εισηγείται για τις τιμές των ορίων για τους ασφαλιστικούς κινδύνους.
- Υπολογίζει το μεγαλύτερο μέρος των Δεικτών Κινδύνου, που χρησιμοποιούνται στις Εκθέσεις της Διαχείρισης Κινδύνων.
- Συμμετέχει στην διαδικασία αναγνώρισης και εκτίμησης των κινδύνων και των συνολικών αναγκών φερεγγυότητας για τους σκοπούς της διαδικασίας ORSA, στην διαχείριση ενεργητικού-παθητικού (ALM), καθώς και στις τεχνικές μείωσης των ασφαλιστικών κινδύνων.

B.8 Εξωτερική Ανάθεση

Ως «Εξωτερική ανάθεση» ορίζεται η συμφωνία οποιασδήποτε μορφής μεταξύ της Εταιρίας και ενός παρόχου υπηρεσιών, εποπτευόμενου ή μη, με την οποία ο πάροχος υπηρεσιών εκτελεί διαδικασία, παρέχει υπηρεσία ή ασκεί δραστηριότητα, τις οποίες σε διαφορετική περίπτωση, θα εκτελούσε, θα παρείχε ή θα ασκούσε η ίδια η Εταιρία.

Η Εταιρία δεν έχει προβεί σε εξωτερική ανάθεση κάποιας από τις βασικές της λειτουργίες. Ωστόσο, έχει αναθέσει στην θυγατρική της Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management ΑΕΔΑΚ, τη διαχείριση των επενδύσεών της. Η εποπτεία της διαχείρισης των επενδύσεων πραγματοποιείται από την Επιτροπή Διαχείρισης Επενδύσεων και Ενεργητικού-Παθητικού.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, έχει θεσπίσει και εφαρμόσει Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης Δραστηριοτήτων σε Τρίτους, προκειμένου:

1. Να ορίσει τους στόχους που θα πρέπει να εξυπηρετούνται από κάθε εξωτερική ανάθεση
2. Να περιγράψει τις διαδικασίες που θα πρέπει να ακολουθούνται σε κάθε εξωτερική ανάθεση
3. με σκοπό την αποτελεσματικότερη διαχείριση των κινδύνων που ενδέχεται να ενέχονται
4. Να ορίσει το πλαίσιο παρακολούθησης εξωτερικών αναθέσεων
5. Να περιγράψει τα μέτρα αντιμετώπισης αναποτελεσματικών εξωτερικών αναθέσεων.

Σε κάθε ανάθεση δραστηριότητας σε τρίτο, κρίνονται και αξιολογούνται οι σπουδαιότεροι στόχοι που εξυπηρετούνται, και είναι κυρίως οι εξής:

- Περιορισμός του κόστους
- Εστίαση στις κύριες λειτουργίες της Εταιρίας
- Δυνατότητα πρόσβασης σε νέες τεχνολογίες
- Απελευθέρωση πόρων
- Τεχνογνωσία
- Ποιότητα υπηρεσιών
- Ευελιξία στον προσδιορισμό προτεραιοτήτων
- Καλύτερη διαχείριση
- Αποτελεσματικότερος έλεγχος της απόδοσης.

Σε κάθε περίπτωση, η Διοίκηση της Εταιρίας επιδεικνύει ιδιαίτερη προσοχή στην επιλογή του παρόχου υπηρεσιών και λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα ώστε να διασφαλίσει ότι προστατεύει το απόρρητο των πληροφοριών

B.9 Άλλες πληροφορίες

Αξιολόγηση επάρκειας Συστήματος Διακυβέρνησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει την τελική ευθύνη παρακολούθησης της επάρκειας και αξιολόγησης του συστήματος διακυβέρνησης της Εταιρίας. Στο έργο αυτό συνεισφέρει η Επιτροπή Ελέγχου και η Μονάδα Εσωτερικής Επιθεώρησης, μέσω των οποίων παρακολουθείται η τήρηση του Συστήματος Διακυβέρνησης.

Σε αυτό το πλαίσιο, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει καθορίσει να λαμβάνει χώρα η εσωτερική αξιολόγηση του Συστήματος Διακυβέρνησης κατ' ελάχιστον σε ετήσια βάση ή και συντομότερα, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο.

Το πεδίο εφαρμογής, τα ευρήματα και τα συμπεράσματα της αξιολόγησης της επάρκειας του Συστήματος Διακυβέρνησης καταγράφονται δεόντως και υποβάλλονται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, το οποίο διασφαλίζει ότι υλοποιούνται και καταγράφονται οι αρμόζουσες ενέργειες με βάση τις επισημάνσεις της εξέτασης και ενημερώνεται τακτικά για την πρόοδο των ενεργειών.

Γ. Προφίλ Κινδύνου

Σε αυτή την ενότητα παρουσιάζονται πληροφορίες σχετικές με το συνολικό προφίλ κινδύνου της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τους σημαντικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται. Για κάθε σημαντική κατηγορία κινδύνου, η ενότητα αυτή περιλαμβάνει τις κάτωθι πληροφορίες:

- Έκθεση και Αξιολόγηση κινδύνου
- Κεφαλαιακές Απαιτήσεις
- Τεχνικές Μείωσης του κινδύνου
- Ανάλυση Ευαισθησίας

Η Διαχείριση Κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των καθημερινών επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Εταιρίας, η οποία εφαρμόζει μια ολοκληρωμένη προσέγγιση στη Διαχείριση Κινδύνων, εξασφαλίζοντας ότι οι στρατηγικοί της στόχοι (συμφέροντα των πελατών, συμφέροντα των μετόχων, οικονομική σταθερότητα και αποτελεσματικότητα των διαδικασιών) επιτυγχάνονται. Αυτή η ολοκληρωμένη προσέγγιση δημιουργεί πρόσθετη αξία στην Εταιρία με τον προσδιορισμό της σωστής ισορροπίας μεταξύ κινδύνου και απόδοσης, διασφαλίζοντας παράλληλα ότι η Εταιρία πληροί τις υποχρεώσεις της προς τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Η Εταιρία εναρμονίζει την ευρύτερη Στρατηγική της στην Διαχείριση των Κινδύνων με στόχο την κεφαλαιακή της επάρκεια σύμφωνα με τις απαιτήσεις, τις οποίες θέτει το πλαίσιο Φερεγγυότητα II. Για τον σκοπό αυτό, η Εταιρία υιοθετεί τις ποσοτικές προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου για τον υπολογισμό όλων των κεφαλαιακών απαιτήσεων ανά κατηγορία/υποκατηγορία κινδύνου οι οποίες εμπίπτουν σε αυτήν.

Συγκεκριμένα, η Εταιρία υπολογίζει τους ακόλουθους κινδύνους βάσει της τυποποιημένης μεθόδου (αξία κινδυνού (VaR) σε 99,5% διάστημα εμπιστοσύνης σε ορίζοντα ενός έτους):

- Ασφαλιστικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Αγοράς
- Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου
- Κίνδυνος Ρευστότητας
- Λειτουργικός Κίνδυνος
- Άλλοι σημαντικοί Κίνδυνοι.

Τα αποτελέσματα των κεφαλαιακών απαιτήσεων ανά κατηγορία κινδύνου απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Κεφαλαιακές απαιτήσεις	31/12/2017	31/12/2016
Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας (SCR)	71.643	67.336
Λειτουργικός κίνδυνος	5.559	5.377
Βασικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	66.084	61.959
Όφελος συσχέτισης	-25.387	-22.136
Σύνολο (χωρίς όφελος συσχέτισης)	91.472	84.095
Κίνδυνος Αγοράς	19.412	16.217
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	7.628	6.306
Κίνδυνος Ανάληψης – Ζωής	7.074	8.001
Κίνδυνος Ανάληψης – Υγείας	5.497	3.109
Κίνδυνος Ανάληψης – Γενικών	51.860	50.461

Πίνακας Γ.1: Κεφαλαιακές απαιτήσεις ανά κατηγορία κινδύνου (ποσά σε χιλ. €)

Τα παραπάνω αποτελέσματα θα αναλυθούν διεξοδικά στις παρακάτω ενότητες.

Επιπλέον, η Εταιρία εφαρμόζει μία διαδικασία αξιολόγησης για το σύνολο των κινδύνων που εκτίθεται ανεξαρτήτως αν αυτοί οι κίνδυνοι περιλαμβάνονται στην τυποποιημένη μέθοδο ή όχι (κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο διαχείρισης κεφαλαίων κτλ.).

Η διαδικασία αυτή (Αξιολόγηση Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας) έχει στόχο την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και την εκτίμηση των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων ώστε η Εταιρία να είναι σε θέση να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της ανά πάσα χρονική στιγμή.

Ο κύκλος διαχείρισης κινδύνων (εντοπισμός, μέτρηση, διαχείριση και συνεχής παρακολούθηση) συμβάλλει στην εξασφάλιση επαρκών και άμεσων ενεργειών που λαμβάνονται υπόψη σε περίπτωση μεταβολής του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας.

Γ.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ασφαλιστικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος που προέρχεται από ζημίες ή δυσμενείς μεταβολές στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων λόγω ακατάλληλων παραδοχών κατά την τιμολόγηση και το σχηματισμό τεχνικών προβλέψεων.

Σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του ασφαλιστικού κινδύνου προκύπτουν από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για κάθε μία από τις ακόλουθες τρεις κατηγορίες κινδύνων:

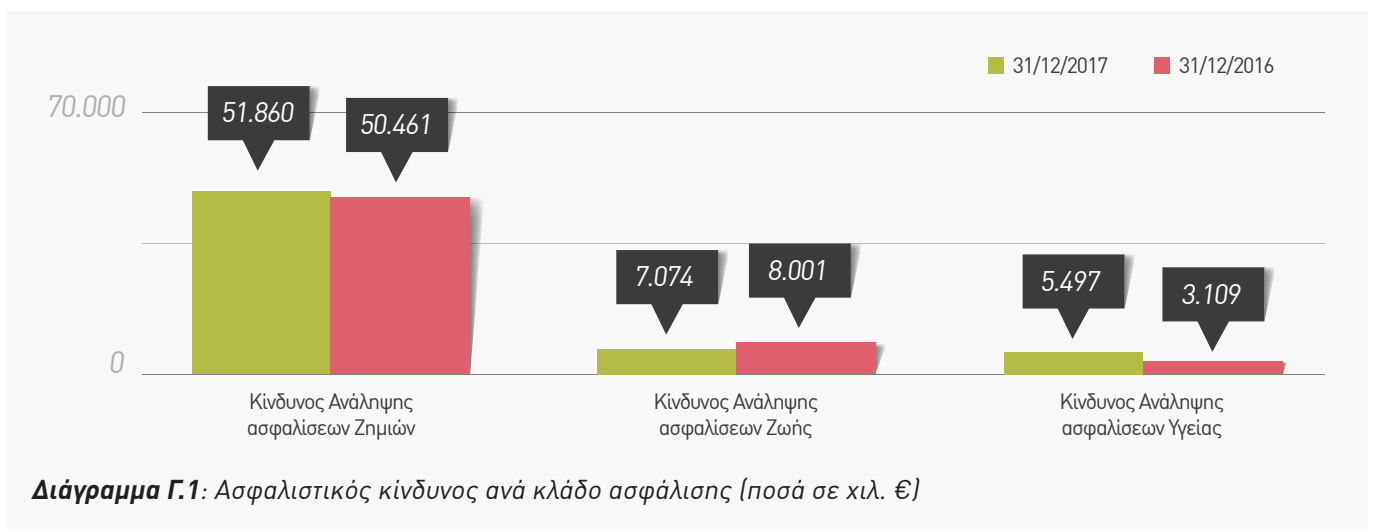
- Κίνδυνος Ανάλυσης Ασφαλίσεων Ζημιών
- Κίνδυνος Ανάλυσης Ασφαλίσεων Ζωής
- Κίνδυνος Ανάλυσης Ασφαλίσεων Υγείας.

Η Εταιρία στον Κίνδυνο Ανάλυσης Ζωής έχει συμπεριλάβει την έκθεσή της αναφορικά με τις εγγυήσεις που παρέχει μέσω των ασφαλιστηρίων συμβολαίων Ζωής (ατομικών και ομαδικών) της αξίας εξαγοράς και της αξίας στη λήξη.

Η Εταιρία στα πλαίσια Διαχείρισης των ασφαλιστικών κινδύνων έχει θεσπίσει αποτελεσματικές πολιτικές και διαδικασίες για την μείωση και την αντιστάθμιση του ασφαλιστικού κινδύνου, οι οποίες περιλαμβάνουν:

- Καταγεγραμμένη πολιτική και επαρκείς διαδικασίες ανάλυσης ασφαλιστικού κινδύνου.
- Πλήρη και επαρκή κριτήρια ανάλυσης ασφαλιστικών κινδύνων, σαφώς προσδιορισμένα ανά κλάδο δραστηριότητας (παρακολούθηση ορίων ανάλυσης κινδύνων).
- Προσδιορισμό και αξιολόγηση της διαδικασίας ανάπτυξης προϊόντων.
- Καθορισμό κατάλληλων ορίων ανάλυσης κινδύνων για όλους τους κινδύνους που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια καθ' όλη τη διάρκεια του κύκλου ζωής τους.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του ασφαλιστικού κινδύνου κατά την περίοδο αναφοράς 31/12/2017 και κατά την προηγούμενη περίοδο 31/12/2016 παρουσιάζονται στο ακόλουθο γράφημα:



Ο κίνδυνος ανάλυσης Ζημιών έχει την μεγαλύτερη επίδραση στη διαμόρφωση του ασφαλιστικού κινδύνου καθώς αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας.

Όλοι οι κίνδυνοι που απεικονίζονται στο γράφημα βρίσκονται εντός των ορίων ανάλυσης που έχει θεσπίσει η Εταιρία στα πλαίσια της Στρατηγικής Διαχείρισης Κινδύνων.

Γ.1.1 Κίνδυνος ανάλυσης ασφαλίσεων Ζημιών

Γ.1.1.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Το χαρτοφυλάκιο Ζημιών της Εταιρίας αποτελείται από ασφαλίσεις Αστικής Ευθύνης από χερσαία Αυτοκίνητα, Λοιπών Χερσαίων Οχημάτων, Σκαφών και Μεταφορών, Πυρκαγιών και Λοιπών Ζημιών σε αγαθά, Γενικής Αστικής Ευθύνης, Νομικής Προστασίας, Βοηθείας, Διαφόρων Χρηματικών Απωλειών.

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει την αντιστοίχιση των κλάδων ασφάλισης σύμφωνα με το Λογιστικό σχέδιο και το πλαίσιο Φερεγγυότητα II.

Κλάδος ασφάλισης Λογιστικού σχεδίου	Κλάδος ασφάλισης Φερεγγυότητα II
19(10) Αστ. ευθύνης από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα	4 Αστικής ευθύνης από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα
12(3) Χερσαία οχήματα	5 Λοιπών χερσαίων οχημάτων
15(6) Πλοία	6 Σκαφών, αεροσκαφών και μεταφορών
21(12) Αστ. Ευθύνης πλοίων, σκαφών	6 Σκαφών, αεροσκαφών και μεταφορών
16(7) Μεταφερόμενα εμπορεύματα	6 Σκαφών, αεροσκαφών και μεταφορών
17(8) Πυρκαγιά και στοιχεία της φύσης	7 Πυρκαγιών και λοιπών ζημιών σε αγαθά
18(9) Λοιπές ζημιές αγαθών	7 Πυρκαγιών και λοιπών ζημιών σε αγαθά
22(13) Γενική αστική ευθύνη	8 Γενικής αστικής ευθύνης
26(17) Νομική προστασία	10 Νομικής προστασίας
27(18) Βοηθείας	11 Βοηθείας
25(16) Διάφορες χρηματικές απώλειες	12 Διαφόρων χρηματικών απωλειών

Πίνακας Γ.2: Κλάδοι ασφάλισης Λογιστικού σχεδίου και πλαισίου Φερεγγυότητα II

Ο Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών αποτελείται από τις παρακάτω υποκατηγορίες κινδύνου:

- I. Κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθεμάτων
- II. Κίνδυνος ακυρώσεων
- III. Καταστροφικός κίνδυνος

I. Κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθεμάτων

Κίνδυνος αποθεμάτων ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια, που προκύπτει όταν οι πραγματοποιηθείσες αποζημιώσεις είναι μεγαλύτερες από τις αναμενόμενες, εξαιτίας της χρονικής διαφοράς των πληρωμών των αποζημιώσεων ή/και της διαφοράς συχνότητας των αποζημιώσεων από τις αναμενόμενες ή/ και λανθασμένων παραμέτρων και υποθέσεων στον υπολογισμό του αποθέματος. Ο κίνδυνος ασφαλιστρών απορρέει από την μεταβλητότητα που υφίσταται στην χρονική στιγμή, η συχνότητα και η σφοδρότητα των ασφαλισμένων κινδύνων, οι οποίοι έχουν αναληφθεί εκ μέρους της Εταιρίας. Η κεφαλαιακή απαίτηση, εκφράζει την απόκλιση μεταξύ των εκτιμήσεων που είχαν ληφθεί υπόψη κατά την τιμολόγηση των ασφαλιστικών προϊόντων, και της πραγματοποιηθείσας εμπειρίας.

II. Κίνδυνος ακυρώσεων

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια, που προκύπτει λόγω μη καταβολής του ασφαλιστρού που θα οδηγήσει σε ακύρωση του ασφαλιστηρίου συμβολαίου. Ο συγκεκριμένος κίνδυνος δεν θεωρείται σημαντικός για την Εταιρία, καθώς το μεγαλύτερο μέρος των ασφαλίσεων ζημιών αποτελούν οι ασφαλίσεις αυτοκινήτου (αστικής ευθύνης και χερσαίων οχημάτων) για τις οποίες σύμφωνα με την θεσπισμένη Εμπορική Πολιτική, η Εταιρία εκδίδει ασφαλιστήριο με διάρκεια ίση με την περίοδο καταβολής του ασφαλιστρού (δηλαδή σε περίπτωση που ο πελάτης επιθυμεί την ανά εξάμηνο καταβολή του ασφαλιστρού εκδίδεται ασφαλιστήριο εξάμηνης διάρκειας) και εισπράττεται το ασφαλιστρού πριν την έκδοση του συμβολαίου).

III. Καταστροφικός Κίνδυνος

Ορίζεται ως ο κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια που μπορεί να προκύψει λόγω επέλευσης ενός ή μιας σειράς ακραίων ή εκτάκτων συμβάντων σε ορίζοντα ενός έτους. Η Εταιρία συνάπτει ανασφαλιστικές συμβάσεις με φερέγγυους ανασφαλιστές για να μετριάσει τους καταστροφικούς κινδύνους. Η πλειοψηφία των συμβάσεων ανασφάλισης στις ασφαλίσεις ζημιών είναι Υπερβάλλουσας Ζημιάς ("ΧοL") και καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας. Οι ανασφαλιστικές συμβάσεις αναθεωρούνται σε ετήσια βάση προκειμένου να διασφαλίζεται η επάρκεια του επιπέδου προστασίας καθώς και η καταλληλότητα της Ιδίας Κράτησης.

Ο καταστροφικός κίνδυνος, που σχετίζεται σχεδόν αποκλειστικά από την πιθανότητα επέλευσης ενός σεισμού, ανασφαλίζεται με σύμβαση Υπερβάλλουσας Ζημιάς. Το επίπεδο προστασίας επιλέγεται αφού ληφθούν υπόψη τα αποτελέσματα της μοντελοποίησης καταστροφών με σταθμισμένο μέσο όρο μεταξύ των διαφόρων μοντέλων και τα αποτελέσματα του τυποποιημένου μοντέλου της ΕΙΟΡΑ.

Γ.1.1.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του κινδύνου ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών βασίστηκε στη τυποποιημένη μέθοδο (Standard Formula), έτσι όπως καθορίζεται από το πλαίσιο Φερεγγυότητα II, κάνοντας χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment) για την προεξόφληση των ταμειακών ροών των τεχνικών προβλέψεων.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται τα αποτελέσματα της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας για τον Κίνδυνο Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών καθώς και τα αποτελέσματα των υποενοτήτων του κινδύνου.

Κίνδυνος Ανάληψης ασφαλίσεων Ζημιών	31/12/2017	31/12/2016
Κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθεμάτων	51.181	49.778
Κίνδυνος ακύρωσης	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος	2.493	2.499
Σύνολο (χωρίς όφελος συσχέτισης)	53.674	52.277
Όφελος συσχέτισης	-1.814	-1.816
Συνολική κεφαλαιακή απαίτηση	51.860	50.461

Πίνακας Γ.3: Κεφαλαιακές απαιτήσεις Κινδύνου Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών (ποσά σε χιλ. €)

Η Κεφαλαιακή απαίτηση του Κινδύνου Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών προέρχεται από τον κίνδυνο ασφαλιστρών και αποθεμάτων και συγκεκριμένα από τον κλάδο αστικής ευθύνης αυτοκινήτων ο οποίος μετέχει κατά 90%.

Η κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών, παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 2,77%, η οποία ουσιαστικά προέρχεται από την αύξηση του κινδύνου ασφαλιστρών και αποθεμάτων, καθώς για τον καταστροφικό κίνδυνο δεν παρουσιάζεται κάποια ιδιαίτερη μεταβολή.

Το γεγονός αυτό συνάδει με την επιλογή της Εταιρίας, αναφορικά με την σύναψη αντασφαλιστικών συμβάσεων, οι οποίες αξιολογούνται αναφορικά με την δυνατότητα απορρόφησης του επιπλέον κινδύνου που αναμένεται να προκύψει, παράλληλα με την προβλεπόμενη αύξησης της παραγωγής.

Η Εταιρία, σύμφωνα με το Επιχειρηματικό της Σχέδιο, προέβλεψε για το έτος 2018 αύξηση ασφαλιστρών στο σύνολο των κλάδων Ζημιών και Υγείας (NSLT), της συνολικής τάξης του 3,14%, η οποία προέρχεται κυρίως από τον Κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων (3,90%). Στο παρακάτω γράφημα παρουσιάζεται η εξέλιξη των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών για τα έτη 2016 & 2017 καθώς και τις προβλέψεις των επιχειρηματικών σχεδίων, που έχουν ληφθεί υπόψη για τους υπολογισμούς, στις αντίστοιχες περιόδους αναφοράς.



Το όφελος συσχέτισης που πετυχαίνει η Εταιρία λόγω διαφοροποίησης μεταξύ των κινδύνων (diversification benefit), παραμένει σε παρεμφερή επίπεδα όπως της προηγούμενης περιόδου αναφοράς, όντας σε ποσοστό περίπου 3,3%.

Γ.1.2 Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζωής

Γ.1.2.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Το χαρτοφυλάκιο Ζωής της Εταιρίας αποτελείται από παραδοσιακά προϊόντα (ισόβιες, μικτές, πρόσκαιρες ασφάλισεις, ασφάλισεις επιβίωσης, συνταξιοδοτικά προϊόντα) και ομαδικά συνταξιοδοτικά προϊόντα (DAF).

Η Εταιρία δραστηριοποιείται επίσης στις ατομικές ασφάλισεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις (Unit Linked). Οι εν λόγω ασφάλισεις μεταφέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο στον κάτοχο του συμβολαίου, αλλά ταυτόχρονα η Εταιρία αναλαμβάνει σε ορισμένα προϊόντα την κάλυψη με την εγγύηση μέρους του χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Οι βασικοί κίνδυνοι που εκτίθεται η Εταιρία βάσει του χαρτοφυλακίου Ζωής είναι οι ακόλουθοι:

- I. Κίνδυνος Θνησιμότητας
- II. Κίνδυνος Μακροβιότητας
- III. Κίνδυνος Ακυρώσεων
- IV. Κίνδυνος Εξόδων
- V. Καταστροφικός Κίνδυνος

Οι παραπάνω κίνδυνοι εκτιμώνται χρησιμοποιώντας τις παραμέτρους της τυποποιημένης μεθόδου βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II για τον καθορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων.

I. Κίνδυνος Θνησιμότητας

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, την τάση, ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών θνησιμότητας, όπου μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Η Εταιρία διατηρεί στο χαρτοφυλάκιο της, ισόβιες, πρόσκαιρες και μικτές ασφαλίσεις, όπου αποτελούν και τις σημαντικότερες κατηγορίες προϊόντων που εκτίθενται στον εν λόγω κίνδυνο.

II. Κίνδυνος Μακροβιότητας

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, την τάση, ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών θνησιμότητας, όπου μια μείωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Η Εταιρία διατηρεί στο χαρτοφυλάκιο της, συνταξιοδοτικά προϊόντα (ατομικά και ομαδικά), ασφαλίσεις επιβίωσης και μικτές ασφαλίσεις, όπου αποτελούν και τις σημαντικότερες κατηγορίες προϊόντων που εκτίθενται στον εν λόγω κίνδυνο.

III. Κίνδυνος Ακυρώσεων

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών καταγγελίας, ανανεώσεων, λήξης και εξαγοράς συμβολαίων. Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθενται όλες οι ασφαλίσεις Ζωής της Εταιρίας.

Καθένα από τα παραπάνω σενάρια εφαρμόζονται ομοιόμορφα σε όλες τις σχετικές ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές συμβάσεις.

IV. Κίνδυνος Εξόδων

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, την τάση, ή τη μεταβλητότητα των δαπανών εξυπηρέτησης των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών συμβάσεων. Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθενται όλες οι ασφαλίσεις Ζωής της Εταιρίας.

V. Καταστροφικός Κίνδυνος

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από σημαντική αβεβαιότητα των παραδοχών τιμολόγησης και δημιουργίας προβλέψεων σχετικά με ακραία ή ασυνήθη γεγονότα. Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθενται όλες οι ασφαλίσεις Ζωής της Εταιρίας.

Γ.1.2.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του Κινδύνου Ανάλψης Ασφαλίσεων Ζωής βασίστηκε στη τυποποιημένη μέθοδο, βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II, κάνοντας χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment) για την προεξόφληση των ταμειακών ροών των τεχνικών προβλέψεων.

Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Κίνδυνο Ανάλψης Ασφαλίσεων Ζωής απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Κίνδυνος Ανάλψης ασφαλίσεων Ζωής	31/12/2017	31/12/2016
Κίνδυνος θνησιμότητας	1.590	1.307
Κίνδυνος μακροβιότητας	73	132
Κίνδυνος ανικανότητας	0	364
Κίνδυνος ακυρώσεων	5.626	6.579
Κίνδυνος εξόδων	1.717	1.740
Κίνδυνος αναθεώρησης	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος	347	362
Σύνολο (Χωρίς όφελος συσχέτισης)	9.354	10.483
Όφελος συσχέτισης	-2.280	-2.482
Συνολική κεφαλαιακή απαίτηση	7.074	8.001

Πίνακας Γ.4: Κεφαλαιακές απαιτήσεις Κινδύνου Ανάλψης Ασφαλίσεων Ζωής (ποσά σε χιλ. €)

Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση του Κινδύνου Ανάλυσης Ασφαλίσεων Ζωής μειώνεται σε σχέση με του προηγούμενου έτους, κυρίως λόγω μείωσης του κινδύνου ακυρώσεων. Ο κίνδυνος ακυρώσεων και συγκεκριμένα ο κίνδυνος μείωσης των ποσοστών ακύρωσης, αποτελεί την κύρια πηγή του κινδύνου. Αυτό δικαιολογείται από την φύση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας που συμμετέχει στον υπολογισμό του συγκεκριμένου κινδύνου, το οποίο αποτελείται από προϊόντα υψηλών εγγυήσεων (αποταμιευτικά προϊόντα). Η μείωση του κινδύνου ακυρώσεων προήλθε από την μείωση του χαρτοφυλακίου αποταμιευτικών προϊόντων υψηλών εγγυήσεων (λόγω αυξημένων εξαγορών μέσα στο έτος και λήξεων) σε συνδυασμό με την αναθεώρηση της μελέτης εμπειρίας σχετικά με την συμπεριφορά των ασφαλισμένων.

Ο κίνδυνος θνησιμότητας συμμετέχει σημαντικά στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων του συγκεκριμένου κινδύνου. Αυτό απορρέει από την σύνθεση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας το οποίο αποτελείται κατά βάση από προϊόντα που ο κύριος παράγοντας κινδύνου είναι η θνησιμότητα. Ο κίνδυνος θνησιμότητας αυξάνεται λόγω αύξησης του χαρτοφυλακίου των πρόσκαιρων ασφαλίσεων αλλά και ταυτόχρονης αναθεώρησης των υποθέσεων εμπειρίας των ισόβιων προϊόντων.

Επιπλέον, η Εταιρία στο έτος 2017 ολοκλήρωσε την μεθοδολογία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου των Ομαδικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων και των Ασφαλίσεων όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked).

Σε σχέση με τον προηγούμενο έτος έγινε αλλαγή κατηγοριοποίησης του χαρτοφυλακίου των Λοιπών Συμπληρωματικών ατομικών καλύψεων, η οποία επηρεάζει και τον κίνδυνο ανάληψης ασφαλίσεων Ζωής.

Γ.1.3 Κίνδυνος Ανάλυσης Ασφαλίσεων Υγείας

Γ.1.3.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Το χαρτοφυλάκιο Υγείας της Εταιρίας αποτελείται από δύο τύπους χαρτοφυλακίων. Το πρώτο περιλαμβάνει ασφαλίσεις Ζημιών ιατρικών εξόδων και προστασίας εισοδήματος. Το δεύτερο περιλαμβάνει ασφαλίσεις Ζωής ατομικών νοσοκομειακών προγραμμάτων, ιατρικών εξόδων, λοιπών συμπληρωματικών καλύψεων (απαλλαγής πληρωμής ασφαλιστρών, ανικανότητας, θανάτου από ατύχημα, απώλειας εισοδήματος) προσαρτημένων στα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής και Ομαδικών ασφαλίσεων κινδύνων (θανάτου, ανικανότητας, ατυχήματος, ασθένειας).

Σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του Κινδύνου Ανάλυσης Ασφαλίσεων Υγείας προκύπτουν από την συσχέτιση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για κάθε μία από τις ακόλουθες τρεις υποκατηγορίες κινδύνου:

- Κίνδυνος Ανάλυσης Ασφαλίσεων Υγείας με παρόμοια τεχνική βάση με τις Ασφαλίσεις Ζωής (SLT Health)
- Κίνδυνος Ανάλυσης Ασφαλίσεων Υγείας με διαφορετική τεχνική βάση με τις Ασφαλίσεις Ζωής (NSLT Health)
- Καταστροφικός Κίνδυνος Υγείας

I. Κίνδυνος Ανάλυσης Ασφαλίσεων Υγείας με παρόμοια τεχνική βάση με τις Ασφαλίσεις Ζωής (SLT Health).

Το χαρτοφυλάκιο Υγείας της Εταιρίας αποτελείται από νοσοκομειακά προγράμματα, προγράμματα ιατροφαρμακευτικών εξόδων τα οποία προσφέρουν παροχές σε περίπτωση ατυχήματος ή ασθένειας καθώς και από λοιπές συμπληρωματικές καλύψεις.

Οι βασικοί κίνδυνοι που εκτίθεται η Εταιρία για το χαρτοφυλάκιο Υγείας με παρόμοια τεχνική βάση με τις ασφαλίσεις Ζωής είναι οι ακόλουθοι:

- α) Κίνδυνος Θνησιμότητας
- β) Κίνδυνος Μακροβιότητας
- γ) Κίνδυνος Ανικανότητας - Νοσηρότητας
- δ) Κίνδυνος Ακυρώσεων
- ε) Κίνδυνος Εξόδων

Οι παραπάνω κίνδυνοι εκτιμώνται χρησιμοποιώντας τις παραμέτρους της τυποποιημένης μεθόδου βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II για το καθορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων.

α) Κίνδυνος Θνησιμότητας

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, την τάση, ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών θνησιμότητας, όπου μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Οι σημαντικότερες κατηγορίες προϊόντων, που εκτίθενται η Εταιρία στον εν λόγω κίνδυνο, είναι η κάλυψη θανάτου από ατύχημα και η κάλυψη απαλλαγής πληρωμής ασφαλιστρών.

β) Κίνδυνος Μακροβιότητας

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, την τάση, ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών θνησιμότητας, όπου μια μείωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθενται όλες οι ασφαλίσεις υγείας της Εταιρίας.

γ) Κίνδυνος Ανικανότητας - Νοσηρότητας

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών ανικανότητας και νοσηρότητας. Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθενται οι ασφαλίσεις νοσοκομειακών προγραμμάτων, ιατρικών εξόδων, και λοιπών συμπληρωματικών καλύψεων (απαλλαγής πληρωμής ασφαλιστρών, ανικανότητας, απώλειας εισοδήματος) .

δ) Κίνδυνος Ακυρώσεων

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών καταγγελίας, ανανεώσεων, λήξης και εξαγοράς συμβολαίων. Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθενται όλες οι ασφαλίσεις υγείας της Εταιρίας. Καθένα από τα παραπάνω σενάρια εφαρμόζονται ομοιόμορφα σε όλες τις σχετικές ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές συμβάσεις.

ε) Κίνδυνος Εξόδων

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, την τάση, ή τη μεταβλητότητα των δαπανών εξυπηρέτησης των ασφαλιστικών ή

αντασφαλιστικών συμβάσεων. Στον εν λόγω κίνδυνο εκτίθενται όλες οι ασφαλίσεις υγείας της Εταιρίας.

II. Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Υγείας με διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των Ασφαλίσεων Ζωής (NSLT Health)

Το χαρτοφυλάκιο Υγείας (NSLT) της Εταιρίας αποτελείται από ασφαλίσεις Ζημιών (ιατρικών εξόδων, προστασίας εισοδήματος) και ομαδικές ασφαλίσεις Ζωής (θανάτου, ανικανότητας, ατυχήματος, ασθενείας).

Η υποενοότητα κινδύνου ανάληψης υποχρεώσεων ασφάλισης υγείας NSLT (η διαχείριση των οποίων βασίζεται σε διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των Ασφαλίσεων Ζωής), αποτελείται από τις ακόλουθες υποενοότητες:

- Την υποενοότητα Κινδύνου Ασφαλιστρών και Αποθεμάτων στον Κλάδο Ασφάλισης Υγείας NSLT
- Την υποενοότητα Κινδύνου Ακυρώσεων Συμβάσεων Ασφάλισης Υγείας NSLT

Ο Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Υγείας με διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των Ασφαλίσεων Ζωής αποτελείται από τις παρακάτω υποκατηγορίες κινδύνου:

α) Κίνδυνος Ασφαλιστρών και Αποθεμάτων

Κίνδυνος αποθεμάτων ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια, που προκύπτει όταν οι πραγματοποιηθείσες αποζημιώσεις είναι μεγαλύτερες από τις αναμενόμενες, εξαιτίας της χρονικής διαφοράς των πληρωμών των αποζημιώσεων ή/και της διαφοράς συχνότητας των αποζημιώσεων από τις αναμενόμενες ή/ και λανθασμένων παραμέτρων και υποθέσεων στον υπολογισμό του αποθέματος. Ο κίνδυνος ασφαλιστρών απορρέει από την μεταβλητότητα που υφίσταται στην χρονική στιγμή, η συχνότητα και η σφοδρότητα των ασφαλισμένων κινδύνων, οι οποίοι έχουν αναληφθεί εκ μέρους της Εταιρίας. Η κεφαλαιακή απαίτηση, εκφράζει την απόκλιση μεταξύ των εκτιμήσεων που είχαν ληφθεί υπόψη κατά την τιμολόγηση των ασφαλιστικών προϊόντων, και της πραγματοποιηθείσας εμπειρίας.

β) Κίνδυνος Ακυρώσεων

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια, που προκύπτει λόγω μη καταβολής του ασφαλιστρού που θα οδηγήσει σε ακύρωση του ασφαλιστηρίου συμβολαίου.

III. Καταστροφικός Κίνδυνος

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς, που απορρέει από σημαντική αβεβαιότητα εκδήλωσης μελλοντικών καταστροφικών γεγονότων μέσα στο επόμενο έτος.

Η Εταιρία αντασφαλίζεται για τον καταστροφικό κίνδυνο ατομικών και ομαδικών ασφαλίσεων υγείας με σύμβαση Catastrophe Excess of Loss για την ίδια της κράτηση.

Γ.1.3.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του Κινδύνου Ανάληψης Ασφαλίσεων Υγείας βασίστηκε στη τυποποιημένη μέθοδο, βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II, κάνοντας χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment) για την προεξόφληση των ταμειακών ροών των τεχνικών προβλέψεων.

Ο υπολογισμός αναπτύσσεται ανά κλάδο ασφάλισης για τις ασφαλίσεις Υγείας με διαφορετική τεχνική βάση με τις ασφαλίσεις Ζωής (NSLT) και σε επίπεδο συμβολαίου για τις ασφαλίσεις Υγείας με παρόμοια τεχνική βάση με τις ασφαλίσεις Ζωής (SLT).

Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Κίνδυνο Ανάληψης Ασφαλίσεων Υγείας απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα.

	31/12/2017	31/12/2016
Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Υγείας	5.497	3.109
Συνολικό Όφελος Συσχέτισης	-1.309	-829
Κίνδυνος ανάληψης Ασφαλίσεων υγείας με παρόμοια τεχνική βάση με τις ασφαλίσεις ζωής (SLT)	3.132	669
Όφελος Συσχέτισης	-788	-255
Σύνολο επιμέρους κινδύνων χωρίς όφελος συσχέτισης	3.920	924
Κίνδυνος Θνησιμότητας	64	5
Κίνδυνος Μακροβιότητας	5	2
Κίνδυνος Ανικανότητας - Νοσηρότητας	645	301
Κίνδυνος Ακυρώσεων	2.768	425
Κίνδυνος Εξόδων	438	190
Κίνδυνος Αναθεώρησης	0	0
Κίνδυνος Ανάληψης ασφαλίσεων υγείας με διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των ασφαλίσεων ζωής (NSLT)	2.896	2.306

	31/12/2017	31/12/2016
Όφελος Συσχέτισης	0	0
Σύνολο επιμέρους κινδύνων (χωρίς όφελος συσχέτισης)	2.896	2.306
Κίνδυνος Ασφαλιστρών και Αποθεμάτων	2.896	2.306
Κίνδυνος Ακυρώσεων	0	0
Καταστροφικός Κίνδυνος Υγείας	778	962
Όφελος Συσχέτισης	-389	-469
Σύνολο επιμέρους κινδύνων (χωρίς όφελος συσχέτισης)	1.167	1.432
Μαζικό Ατύχημα, μετά τη συμμετοχή αντασφάλισης	148	137
Σενάριο Συγκέντρωσης, μετά τη συμμετοχή αντασφάλισης	330	461
Σενάριο Πανδημίας, μετά τη συμμετοχή αντασφάλισης	689	834

Πίνακας Γ.5: Κεφαλαιακές απαιτήσεις Κινδύνου Ανάλυσης Υγείας (ποσά σε χιλ. €)

Η κεφαλαιακή απαίτηση του Κινδύνου Ανάλυσης Ασφαλίσεων Υγείας απορρέει κυρίως από τις ασφαλίσεις Υγείας με τεχνική βάση παρόμοια των Ασφαλίσεων Ζωής (SLT Health). Η αύξηση του κινδύνου οφείλεται στην αλλαγή κατηγοριοποίησης των λοιπών συμπληρωματικών ατομικών καλύψεων, οι οποίες στο προηγούμενο έτος υπολογίζονταν στον κίνδυνο ανάληψης ζωής.

Επισημαίνεται ότι εάν στο προηγούμενο έτος η Εταιρία ακολουθούσε την ανωτέρω κατηγοριοποίηση, ο συνολικός Κίνδυνος ανάληψης Ασφαλίσεων Υγείας με παρόμοια τεχνική βάση με τις Ασφαλίσεις Ζωής (SLT Health) θα διαμορφώνονταν σε € 3.043 χιλ., ποσό που δεν αποκλίνει σημαντικά από του έτους 2017 των € 3.132 χιλ. Επίσης οι επιμέρους κίνδυνοι δεν θα εμφάνιζαν σημαντικές αποκλίσεις, με την μεγαλύτερη παρατηρηθείσα μεταβολή στον κίνδυνο ακυρώσεων, να είναι η αύξηση κατά € 149 χιλ.

Γ.1.4 Τεχνικές μείωσης ασφαλιστικού κινδύνου

Η Εταιρία στα πλαίσια διαχείρισης των ασφαλιστικών κινδύνων έχει θεσπίσει αποτελεσματικές πολιτικές και διαδικασίες για την μείωση και αντιστάθμιση του κινδύνου οι οποίες περιλαμβάνουν:

- Καταγεγραμμένη πολιτική και επαρκείς διαδικασίες ανάληψης ασφαλιστικού κινδύνου.
- Πλήρη και επαρκή κριτήρια ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων, σαφώς προσδιορισμένα ανά κλάδο δραστηριότητας (παρακολούθηση ορίων ανάληψης κινδύνων ανά κλάδο δραστηριότητας).
- Διαδικασία μείωσης του ασφαλιστικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικής πολιτικής αντασφάλισης, καθώς και με τη χρήση λοιπών τεχνικών, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο.
- Ανεξάρτητη εκτίμηση της συνολικής πολιτικής αντασφάλισης από την Αναλογιστική λειτουργία. Μεταξύ άλλων η εκτίμηση θα αφορά την επάρκεια των αντασφαλιστικών συμβάσεων, την αποτελεσματική μεταβίβαση του ασφαλιστικού κινδύνου και την επαρκή διασπορά σε αντισυμβαλλομένους.
- Αρχές και καθορισμένες διαδικασίες σχηματισμού τεχνικών προβλέψεων.
- Αρχές και καθορισμένες διαδικασίες ανάπτυξης και εισαγωγής νέων προϊόντων που σχετίζονται με τον ασφαλιστικό κίνδυνο (τιμολόγηση κτλ.).
- Ενσωμάτωση περιορισμών που συνδέονται με τις επενδύσεις, τον υπολογισμό του ασφαλιστρού και των τεχνικών αντασφάλισης κατά την διαδικασία σχεδιασμού ενός νέου ασφαλιστικού προϊόντος.
- Διαδικασίες έγκρισης για την δημιουργία ενός νέου προϊόντος ή για σημαντικές αλλαγές σε ήδη υπάρχοντα προϊόντα.
- Αξιολόγηση των υποθέσεων που χρησιμοποιούνται κατά την τιμολόγηση και την αποθεματοποίηση των προϊόντων.

Η Εταιρία έχει αναπτύξει πολιτική αντασφάλισης η οποία περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τα κριτήρια επιλογής (όρια πιστοληπτικής διαβάθμισης κτλ.) και αξιολόγησης των αντασφαλιστών. Παράλληλα διαθέτει μηχανισμούς ελέγχου τήρησης της Εταιρικής αντασφαλιστικής πολιτικής από όλα τα εμπλεκόμενα μέρη.

Το τμήμα αντασφάλισης της Εταιρίας είναι υπεύθυνο για την ανάλυση της αποδοτικότητας και της αποτελεσματικότητας των αντασφαλιστικών συμβάσεων αξιολογώντας την αναγκαιότητα για οποιεσδήποτε αλλαγές των ειδικών όρων αντασφάλισης σύμφωνα με τους στόχους ανάληψης της Εταιρίας. Αυτό ενισχύεται με την συμβολή της Αναλογιστικής λειτουργίας στον έλεγχο της επάρκειας των αντασφαλιστικών συμβάσεων και τη γνώμη που εκφέρει επί της πολιτικής αντασφάλισης. Ο Εσωτερικός Έλεγχος διενεργεί ανεξάρτητους ελέγχους ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματικότητα των αντασφαλιστικών συμβάσεων και εισογείται στην επιτροπή ελέγχου οποιαδήποτε ευρήματα.

Επισημαίνεται ότι χωρίς την συμμετοχή των συμβάσεων εκχώρησης κινδύνου, η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας της Εταιρίας (SCR) θα αυξανόταν κατά 101 εκ. €, ενώ ο Δείκτης Φερεγγυότητας (SCR ratio) θα μειωνόταν στο 55,16%.

Γ.1.5 Ανάλυση ευαισθησίας του ασφαλιστικού κινδύνου

Η ανάλυση ευαισθησίας περιλαμβάνει την αξιολόγηση της ευαισθησίας των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας σε μικρές μεταβολές καθενός από τους σημαντικούς κινδύνους στους οποίους η Εταιρία έχει μεγαλύτερη έκθεση. Η Εταιρία πραγματοποίησε ανάλυση ευαισθησίας του μεγαλύτερου ασφαλιστικού κινδύνου της, του Κινδύνου Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών, αναπτύσσοντας σενάριο ευαισθησίας στον Κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων ως κύρια πηγή του εν λόγω κινδύνου. Τα αποτελέσματα, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Ανάλυση ευαισθησίας	Φερεγγυότητα II	Σενάριο
Μεικτή Βέλτιστη Εκτίμηση Εκκρεμών Αποζημιώσεων	137.150	141.318
Καθαρή Βέλτιστη Εκτίμηση Εκκρεμών Αποζημιώσεων	129.922	134.089
Μεικτή Βέλτιστη Εκτίμηση Αποθέματος Ασφαλιστρών	27.697	30.519
Καθαρή Βέλτιστη Εκτίμηση Αποθέματος Ασφαλιστρών	26.191	29.013
Περιθώριο Κινδύνου	24.010	24.431
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	104.405	99.143
Κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθεμάτων	51.181	52.208
Κίνδυνος ακύρωσης	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος	2.493	2.493
Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών	51.860	52.886
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR)	71.643	72.544
SCR Δείκτης	145,73%	136,67%

Πίνακας Γ.6: Ανάλυση ευαισθησίας Κινδύνου Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών (ποσά σε χιλ.€)

Κατά την ανάπτυξη του σεναρίου ευαισθησίας, η Εταιρία προχώρησε στην ποσοτικοποίηση των μεταβολών που προκύπτουν, στην βέλτιστη εκτίμηση των εκκρεμών αποζημιώσεων (του εν λόγω κλάδου), στα Ίδια Κεφάλαια, στην Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας και στον ανάλογο δείκτη φερεγγυότητας (SCR δείκτης), εφόσον αυξηθεί το κόστος των αναμενόμενων μελλοντικών πληρωμών του Κλάδου Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων κατά 1% κάθε έτος λόγω πληθωρισμού, έως ότου διακανονιστούν πλήρως οι απαιτήσεις, εκ μέρους της Εταιρίας. Υπολογίστηκε η νέα χρέωση του κινδύνου ασφαλιστρών και αποθεμάτων, ενώ η χρέωση του καταστροφικού κινδύνου παρέμεινε σταθερή.

Γ.1.6 Συγκέντρωση ασφαλιστικού κινδύνου

Η μεγαλύτερη συγκέντρωση ασφαλιστικού κινδύνου παρατηρείται στο χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων Ζημιών και προέρχεται από τον κίνδυνο ασφαλιστρών και αποθεμάτων, παράγοντας τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις μεταξύ των κινδύνων της τυποποιημένης μεθόδου. Η υψηλή συγκέντρωση στον ασφαλιστικό Κίνδυνο Ασφαλίσεων Ζημιών δικαιολογείται από το γεγονός ότι το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο αποτελεί το 70% των συνολικών τεχνικών προβλέψεων (εξαιρώντας το περιθώριο κινδύνου).

Πιο συγκεκριμένα, το μεγαλύτερο χαρτοφυλάκιο Ασφαλίσεων Ζημιών σχετίζεται με τον κλάδο ασφαλιστικής κάλυψης αυτοκινήτων και αποτελεί το 85% των συνολικών τεχνικών προβλέψεων των ασφαλίσεων Ζημιών.

Σχετικά με τους καταστροφικούς κινδύνους των Ασφαλίσεων Ζημιών η μεγαλύτερη συγκέντρωση παρατηρείται στον κίνδυνο Φυσικών Καταστροφών, και πιο συγκεκριμένα, στην υποεπένδυση του κινδύνου Σεισμού.

Η μεγαλύτερη συγκέντρωση ασφαλιστικού κινδύνου σε σχέση με τη κάλυψη κατά Σεισμού παρατηρείται στην σεισμική ζώνη 7 και 9, δηλαδή στην Στερεά Ελλάδα. Η Εταιρία είναι ανασφαλισμένη επαρκώς για τον κίνδυνο του Σεισμού, έχοντας συνάψει ανασφαλιστική σύμβαση τύπου 'Catastrophe Excess of Loss', αξιολογώντας την δυνατότητα απορρόφησης ζημιών (capacity) σύμφωνα με την αναμενόμενη εξέλιξη των ασφαλισμένων κεφαλαίων εντός του επομένου έτους, και παρακολουθεί την εξέλιξή τους σε μηνιαία βάση.

Γ.2 Κίνδυνος Αγοράς

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος που απορρέει, άμεσα ή έμμεσα, από διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Το συνολικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας που εκτίθεται στον Κίνδυνο Αγοράς ανά κατηγορία στοιχείων ενεργητικού έτσι όπως διαμορφώθηκε κατά τις περιόδους 31/12/2017 και 31/12/2016, αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα.

Κατηγορία Στοιχείων Ενεργητικού	31/12/2017	31/12/2016
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιοχρηση	18.015	17.708
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιοχρηση)	15.750	15.447
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	3.326	3.150
Μετοχές	614	836
Κρατικά ομόλογα	202.054	174.448
Εταιρικά ομόλογα	55.428	55.009
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	42.619	33.009
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	3.706	23.000
Στοιχεία του Ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια Ζωής με επενδύσεις	11.061	8.486
Σύνολο	352.572	331.094

Πίνακας Γ.7: Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού ανά κατηγορία επένδυσης (ποσά σε χιλ. €)

Το συνολικό χαρτοφυλάκιο ανήλθε σε € 352.572 χιλ. στο τέλος του 2017, αυξημένο κατά 6,49% σε σχέση με το 2016. Στην αύξηση αυτή συνέβαλαν κυρίως οι καθαρές εισροές, τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη, τα πραγματοποιηθέντα κέρδη και τα κέρδη από τόκους.

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας για τον Κίνδυνο Αγοράς η Εταιρία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της εξέτασης (look through), όπου είναι εφικτό, για τις τοποθετήσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες («ΟΣΕΚΑ»).

Η Εταιρία έχει αναθέσει τη διαχείριση επενδύσεων στην θυγατρική της εταιρία, Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management ΑΕΔΑΚ, που λειτουργεί ως εξωτερικός διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων και σύμβουλος επενδύσεων. Ωστόσο, οι τοποθετήσεις γίνονται βάσει των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου.

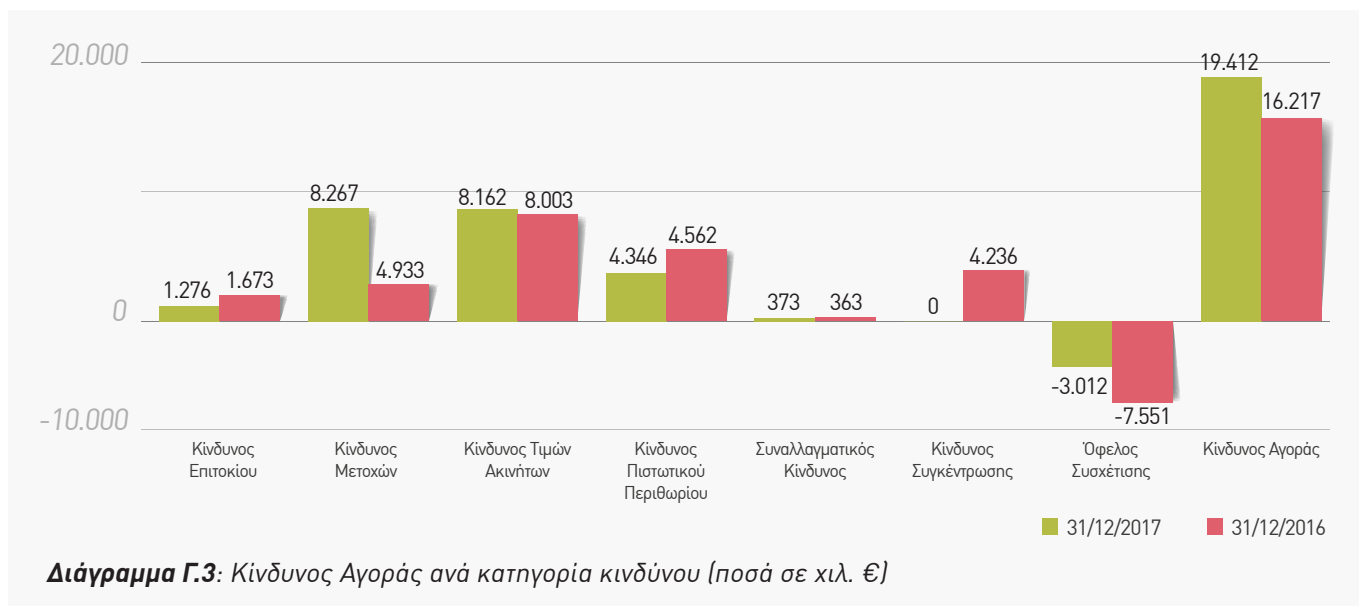
Σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του Κινδύνου Αγοράς προκύπτουν από την συσχέτιση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για κάθε μία από τις ακόλουθες κατηγορίες κινδύνων:

- Κίνδυνος Επιτοκίου
- Κίνδυνος Μετοχών
- Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων
- Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου
- Συναλλαγματικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Η Εταιρία στο πλαίσιο διαχείρισης του Κινδύνου Αγοράς έχει θεσπίσει αποτελεσματικές Πολιτικές και Διαδικασίες για την μείωση και αντιστάθμιση του κινδύνου. Συγκεκριμένα, η Εταιρία διαθέτει εγκεκριμένες από το Διοικητικό Συμβούλιο Πολιτικές, οι οποίες περιλαμβάνουν το σύνολο των Διαδικασιών και Ορίων επένδυσης για τον χειρισμό του Κινδύνου Αγοράς.

Οι παραπάνω κίνδυνοι εκτιμώνται χρησιμοποιώντας την Τυποποιημένη Μέθοδο βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II για το καθορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του Κινδύνου Αγοράς την 31/12/2017 και 31/12/2016 παρουσιάζονται στο ακόλουθο γράφημα:



Όλοι οι κίνδυνοι που απεικονίζονται στο γράφημα βρίσκονται εντός των ορίων ανάληψης που έχει θεσπίσει η Εταιρία στα πλαίσια της Στρατηγικής Διαχείρισης Κινδύνων.

Ο Κίνδυνος Αγοράς ανήλθε σε 19.412 χιλ. € στις 31/12/2017. Σημαντικότερη επίδραση στην διαμόρφωση του συνολικού Κινδύνου Αγοράς είχαν οι κίνδυνοι Μετοχών, Ακινήτων και Πιστωτικών Περιθωρίων.

Επίδραση στην μεταβολή του κινδύνου από 16.217 χιλ. € στο τέλος του 2016 σε 19.412 χιλ. € στις 31/12/2017, είχαν οι εξής παράγοντες:

- Κατά το 2017, η Εταιρία ολοκλήρωσε την μεθοδολογία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου των Ασφαλίσεων όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked), με αποτέλεσμα να διαφοροποιηθεί αυξητικά η επίδρασή του στον Κίνδυνο Αγοράς, σε σχέση με το 2016.
- Η αύξηση του κινδύνου Μετοχών, λόγω αύξησης της αξίας του μετοχικού χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνεται στους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων. Η αύξηση αυτή προήλθε τόσο από άνοδο των τιμών των μετοχών όσο και από αγορά νέων μετοχικών τίτλων.

Γ.2.1 Κίνδυνος Επιτοκίου

Γ.2.1.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος που απορρέει από μεταβολές στην αξία των στοιχείων του Ενεργητικού, του Παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων, εξαιτίας αλλαγών στη καμπύλη επιτοκίων ή στη μεταβλητότητα των επιτοκίων.

Ο Κίνδυνος Επιτοκίου απορρέει από την αναντιστοιχία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρίας.

Τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του Κινδύνου Επιτοκίου απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Έκθεση Κινδύνου Επιτοκίου	31/12/2017	31/12/2016
Στοιχεία Ενεργητικού	300.444	279.896
Ομόλογα	287.276	247.707
Ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης	9.462	9.189
Προθεσμιακές καταθέσεις	3.706	23.000
Στοιχεία Παθητικού	241.201	236.752
Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζημιών	169.921	170.572
Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής	56.489	50.040
Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Υγείας	3.684	6.875
Τεχνικές Προβλέψεις ασφαλίσεων όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο	11.107	9.264

Πίνακας Γ.8: Στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του Κινδύνου Επιτοκίου (ποσά σε χιλ. €)

Κατά την διάρκεια του έτους 2017, παρατηρήθηκε αύξηση του ομολογιακού χαρτοφυλακίου σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2016. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι οι νέες εισροές που προέκυψαν επενδύθηκαν σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου καθώς και σε Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου, λόγω του περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων ("capital controls"). Αντίθετα, οι προθεσμιακές καταθέσεις μειώθηκαν και τοποθετήθηκαν σε μεγάλο βαθμό σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου.

Κατά το έτος 2017, οι συνολική βέλτιστη εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων παρουσίασε αύξηση κατά 4.449 χιλ. €. Συγκεκριμένα, οι τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζημιών μειώθηκαν, εξαιτίας της μείωσης των εκκρεμών ζημιών. Επίσης, η βέλτιστη εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων ασφαλίσεων Ζωής παρουσίασε αύξηση σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονιά. Αυτό οφείλεται στην αλλαγή κατηγοριοποίησης των συμπληρωματικών καλύψεων ατομικών συμβολαίων Ζωής από τις Ασφαλίσεις Ζωής στις Ασφαλίσεις Υγείας (SLT) και σε αύξηση του πιστωτικού υπολοίπου των Ομαδικών Συνταξιοδοτικών Κεφαλαίων (DAF), λόγω αυξημένων εισφορών. Αντίθετα, οι τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Υγείας παρουσίασαν σημαντική μείωση, εξαιτίας της αλλαγής κατηγοριοποίησης των συμπληρωματικών καλύψεων ατομικών συμβολαίων Ζωής, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, και αύξησης των εκκρεμών ζημιών. Τέλος, η βέλτιστη εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων ασφαλίσεων, όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο, αυξήθηκαν κυρίως λόγω αύξησης του αποθέματος των μονάδων, ως αποτέλεσμα της αύξησης της τιμής των συνδεδεμένων κεφαλαίων.

Γ.2.1.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Η κεφαλαιακή απαίτηση για τον Κίνδυνο Επιτοκίου καθορίζεται από τον υπολογισμό των επιπτώσεων των βασικών Ιδίων Κεφαλαίων λόγω των αλλαγών στην καμπύλη επιτοκίων, λαμβάνοντας υπόψη τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις. Συγκεκριμένα, ο υπολογισμός βασίστηκε στη τυποποιημένη μέθοδο, βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II, κάνοντας χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment) για την προεξόφληση των ταμειακών ροών των τεχνικών προβλέψεων.

Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Κίνδυνο Επιτοκίου απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Κίνδυνος Επιτοκίου	31/12/2017	31/12/2016
Κεφαλαιακή απαίτηση σε περίπτωση μείωσης στην καμπύλη επιτοκίων	1.276	236
Κεφαλαιακή απαίτηση σε περίπτωση ανόδου στην καμπύλη επιτοκίων	0	1.673
Κεφαλαιακή απαίτηση Κινδύνου Επιτοκίου	1.276	1.673

Πίνακας Γ.9: Κεφαλαιακή απαίτηση Κινδύνου Επιτοκίου (ποσά σε χιλ.€)

Στον υπολογισμό του Κινδύνου Επιτοκίου λαμβάνονται υπόψη τα εξής στοιχεία:

- Οι αξίες των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού κατά την ημερομηνία αναφοράς.
- Οι καμπύλες των επιτοκίων που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό του κινδύνου, όπως δίνονται από την ΕΙΟΠΑ.

Ο Κίνδυνος Επιτοκίου διαμορφώθηκε σε 1.276 χιλ. € στις 31/12/2017, μειωμένος κατά 397 χιλ. € σε σχέση με την περυσινή περίοδο. Η παραπάνω μεταβολή οφείλεται, κυρίως, στην μείωση της διάρκειας του ομολογιακού χαρτοφυλακίου μέσω μείωσης της διάρκειας του χαρτοφυλακίου κρατικών ομολόγων. Η μείωση αυτή πραγματοποιήθηκε με στόχο την κάλυψη αναντιστοιχιών μεταξύ των στοιχείων Ενεργητικού-Παθητικού στα κοντινά έτη καθώς και την εκτίμηση ότι τα μακροχρόνια επιτόκια θα ανακάμψουν περισσότερο από τα βραχυχρόνια κατά τα επόμενα έτη. Η διάρκεια των στοιχείων του Παθητικού μεταβλήθηκε ελάχιστα.

Επίσης, κατά την διάρκεια του έτους 2017, η καμπύλη άνευ κινδύνου κινήθηκε υψηλότερα σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Συγκεκριμένα για διάρκειες 5-10 έτη μετατοπίστηκε κατά 23 μονάδες βάσης, ενώ για πιο μακρινές λήξεις 20 ετών και άνω κατά 26 μονάδες βάσης. Η παραπάνω κίνηση δεν επηρέασε σημαντικά την μεταβολή του κινδύνου.

Γ.2.2 Κίνδυνος Μετοχών

Γ.2.2.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος που απορρέει από μεταβολές στην αξία των στοιχείων του Ενεργητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων, εξαιτίας αλλαγών στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των μετοχών, των δεικτών μετοχών και των παραγώγων επί αυτών.

Για την εκτίμηση του Κινδύνου Μετοχών, η έκθεση της Εταιρίας επιμερίζεται σε τρεις κατηγορίες μετοχών βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II.

- Οι μετοχές του τύπου 1 περιλαμβάνουν μετοχές εισηγμένες σε ρυθμιζόμενες αγορές στις χώρες που είναι μέλη του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ) ή του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ).
- Οι μετοχές του τύπου 2 περιλαμβάνουν μετοχές που είναι εισηγμένες σε χρηματιστήρια αξιών σε χώρες που δεν

είναι μέλη του ΕΟΧ ή του ΟΟΣΑ, μη εισηγμένες μετοχές, βασικά εμπορεύματα και άλλες εναλλακτικές επενδύσεις. Περιλαμβάνουν επίσης όλα τα στοιχεία ενεργητικού, εκτός από εκείνα που καλύπτονται στην υποενοότητα κινδύνου επιτοκίου, την υποενοότητα κινδύνου τιμών ακινήτων ή στην υποενοότητα κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων.

- Οι συμμετοχές στρατηγικού ενδιαφέροντος νοούνται οι επενδύσεις σε ίδια κεφάλαια για τις οποίες η συμμετέχουσα ασφαλιστική επιχείρηση αποδεικνύει τα εξής:

α) ότι η αξία της επένδυσης σε ίδια κεφάλαια είναι πιθανό να είναι σημαντικά λιγότερο ευμετάβλητη κατά τους προσεχείς 12 μήνες από ό,τι η αξία άλλων μετοχών κατά τη διάρκεια της ίδιας περιόδου, ως αποτέλεσμα τόσο της φύσης της επένδυσης όσο και της επιρροής που ασκεί η συμμετέχουσα επιχείρηση στη συνδεδεμένη επιχείρηση

β) ότι η φύση της επένδυσης είναι στρατηγικής σημασίας, λαμβάνοντας υπόψη όλους τους σχετικούς παράγοντες, μεταξύ των οποίων:

- η ύπαρξη σαφούς αποφασιστικής στρατηγικής να διατηρηθεί η συμμετοχή για μεγάλο χρονικό διάστημα
- η συνεκτικότητα της αναφερόμενης στο στοιχείο α) στρατηγικής με τις βασικές πολιτικές που διέπουν ή περιορίζουν τις ενέργειες της επιχείρησης
- η ικανότητα της συμμετέχουσας επιχείρησης να διατηρήσει τη συμμετοχή της στη συνδεδεμένη επιχείρηση
- η ύπαρξη σταθερού δεσμού
- όταν η ασφαλιστική ή ανασφαλιστική συμμετέχουσα εταιρία αποτελεί μέρος ομίλου, η συνεκτικότητα της εν λόγω στρατηγικής με τις βασικές πολιτικές που διέπουν ή περιορίζουν τις ενέργειες της επιχείρησης.

Η έκθεση της Εταιρίας στις παραπάνω κατηγορίες αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα.

Έκθεση σε μετοχές	31/12/2017	31/12/2016
Συμμετοχές στρατηγικού ενδιαφέροντος	3.326	3.150
Εισηγμένες μετοχές (Type 1)	23.354	15.239
Λοιπές μετοχές (Type 2)	0	0
Συνολική έκθεση	26.680	18.389

Πίνακας Γ.10: Έκθεση σε μετοχές (ποσά σε χιλ. €)

Γ.2.2.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του Κινδύνου Μετοχών βασίστηκε στη τυποποιημένη μέθοδο βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II. Η Εταιρία κάνει χρήση του εκ του νόμου προβλεπόμενου μέτρου που αφορά τυπικό κίνδυνο μετοχών (Measure on Equity) για μετοχές που αγόρασε πριν την 1/1/2016.

Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Κίνδυνο Μετοχών απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Κίνδυνος Μετοχών	31/12/2017	31/12/2016
Κεφαλαιακή απαίτηση	8.267	4.933

Πίνακας Γ.11: Κεφαλαιακή απαίτηση για τον Μετοχικό Κίνδυνο (ποσά σε χιλ. €)

Στον υπολογισμό του Κινδύνου Μετοχών λαμβάνονται υπόψη οι εξής παράγοντες:

- Οι αξίες των μετοχών που περιλαμβάνονται στο μετοχικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας
- Η βέλτιστη εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων, όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο
- Η συμμετρική προσαρμογή στην επιβάρυνση του κεφαλαίου λόγω μετοχών
- Η χρήση του εκ του νόμου προβλεπόμενου μέτρου που αφορά τυπικό κίνδυνο μετοχών (Measure on Equity) για μετοχές που αγοράστηκαν πριν την 1/1/2016

Ο Κίνδυνος Μετοχών αυξήθηκε από 4.933 χιλ. € στο τέλος του 2016 σε 8.267 χιλ. € στις 31/12/2017. Η άνοδος αυτή οφείλεται, κυρίως, στους εξής παράγοντες:

- Ολοκλήρωση της μεθοδολογίας αποτίμησης του χαρτοφυλακίου των Ασφαλίσεων όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked).
- Αύξηση του μετοχικού χαρτοφυλακίου, τόσο λόγω ανόδου των τιμών των μετοχών όσο λόγω αγοράς νέων μετοχικών τίτλων.

Τέλος, τόσο η μεταβολή της συμμετρικής προσαρμογής όσο και η χρήση του μεταβατικού μέτρου δεν επηρέασε σημαντικά την μεταβολή του κινδύνου.

Γ.2.3 Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων

Γ.2.3.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος που απορρέει από μεταβολές στην αξία των στοιχείων του Ενεργητικού

και των χρηματοπιστωτικών μέσων, εξαιτίας αλλαγών στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των ακινήτων. Η έκθεση της Εταιρίας ανά κατηγορία επένδυσης παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Έκθεση κινδύνου ανά κατηγορία	31/12/2017	31/12/2016
Ενσώματα Πάγια	16.899	16.566
Επενδύσεις σε ακίνητα	15.750	15.447
Συνολική έκθεση	32.649	32.012

Πίνακας Γ.12: Έκθεση της Εταιρίας ανά κατηγορία επένδυσης (ποσά σε χιλ. €)

Γ.2.3.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του Κινδύνου Τιμών Ακινήτων βασίστηκε στη τυποποιημένη μέθοδο βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II. Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Κίνδυνο Τιμών Ακινήτων απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων	31/12/2017	31/12/2016
Κεφαλαιακή απαίτηση	8.162	8.003

Πίνακας Γ.13: Κεφαλαιακή απαίτηση για τον Κίνδυνο Τιμών Ακινήτων (ποσά σε χιλ. €)

Ο Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων μεταβλήθηκε αυξητικά από 8.003 χιλ. € στις 31/12/2016 σε 8.162 χιλ. € στο τέλος του 2017. Η μεταβολή αυτή οφείλεται τόσο σε αύξηση των ενσώματων παγίων όσο και των επενδύσεων σε ακίνητα, λόγω προσθηκών και βελτιώσεων των κτιρίων της Εταιρίας και σε αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων βάση της νέας αποτίμησης που διενεργήθηκε. Η αξία των ακινήτων αποτιμήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή ακινήτων σε εύλογη αξία στις 31/12/2017.

Γ.2.4 Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου

Γ.2.4.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος που απορρέει από μεταβολές στην αξία των στοιχείων του Ενεργητικού, του Παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων, εξαιτίας αλλαγών στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των πιστωτικών περιθωρίων.

Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων του Κινδύνου Πιστωτικού Περιθωρίου εξαρτάται από:

- Την εύλογη αξία των Εταιρικών ομολόγων και των προθεσμιακών καταθέσεων.
- Την τροποποιημένη διάρκεια.
- Την βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας.

Η Εταιρία εκτίθεται μόνο σε Κίνδυνο Πιστωτικού Περιθωρίου Εταιρικών ομολόγων (συμπεριλαμβανομένων των προθεσμιακών καταθέσεων).

Η συνολική έκθεση της Εταιρίας σε Εταιρικά Ομόλογα και σε προθεσμιακές καταθέσεις εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Έκθεση ανά κατηγορία επένδυσης	31/12/2017	31/12/2016
Εταιρικά Ομόλογα	74.724*	71.630*
Προθεσμιακές καταθέσεις	3.699*	23.000
Συνολική Έκθεση	78.925	94.630

Πίνακας Γ.14: Έκθεση ανά κατηγορία επένδυσης (ποσά σε χιλ. €)

*δεν περιλαμβάνονται οι δεδουλευμένοι τόκοι

Η έκθεση της Εταιρίας σε Εταιρικά Ομόλογα ανά πιστοληπτική ικανότητα και μέση σταθμική διάρκεια (duration) εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Έκθεση σε Εταιρικά Ομόλογα ανά πιστοληπτική ικανότητα	31/12/2017		31/12/2016	
	Έκθεση	Duration	Έκθεση	Duration
ΑΑ	13.458	2,6	16.051	2,2
A	44.732	2,9	38.277	2,4
BBB	9.757	3,3	12.887	2,8
BB	232	6,3	552	3,2

Έκθεση σε Εταιρικά Ομόλογα ανά πιστοληπτική ικανότητα	31/12/2017		31/12/2016	
	Έκθεση	Duration	Έκθεση	Duration
Αξιολόγηση				
Lower than BB	3.001	3,3	941	2,3
Unrated	3.544	3,7	2.923	3,2
Συνολική Έκθεση	74.724		71.630	

Πίνακας Γ.15: Έκθεση Εταιρικών Ομολόγων ανά πιστοληπτική ικανότητα (ποσά σε χιλ. €)

Η έκθεση της Εταιρίας σε προθεσμιακές καταθέσεις ανά πιστοληπτική ικανότητα και μέση σταθμική διάρκεια (duration) εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Έκθεση και τροποποιημένη διάρκεια σε προθεσμιακές καταθέσεις ανά πιστοληπτική ικανότητα	31/12/2017		31/12/2016	
	Έκθεση	Duration	Έκθεση	Duration
Αξιολόγηση				
AA			2.300	1,0
A				
BBB			3.820	1,0
BB				
Lower than BB	3.699	1,0	16.880	1,0
Unrated				
Συνολική Έκθεση	3.699		23.000	

Πίνακας Γ.16: Έκθεση προθεσμιακών καταθέσεων ανά πιστοληπτική ικανότητα (ποσά σε χιλ. €)

Γ.2.4.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του Κινδύνου Πιστωτικών Περιθωρίων βασίστηκε στη τυποποιημένη μέθοδο βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II.

Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Κίνδυνο Πιστωτικών Περιθωρίων απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων	31/12/2017	31/12/2016
Κεφαλαιακή απαίτηση	4.346	4.562

Πίνακας Γ.17: Κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων (ποσά σε χιλ. €)

Ο Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων διαμορφώθηκε στις 31/12/2017 σε 4.346 χιλ. € και βαίνει μειούμενος σε σχέση με το τέλος του 2016. Η μείωση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι ένα μεγάλο μέρος των προθεσμιακών καταθέσεων του προηγούμενου χρόνου επενδύθηκε σε Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα. Σχετικά με το χαρτοφυλάκιο των Εταιρικών ομολόγων παρατηρήθηκε μια αύξηση η οποία προκύπτει λόγω της μικρής αύξησης της μέσης σταθμισμένης διάρκειας του χαρτοφυλακίου.

Γ.2.5 Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Γ.2.5.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος που απορρέει από μεταβολές στην αξία των στοιχείων του Ενεργητικού, του Παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων, εξαιτίας αλλαγών στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Η έκθεση της Εταιρίας σε περιουσιακά στοιχεία που είναι επενδεδυμένα σε ξένο νόμισμα παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Έκθεση σε ξένο νόμισμα	31/12/2017			
	Σύνολο	GBP	CHF	Other
Στοιχεία Ενεργητικού	1.361	893	455	14
Στοιχεία Παθητικού	0	0	0	0
Καθαρή Έκθεση	1.361	893	455	14

Πίνακας Γ.18: Έκθεση της Εταιρίας σε περιουσιακά στοιχεία που είναι επενδεδυμένα σε ξένο νόμισμα 2017 (ποσά σε χιλ. €)

Έκθεση σε ξένο νόμισμα	31/12/2016			
	Σύνολο	GBP	CHF	Other
Στοιχεία Ενεργητικού	1.483	968	509	7
Στοιχεία Παθητικού	0	0	0	0
Καθαρή Έκθεση	1.483	968	509	7

Πίνακας Γ.19: Έκθεση της Εταιρίας σε περιουσιακά στοιχεία που είναι επενδεδυμένα σε ξένο νόμισμα 2016 (ποσά σε χιλ. €)

Γ.2.5.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του Συναλλαγματικού Κινδύνου βασίστηκε στη τυποποιημένη μέθοδο βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II. Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Συναλλαγματικό Κίνδυνο απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος	31/12/2017	31/12/2016
Κεφαλαιακή απαίτηση – ανατίμηση του ξένου νομίσματος	0	0
Κεφαλαιακή απαίτηση – υποτίμηση του ξένου νομίσματος	373	363
Κεφαλαιακή απαίτηση συναλλαγματικού κινδύνου	373	363

Πίνακας Γ.20: Κεφαλαιακή απαίτηση για τον συναλλαγματικό κίνδυνο (ποσά σε χιλ. €)

Η έκθεση της Εταιρίας σε περιουσιακά στοιχεία που είναι επενδεδυμένα σε ξένο νόμισμα μειώθηκε ελάχιστα το τρέχον έτος σε σύγκριση με το προηγούμενο. Παρόλα αυτά, λόγω αύξησης της συναλλαγματικής ισοτιμίας, η Εταιρία παρουσίασε μια ελάχιστη αύξηση στον Συναλλαγματικό Κίνδυνο από 363 χιλ. € στο τέλος του 2016 σε 373 χιλ. € στις 31/12/2017.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η συνεισφορά του Συναλλαγματικού Κινδύνου στις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις είναι πολύ μικρή.

Γ.2.6 Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Γ.2.6.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος που απορρέει από τη χαμηλή διασπορά, ήτοι τη συγκέντρωση, είτε των περιουσιακών στοιχείων ή των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, σε μεμονωμένα στοιχεία του Ενεργητικού ή του Παθητικού όπως, τομέας οικονομίας, κλάδος δραστηριότητας, γεωγραφική θέση, αντισυμβαλλόμενος ή ομάδα συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων, κλπ.

Οι εκθέσεις των επενδυτικών στοιχείων, που συμμετέχουν στον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης για τον κίνδυνο συγκέντρωσης, απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Έκθεση σε Κίνδυνο συγκέντρωσης	31/12/2017	31/12/2016
Εταιρικά Ομόλογα	75.179	72.017
Ακίνητη Περιουσία	32.649	32.012
Μετοχές	23.354	15.239
Συμμετοχές στρατηγικού ενδιαφέροντος	3.326	3.150
Προθεσμιακές	3.706	23.000

Πίνακας Γ.21: Έκθεση της Εταιρίας στον Κίνδυνο συγκέντρωσης (ποσά σε χιλ. €)

Γ.2.6.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του Κινδύνου Συγκέντρωσης βασίστηκε στη τυποποιημένη μέθοδο βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II. Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Κίνδυνο Συγκέντρωσης απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Κεφαλαιακή απαίτηση για τον Κίνδυνο Συγκέντρωσης	31/12/2017	31/12/2016
Κεφαλαιακή απαίτηση	0	4.236

Πίνακας Γ.22: Κεφαλαιακή απαίτηση για τον Κίνδυνο Συγκέντρωσης (ποσά σε χιλ. €)

Η Εταιρία μπδένισε τον Κίνδυνο Συγκέντρωσης κατά την διάρκεια του 2017, λόγω επαρκούς διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου του Ενεργητικού. Συγκεκριμένα, ένα μεγάλο μέρος των προθεσμιακών καταθέσεων που είχαν επενδυθεί σε Ελληνικά Πιστωτικά Ιδρύματα κατά την περυσινή περίοδο, επενδύθηκε σε Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα.

Γ.2.7 Τεχνικές μείωσης του Κινδύνου Αγοράς

Η Εταιρία στα πλαίσια Διαχείρισης των Κινδύνων Αγοράς έχει θεσπίσει αποτελεσματικές πολιτικές και διαδικασίες για την μείωση και αντιστάθμιση του κινδύνου. Συγκεκριμένα, η Εταιρία διαθέτει εγκεκριμένες από το Διοικητικό Συμβούλιο Πολιτικές οι οποίες περιλαμβάνουν το σύνολο των Διαδικασιών και Ορίων επένδυσης για τον χειρισμό του Κινδύνου Αγοράς καθώς και για την ανάλυση, εκτίμηση, παρακολούθηση, αναφορά και έλεγχο του Κινδύνου αυτού, για τις ακόλουθες περιοχές:

- Διαχείριση επενδύσεων
- Διαχείριση του κινδύνου συγχρονισμού των στοιχείων του Ενεργητικού – Παθητικού
- Διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου

Η Εταιρία διαθέτει Επιτροπή Επενδύσεων και Διαχείρισης στοιχείων Ενεργητικού Παθητικού και Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου οι οποίες εισηγούνται όλες οι ενέργειες διαχείρισης κινδύνων για την έγκριση/αναθεώρησή τους.

Επιπλέον για κάθε ενδεχόμενη επένδυση σε περιουσιακά στοιχεία, σύμφωνα και με την αρχή του συνετού επενδυτή την οποία θέτει το πλαίσιο Φερεγγυότητα II, διενεργούνται τα ακόλουθα:

- Ποσοτική αξιολόγηση του αντίκτυπου του κινδύνου που απορρέει από αυτή καθώς και της επίδρασής του στο προφίλ κινδύνου της Εταιρίας.
- Αξιολόγηση του βαθμού συμμόρφωσης της επένδυσης με τις προδιαγραφές που έχει θέσει η Εταιρία μέσω των πολιτικών της αναφορικά με την ποιότητα, την ασφάλεια, τη ρευστότητα, την κερδοφορία και τη διαθεσιμότητα του συνολικού χαρτοφυλακίου.
- Διασφάλιση ότι η επένδυση δεν προσβάλει τα συμφέροντα των ενδιαφερόμενων μερών και αντισυμβαλλομένων.
- Διασφάλιση ότι οι επενδύσεις πραγματοποιούνται σε χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές και δεν επιλέγεται η χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων.
- Διασφάλιση ότι οι επενδύσεις πραγματοποιούνται μόνο σε μέσα για τα οποία μπορεί επαρκώς να αναγνωρίσει, να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τον επενδυτικό κίνδυνο.
- Αποφυγή δανεισμού ή ενεχυριασμού κάποιου από τα στοιχεία του Ενεργητικού της Εταιρίας με σκοπό την αναζήτηση επιπλέον αποδόσεων.
- Διασφάλιση ότι το χαρτοφυλάκιο επενδύεται κυρίως σε Κρατικά και Εταιρικά ομόλογα σταθερού επιτοκίου και σε δεύτερο βαθμό σε μετοχές, συμμετοχές, ακίνητα και καταθέσεις.
- Διασφάλιση ότι οι επενδύσεις πραγματοποιούνται μόνο σε τίτλους υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, με την μέση πιστοληπτική διαβάθμιση να διαμορφώνεται στο "A-".
- Αποφυγή επενδύσεων σε περιουσιακά στοιχεία έκδοσης σε ξένο συνάλλαγμα για την εξάλειψη του κινδύνου συναλλάγματος.
- Διασφάλιση ότι τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων επιλέγονται με τρόπο ώστε να επιτευχθεί ένα επαρκώς διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο.
- Αποφυγή συγκέντρωσης σε ένα είδος επενδύσεων, εκδότη ή ομάδα συνδεδεμένων εκδοτών, γεωγραφική περιοχή ή κλάδο δραστηριότητας.

Διαχείριση Ενεργητικού – Παθητικού

Η Εταιρία παρακολουθεί τη διαχρονική εξέλιξη των χρηματοροών των τεχνικών αποθεμάτων, που προκύπτουν από τις ασφαλιστικές δραστηριότητες της, και επενδύει τα περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό τη διαχείριση του κινδύνου συγχρονισμού των στοιχείων του Ενεργητικού – Παθητικού.

Επιλογή της Εταιρίας αποτελεί η δυναμική ανοσοποίηση του χαρτοφυλακίου Ενεργητικού – Παθητικού που εξασφαλίζει ότι η διαφορά μεταξύ της σταθμισμένης διάρκειας του Ενεργητικού και του Παθητικού θα κυμαίνεται εντός προκαθορισμένων ορίων αλλά και ότι η δυνατότητα ύπαρξης ηθελημένων αναντιστοιχιών λειτουργεί προς όφελος της κερδοφορίας της.

Τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού έχουν ταξινομηθεί σε χρονικά διαστήματα (time buckets) με βάση την ληκτικότητα τους:

Ταξινόμηση στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού βάσει ληκτικότητας	31/12/2017		31/12/2016	
	Στοιχεία Ενεργητικού	Στοιχεία Παθητικού	Στοιχεία Ενεργητικού	Στοιχεία Παθητικού
"0-1"	98.994	79.510	104.460	78.426
"1-2"	46.783	32.616	26.489	32.138
"3-4"	49.305	38.440	47.397	39.186
"5-6"	47.733	21.063	22.402	22.319

Ταξινόμηση στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού βάσει ληκτικότητας	31/12/2017		31/12/2016	
	Στοιχεία Ενεργητικού	Στοιχεία Παθητικού	Στοιχεία Ενεργητικού	Στοιχεία Παθητικού
“7-8”	15.186	16.136	15.853	12.781
“9-12”	20.748	23.597	38.084	15.823
“13+”	21.694	29.839	25.209	26.815

Πίνακας Γ.23: Ταξινόμηση στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού βάσει ληκτικότητας (ποσά σε χιλ. €)

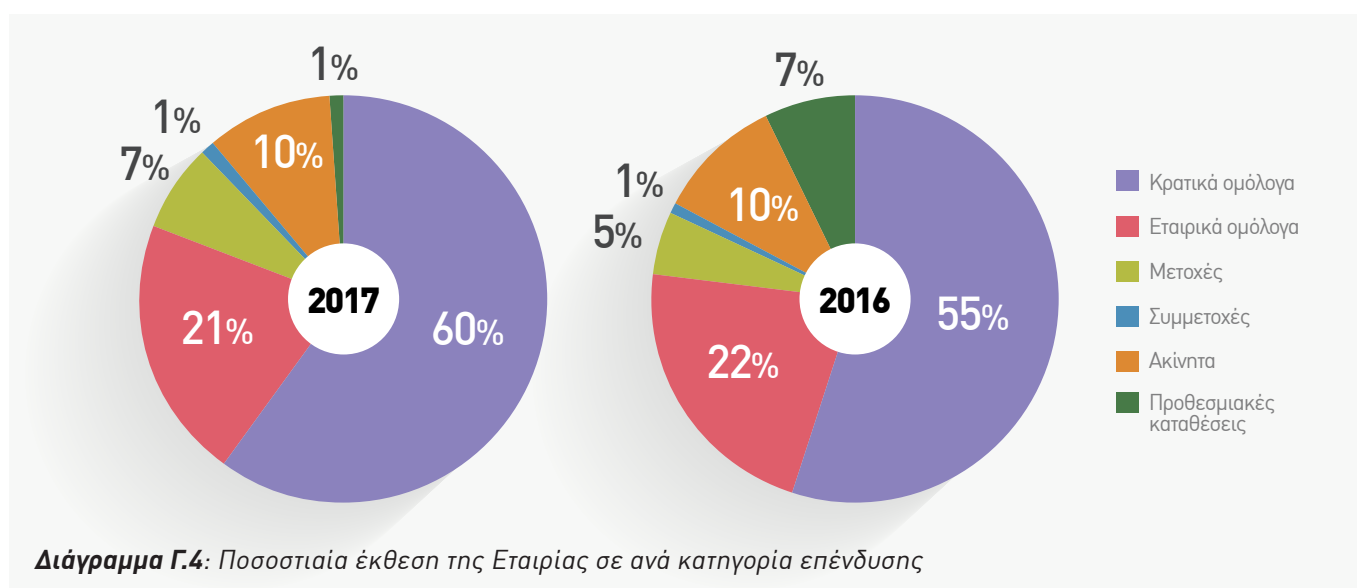
Η Εταιρία με σκοπό την καλύτερη διαχείριση των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού, κάλυψε τις περισσότερες μεταξύ τους αρνητικές διαφορές για τα επόμενα 19 έτη κατά το τρέχον έτος. Για πιο μακρινές λήξεις υπάρχουν αρνητικά κενά, τα οποία διατηρούνται λόγω αδυναμίας εύρεσης ομολόγων (με αντίστοιχη διάρκεια) που θα μπορούσαν να τα καλύψουν. Σε μηνιαία βάση, παρακολουθείται η ωρίμανση τόσο των περιουσιακών στοιχείων όσο και των υποχρεώσεων της Εταιρίας. Όταν κρίνεται αναγκαίο, γίνονται κινήσεις προκειμένου να μην προκύπτουν αρνητικές διαφορές.

Γ.2.8 Συγκέντρωση Κινδύνου Αγοράς

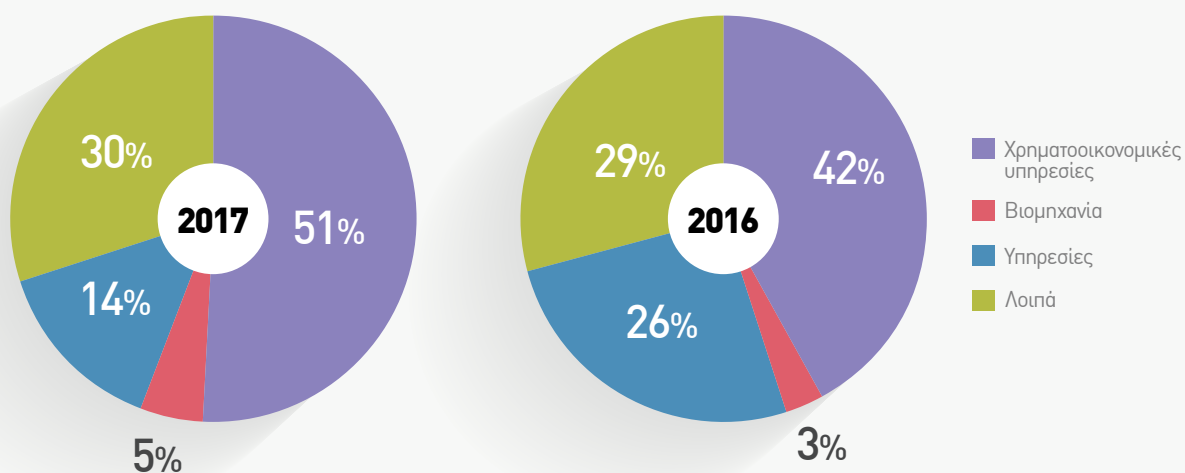
Τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων επιλέγονται με τρόπο ώστε να αποφεύγονται οι συγκεντρώσεις σε ένα είδος επενδύσεων, γεωγραφική περιοχή ή κλάδο δραστηριότητας.

Οι σημαντικές συγκεντρώσεις κινδύνου της Εταιρίας κατά την περίοδο αναφοράς αποτυπώνονται στους παρακάτω πίνακες ανά κατηγορία επένδυσης, γεωγραφική περιοχή και κλάδο δραστηριότητας.

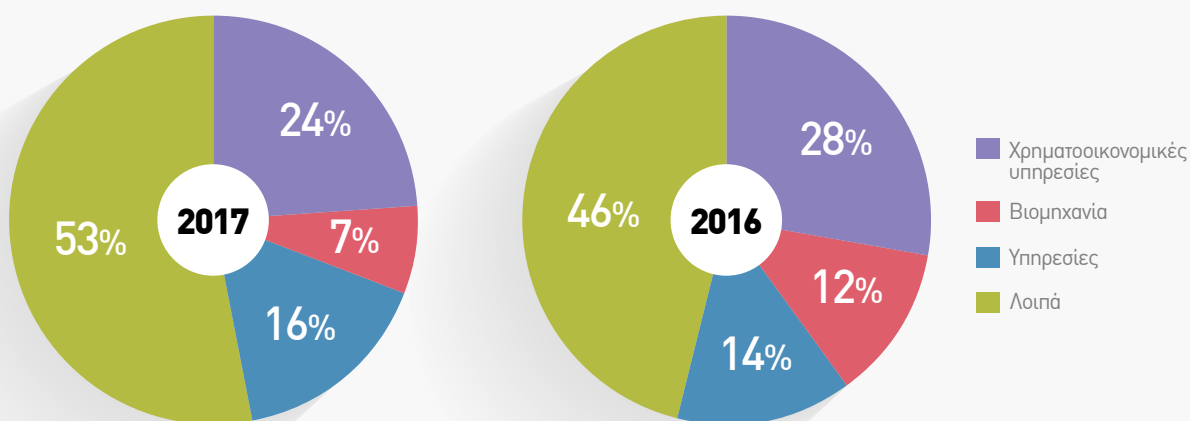
Η ποσοστιαία έκθεση της Εταιρίας ανά κατηγορία επένδυσης αποτυπώνεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Η ποσοστιαία έκθεση της Εταιρίας, σε Εταιρικά ομόλογα και Μετοχές, ανά κλάδο δραστηριότητας αποτυπώνεται στα ακόλουθα διαγράμματα:

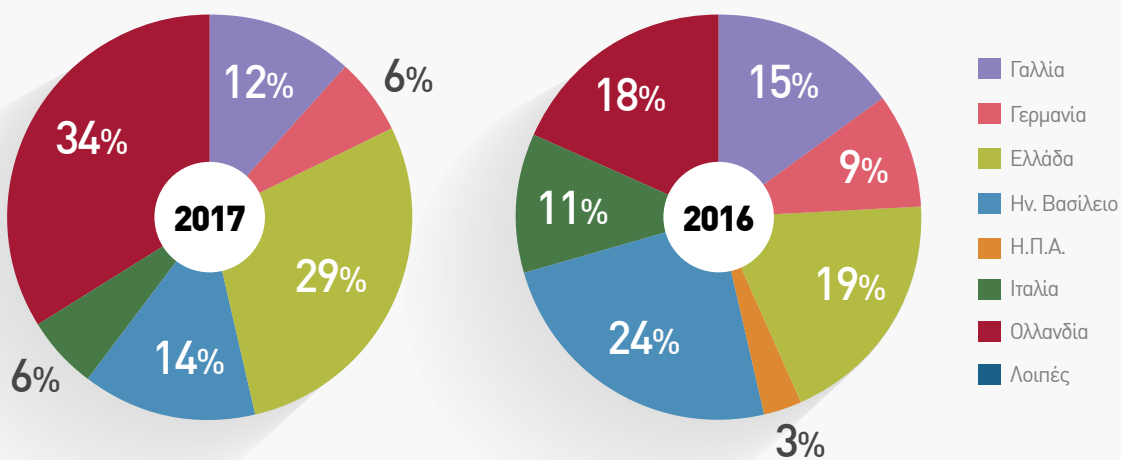


Διάγραμμα Γ.5: Ποσοστιαία έκθεση της Εταιρίας σε Εταιρικά ομόλογα ανά κλάδο δραστηριότητας

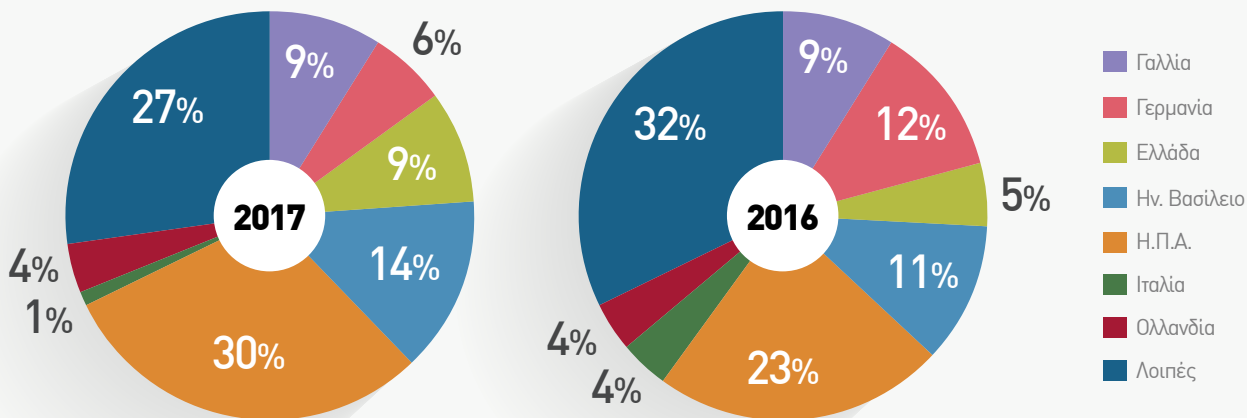


Διάγραμμα Γ.6: Ποσοστιαία έκθεση της Εταιρίας σε Μετοχές ανά κλάδο δραστηριότητας

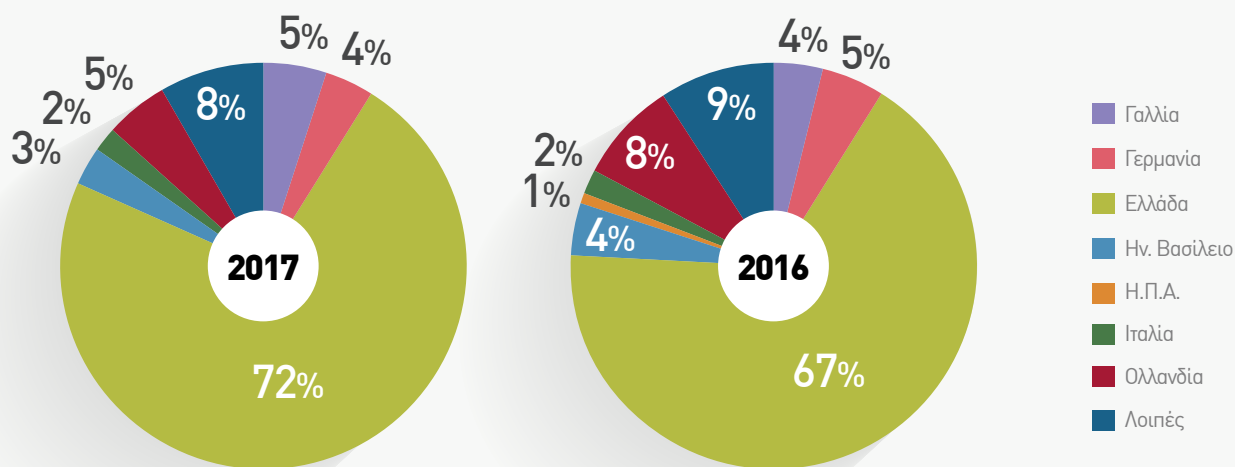
Η ποσοστιαία έκθεση της Εταιρίας, σε Κρατικά, Εταιρικά ομόλογα και Μετοχές, ανά γεωγραφική περιοχή αποτυπώνεται στα παρακάτω διαγράμματα:



Διάγραμμα Γ.7: Ποσοστιαία έκθεση της Εταιρίας σε Κρατικά ομόλογα ανά γεωγραφική περιοχή



Διάγραμμα Γ.8: Ποσοστιαία έκθεση της Εταιρίας σε Εταιρικά ομόλογα ανά γεωγραφική περιοχή



Διάγραμμα Γ.9: Ποσοστιαία έκθεση της Εταιρίας σε Μετοχές ανά γεωγραφική περιοχή

Η Εταιρία τοποθετεί το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεών της σε Κρατικά και Εταιρικά ομόλογα και σε δεύτερο βαθμό σε Μετοχές, Συμμετοχές, Ακίνητα και Καταθέσεις.

Όσον αφορά, την κατανομή του χαρτοφυλακίου των εταιρικών ομολόγων και των Μετοχών ανά κλάδο δραστηριότητας, μεγαλύτερη έκθεση παρατηρείται, κατά βάση, στον κλάδο χρηματοοικονομικών υπηρεσιών.

Τέλος, σχετικά με την κατανομή των επενδύσεών της Εταιρίας ανά γεωγραφική περιοχή, μεγάλο τμήμα του χαρτοφυλακίου των κρατικών ομολόγων και των μετοχών τοποθετείται στην Ελλάδα, ενώ η σημαντικότερη έκθεση του χαρτοφυλακίου Εταιρικών ομολόγων παρατηρείται στις Η.Π.Α και στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Γ.2.9 Ανάλυση Ευαισθησίας του Κινδύνου Αγοράς

Πέραν των υπολογισμών που διενεργούνται βάσει της τυποποιημένης μεθόδου, η Εταιρία πραγματοποιεί σενάρια Ανάλυσης Ευαισθησίας του Κινδύνου Αγοράς. Τα σενάρια λαμβάνουν υπόψη την επίδραση διαφόρων παραγόντων κινδύνου και τα αποτελέσματά τους αξιολογούνται στη διαδικασία λήψης αποφάσεων της Εταιρίας σχετικά με τον σχεδιασμό της κεφαλαιακής διάρθρωσης της Εταιρίας και την ανάπτυξη σχεδίων δράσης σύμφωνα με την στρατηγική και τα επίπεδα ανοχής που έχουν θεσπιστεί.

Η Εταιρία κατά την περίοδο αναφοράς πραγματοποίησε ανάλυση ευαισθησίας στο χαρτοφυλάκιο των επενδύσεων για τον κίνδυνο Μετοχών, Ακινήτων και Πιστωτικών Περιθωρίων βασισμένη στις ακόλουθες παραδοχές:

- Η Εταιρία εκτίμησε ότι αν ενταθεί η παγκόσμια γεωπολιτική κρίση, η Αγορά των Μετοχών θα συρρικνωθεί με αποτέλεσμα την επίδραση μιας μείωσης των τιμών αγοράς του χαρτοφυλακίου μετοχών της Εταιρίας. Η ανάλυση βασίζεται στην παραδοχή ότι η έκθεση στον κίνδυνο από τις τιμές αγοράς των Μετοχών μειώνεται κατά 30%.

- Η Εταιρία εκτίμησε ότι η σταθερή επιδείνωση τόσο στις εμπορικές αξίες και τα μισθώματα όσο και στα επίπεδα ζήτησης Ακινήτων, των τελευταίων ετών, αναμένεται να συνεχιστεί με αποτέλεσμα την επίδραση μιας μείωσης των τιμών αγοράς των Ακινήτων. Η ανάλυση βασίζεται στην παραδοχή ότι η έκθεση στον κίνδυνο από τις τιμές αγοράς των ακινήτων μειώνεται κατά 20%.
- Η Εταιρία εκτίμησε ότι η λήξη του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης της Ε.Κ.Τ. αναμένεται να επιφέρει την επίδραση μιας αύξησης των Πιστωτικών Περιθωρίων του χαρτοφυλακίου εταιρικών ομολόγων. Η ανάλυση βασίζεται στην παραδοχή ότι τα πιστωτικά περιθώρια των εταιρικών ομολόγων αυξάνονται κατά 100 μονάδες βάσης.

Η ευαισθησία των εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων των κεφαλαιακών απαιτήσεων Φερεγγυότητας και του Δείκτη Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Σενάρια Ευαισθησίας Κινδύνου Αγοράς		31/12/2017	
	Ίδια Κεφάλαια	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	Δείκτης Φερεγγυότητας (SCR)
Κίνδυνος μετοχών	-5%	-2,2%	-3,8 π.μ.
Κίνδυνος ακινήτων	-6%	-1,3%	-7,4 π.μ.
Κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων	-1%	-0,2%	-1,4 π.μ.

Πίνακας Γ.24: Σενάρια Ευαισθησίας Κινδύνου Αγοράς (ποσά σε χιλ. €)

Ένα σημαντικό τμήμα του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας έχει επενδυθεί σε Μετοχές, Ακίνητα και Εταιρικά Ομόλογα.

Κατά την περίοδο αναφοράς, οι ανεπτυγμένες αγορές συνέχισαν να βελτιώνονται ξεπερνώντας τις γεωπολιτικές εντάσεις και τις οικονομικές αναταραχές, με αποτέλεσμα να παρατηρηθεί μια αύξηση στις τιμές των μετοχών. Η Εταιρία, στα πλαίσια της γεωπολιτικής ανησυχίας και των απαιτητικών αποτιμήσεων των Μετοχών, θεωρεί πιθανή λογική μια μείωση της τιμής των Μετοχών.

Επίσης, η αγορά των Ακινήτων είναι άμεσα συνδεδεμένη με τη γενικότερη πορεία της ελληνικής οικονομίας. Στην Ελλάδα, η οικονομία έχει πλέον σταθεροποιηθεί, αλλά κομβικό ρόλο θα διαδραματίσει η λήξη του τρέχοντος προγράμματος τον Αύγουστο του 2018. Η παραπάνω αβεβαιότητα και το μαζικό ξεπούλημα κατοικιών που είναι συνδεδεμένα με «κόκκινα» δάνεια, δημιουργούν ένα ιδιαίτερα ασφυκτικό πλαίσιο στην αγορά των ακινήτων. Η Εταιρία, λόγω των προαναφερθέντων, εκτιμά ότι η πτωτική πορεία στις τιμές και μισθώματα των ακινήτων θα συνεχιστεί.

Τέλος, κατά το 2017, στα Εταιρικά ομόλογα, είχαμε συρρίκνωση των πιστωτικών περιθωρίων (spreads) σε ιστορικά χαμηλά της τελευταίας 10-ετίας. Όμως, η αβεβαιότητα που επικράτησε σχετικά με την λήξη ή μη του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ, οδήγησε την Εταιρία στην εκτίμηση ότι τα πιστωτικά περιθώρια των εταιρικών ομολόγων αναμένεται να αυξηθούν.

Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα, το σενάριο πτώσης των τιμών ακινήτων δείχνει να επηρεάζει περισσότερο δυσμενώς τον Δείκτη κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρίας. Επίσης, σημαντικό ρόλο θα έχει η πτώση των στα αποτελέσματα της Εταιρίας. Τέλος, η άνοδος των πιστωτικών περιθωρίων δείχνει να επηρεάζει λιγότερο τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρίας εξαιτίας της υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης και της μικρής διάρκειας των εταιρικών ομολόγων που κατέχει η Εταιρία στο χαρτοφυλάκιο της.

Γ.3 Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής, που απορρέει από διακυμάνσεις στην πιστοληπτική διαβάθμιση των εκδοτών των χρηματοπιστωτικών μέσων ως και των εν γένει αντισυμβαλλομένων και οφειλετών προς τους οποίους οι ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές επιχειρήσεις είναι εκτεθειμένες. Ο εν λόγω κίνδυνος εκδηλώνεται είτε ως κίνδυνος μη εκπλήρωσης ή πλημμελούς εκπλήρωσης από αντισυμβαλλόμενο.

Ως αντισυμβαλλόμενοι νοούνται οι ασφαλιστικοί διαμεσολαβητές, οι ανασφαλιστές, πιστωτικά ιδρύματα, καθώς και οποιοσδήποτε οφειλέτης και εγγυητής.

Γ.3.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II, τα στοιχεία του ισολογισμού της Εταιρίας τα οποία είναι εκτεθειμένα στον Κίνδυνο Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου είναι:

- Τα πιστωτικά ανοίγματα Τύπου 1, τα οποία περιλαμβάνουν ανοίγματα σε σχέση με:
 - συμβάσεις μείωσης κινδύνου (ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλιστικές δραστηριότητες),
 - μετρητά σε τράπεζα (καταθέσεις όψεως)

ii. Τα πιστωτικά ανοίγματα Τύπου 2, τα οποία περιλαμβάνουν ανοίγματα σε σχέση με:

- απαιτήσεις έναντι διαμεσολαβητών και ασφαλισμένων
- ενυπόθηκα δάνεια σε προσωπικό, συνεργάτες και ασφαλισμένους Ζωής

Κατά τον υπολογισμό του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου, σχετικά με πιστωτικά ανοίγματα τύπου 1, ενσωματώνεται και το ποσό που αντιστοιχεί στο αποτέλεσμα μείωσης του κινδύνου για αντασφαλιστικές συμφωνίες (Reinsurance Risk Mitigation Benefit). Το ποσό αυτό, προκύπτει πραγματοποιώντας υποθετικό σενάριο υπολογισμού της συνολικής κεφαλαιακής απαίτησης της Εταιρίας, μη λαμβάνοντας υπόψη το αποτέλεσμα μείωσης του κινδύνου λόγω αντασφαλιστικών συμβάσεων, και εν συνεχεία αντιστοιχίζεται ανά κλάδο ασφάλισης και ανά αντασφαλιστική οντότητα, αναγνωρίζοντας τη συμμετοχή της στο συνολικό αποτέλεσμα.

Αναφορικά με τα πιστωτικά ανοίγματα Τύπου 1, κατά την περίοδο αναφοράς, η μεγαλύτερη έκθεση παρατηρείται σε αντασφαλιστές, όπως φαίνεται και στο παρακάτω πίνακα:

Έκθεση Τύπου 1	31/12/2017	31/12/2016
Αντασφαλιστές	10.151	10.385
Τράπεζες (Καταθέσεις όψεως)	7.633	2.556
Συνολική Έκθεση	17.784	12.941

Πίνακας Γ.25: Έκθεση Τύπου 1 (ποσά σε χιλ. €)

Η έκθεση στους αντασφαλιστές ανά πιστοληπτική διαβάθμιση είναι:

Έκθεση στους αντασφαλιστές ανά πιστοληπτική διαβάθμιση	31/12/2017	31/12/2016
Αξιολόγηση	Έκθεση	Έκθεση
AAA	-	-
AA	4.053	1.968
A	5.418	7.496
BBB	-	-
BB	-	-
Lower than BB	-	-
Unrated	680	922
Συνολική Έκθεση	10.151	10.385

Πίνακας Γ.26: Έκθεση στους αντασφαλιστές ανά πιστοληπτική διαβάθμιση (ποσά σε χιλ. €)

Η έκθεση στις τράπεζες (καταθέσεις όψεως) ανά πιστοληπτική διαβάθμιση είναι:

Έκθεση στις τράπεζες (καταθέσεις όψεως) ανά πιστοληπτική διαβάθμιση	31/12/2017	31/12/2016
Αξιολόγηση	Έκθεση	Έκθεση
AAA	-	-
AA	-	-
A	1.513	7
BBB	-	257
BB	-	-
Lower than BB	6.110	2.282
Unrated	10	10
Συνολική Έκθεση	7.633	2.556

Πίνακας Γ.27: Έκθεση στις τράπεζες (καταθέσεις όψεως) ανά πιστοληπτική διαβάθμιση (ποσά σε χιλ. €)

Σχετικά με τα πιστωτικά ανοίγματα Τύπου 2, κατά την περίοδο αναφοράς, η μεγαλύτερη έκθεση παρατηρήθηκε σε απαιτήσεις από ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές, όπως φαίνεται και στον παρακάτω πίνακα:

Έκθεση Τύπου 2	31/12/2017	31/12/2016
Ενεργητικό		
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	15.507	11.422
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	6.841	3.018
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες	2.741	4.134
Παθητικό		
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	-5.081	-4.760
Συνολικές Απαιτήσεις	20.008	13.814

Πίνακας Γ.28: Έκθεση Τύπου 2 (ποσά σε χιλ. €)

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω πίνακες, όσον αφορά τους αντασφαλιστές, κατά το τρέχον έτος οι απαιτήσεις μειώθηκαν ελάχιστα κατά 233 χιλ. € σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η μεγαλύτερη έκθεση στον κίνδυνο συνεχίζει να παρουσιάζεται σε αντασφαλιστές πιστοληπτικής διαβάθμισης «Α», αλλά παρατηρήθηκε μια αύξηση στην μέση πιστοληπτική διαβάθμιση σε σχέση με το περασμένο έτος. Αυτό απορρέει από την Πολιτική της Εταιρίας να επιλέγονται Αντασφαλιστές με πιστοληπτική διαβάθμιση ίση ή ανώτερη του «Α-».

Σε ό,τι αφορά τις τράπεζες, η Εταιρία τοποθέτησε σε καταθέσεις όψεως το ποσό των 7.633 χιλ. €, αυξημένο κατά 5.077 χιλ. € σε σύγκριση με το έτος 2016. Αυτό οφείλεται στην Πολιτική της Εταιρίας για άμεση διαθεσιμότητα μετρητών για λόγους ρευστότητας και άμεσης καταβολής των αποζημιώσεων. Η μεγαλύτερη έκθεση εμφανίζεται σε τράπεζες πιστοληπτικής διαβάθμισης «Lower than BB». Η Εταιρία λόγω του περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων τοποθέτησε τα διαθέσιμα σε Τράπεζες της Ελλάδος με χαμηλή πιστοληπτική διαβάθμιση.

Τέλος, αναφορικά με την έκθεση σε πιστωτικά ανοίγματα Τύπου 2, τόσο οι απαιτήσεις από διαμεσολαβητές, όσο και οι λοιπές απαιτήσεις παρουσίασαν αύξηση της τάξεως των 4.085 χιλ. € και 3.824 χιλ. € αντίστοιχα. Αντίθετα, οι απαιτήσεις από δάνεια σε ιδιώτες παρουσίασαν μείωση κατά 1.393 χιλ. €. Η Εταιρία βρίσκεται σε συνεχή διαδικασία μείωσης της έκθεσης σε δάνεια σε προσωπικό και συνεργάτες.

Γ.3.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του Κινδύνου Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου βασίστηκε στη τυποποιημένη μέθοδο βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II. Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Κίνδυνο Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου	31/12/2017	31/12/2016
Έκθεση Τύπου 1	3.227	2.021
Έκθεση Τύπου 2	4.903	4.646
Σύνολο – χωρίς όφελος συσχέτισης	8.130	6.667
Όφελος συσχέτισης	-502	-362
Συνολική κεφαλαιακή απαίτηση	7.628	6.306

Πίνακας Γ.29: Κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου (ποσά σε χιλ. €)

Ο Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου διαμορφώθηκε σε 7.628 χιλ. € στις 31/12/2017.

Αξίζει να σημειώσουμε ότι ο κίνδυνος μεταβλήθηκε ανοδικά κατά 1.322 χιλ. €, την διάρκεια του έτους σε σχέση με το προηγούμενο, κυρίως λόγω τοποθέτησης χρηματικών διαθεσίμων σε τράπεζες του εσωτερικού με χαμηλή πιστοληπτική διαβάθμιση (έκθεση τύπου 1), και σε δεύτερο βαθμό λόγω αύξησης τόσο των ασφαλιστικών απαιτήσεων, όσο και των απαιτήσεων εμπορικής φύσης.

Γ.3.3 Τεχνικές μείωσης του κινδύνου Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου

Για την αντιμετώπιση του κινδύνου Τύπου 1, η Εταιρία διαθέτει Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Αντασφάλισης καθώς και επιμέρους Πολιτική Αντασφαλειών, η οποία είναι εγκεκριμένη από το Διοικητικό Συμβούλιο, και περιλαμβάνει συγκεκριμένα όρια που διασφαλίζουν την έκθεσή της στον πιθανό κίνδυνο αθέτησης του αντισυμβαλλομένου.

Για την αντιμετώπιση του κινδύνου Τύπου 2, η Εταιρία έχει θεσπίσει συγκεκριμένα χρονικά όρια είσπραξης απαιτήσεων καθώς και αυστηρούς όρους κατά την σύναψη εγγυήσεων.

Για τη διαχείριση του Κινδύνου Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου, η Εταιρία διαθέτει Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου, η οποία:

- Εγκρίνει, επιβλέπει και προβαίνει σε τακτική και έκτακτη, όποτε απαιτείται, ανασκόπηση του πλαισίου διαχείρισης της ανασφαλιστικής στρατηγικής.
- Εγκρίνει αποκλίσεις από το εκάστοτε ισχύον πλαίσιο ανασφαλιστικής στρατηγικής και γνωστοποιεί ουσιώδη ζητήματα στο Διοικητικό Συμβούλιο.
- Αξιολογεί και εγκρίνει τις προτάσεις των αντίστοιχων διευθύνσεων και υπευθύνων.
- Διασφαλίζει ότι το Διοικητικό Συμβούλιο είναι έγκαιρα και επαρκώς ενημερωμένο για όλα τα ουσιώδη ζητήματα σχετικά με τη διαχείριση της ανασφαλιστικής στρατηγικής.
- Λαμβάνει πιστοληπτικές αξιολογήσεις συγκεκριμένων οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης για τους ανασφαλιστές.
- Θεσπίζει όρια σχετικά με την πιστοληπτική διαβάθμιση του εκάστοτε Αντασφαλιστή, την έκθεση σε ανασφαλισμένα κεφάλαια και του ποσού των ανασφαλιστρών ανά Αντασφαλιστή.
- Λαμβάνει γραπτή αναφορά από την Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων για τα χρονικά όρια είσπραξης απαιτήσεων καθώς μεριμνά για την εξάλειψη των πιστωτικών ανοιγμάτων.

Γ.3.4 Σενάριο Ευαισθησίας

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της μείωσης κατά μια βαθμίδα της πιστωτικής ποιότητας των μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων (αντασφαλιστές και πιστωτικά ιδρύματα) για τα πιστωτικά ανοίγματα Τύπου 1 (ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστικές δραστηριότητες και καταθέσεις όψεως). Η ευαισθησία των Ιδίων Κεφαλαίων, των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας και του Δείκτη Φερεγγυότητας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Σενάριο ευαισθησίας μείωσης βαθμίδας πιστωτικής ποιότητας	31/12/2017		
	Ίδια Κεφάλαια	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	Δείκτης Φερεγγυότητας
Πτώση πιστωτικής ποιότητας αντισυμβαλλομένων κατά 1 βαθμίδα	-0,004%	0,8%	-1,15 π.μ.

Πίνακας Γ.30: Σενάριο ευαισθησίας μείωσης βαθμίδας πιστωτικής ποιότητας - Μεταβολή

Ο σημαντικότερος παράγοντας στην διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένων τύπου 1 αποτελεί η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας τόσο των αντασφαλιστών όσο και των πιστωτικών ιδρυμάτων, καταθέσεις στα οποία η Εταιρία διακρατεί. Η έκθεση της Εταιρίας προς αντασφαλιστές αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής έκθεσης προς τους αντισυμβαλλομένους τύπου 1.

Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα, το σενάριο πτώσης κατά 1 βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας των αντασφαλιστών και των πιστωτικών ιδρυμάτων, δεν μετέβαλε σημαντικά τις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρίας, λόγω του γεγονότος ότι η Εταιρία έχει συνάψει αντασφαλιστικές συμβάσεις με αντασφαλιστικές εταιρίες υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Γ.4 Κίνδυνος Ρευστότητας

Γ.4.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος που απορρέει από αδυναμία της Εταιρίας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της με άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία Ενεργητικού, όταν αυτές καταστούν απαιτητές, χωρίς να υποστεί σημαντικές ζημιές.

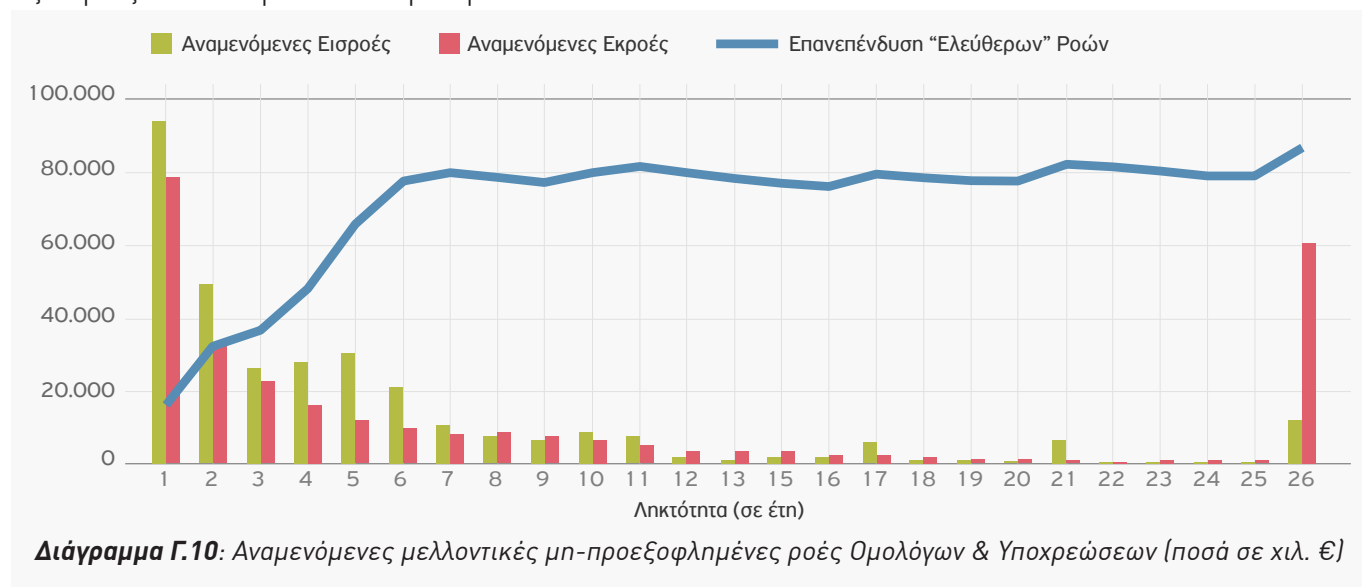
Πηγές κινδύνου

Ος κύριες πηγές του κινδύνου ρευστότητας αναγνωρίζονται από την Εταιρία οι εξής:

- Πιθανή αναντιστοιχία μεταξύ των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού. Η αναντιστοιχία αυτή, μπορεί να αφορά το ύψος των στοιχείων, τη διάρκεια τους, την απόδοσή τους.
- Μη αναμενόμενες διακυμάνσεις σε χρηματοροές. Μέρος των διακυμάνσεων αυτών οφείλεται και στην εξέλιξη του Ασφαλιστικού Κινδύνου, του Πιστωτικού Κινδύνου ή του Κινδύνου Αγοράς γενικότερα.
- Εξελίξεις στην αγορά με αρνητική συνέπεια στη δυνατότητα (ταχύτητα, κόστος) ρευστοποίησης στοιχείων Ενεργητικού της Εταιρίας.
- Αδυναμία εξεύρεσης πηγών επαρκούς χρηματοδότησης των αναγκών ή εξεύρεση πηγών χρηματοδότησης με μη εύλογο αναμενόμενο κόστος.

Το παρακάτω γράφημα απεικονίζει τις αναμενόμενες μη-προεξοφλημένες εισροές από τις επενδύσεις σε Ομόλογα, τις αναμενόμενες μη-προεξοφλημένες εκροές των Υποχρεώσεων και την επανεπένδυση των «ελεύθερων» ροών των ομολόγων με βάση την άνευ-κινδύνου καμπύλη επιτοκίων. Οι εισροές εμπεριέχουν τόσο τα ποσά των κουπονιών όσο και

τις εισροές από το Κεφάλαιο των Ομολόγων.



Με βάση το παραπάνω γράφημα γίνεται προφανές ότι:

- Οι μη -προεξοφλημένες εισροές από επενδύσεις σε Ομόλογα είναι μεγαλύτερες από αυτές των Υποχρεώσεων μέχρι το έτος 2024 (t=7). Αυτό είναι απόρροια της επενδυτικής θέσης για μεγαλύτερη προστασία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου από την αναμενόμενη άνοδο των επιτοκίων μέσα στην επόμενη ζετία.
- Οι επανεπενδύσεις των «ελεύθερων» ροών των ομολόγων με βάση την άνευ κινδύνου καμπύλη επιτοκίων – είναι μεγαλύτερες από αυτές των Υποχρεώσεων, από το έτος 2020 (t=3) και μετά. Σημειώνεται ότι οι αποδόσεις των επανεπενδύσεων αναμένεται να είναι μεγαλύτερες από τις άνευ-κινδύνου αποδόσεις.
- Συνδυάζοντας τα δύο παραπάνω συμπεραίνουμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας για όλη την διάρκεια των Υποχρεώσεων παραμένει σε χαμηλά επίπεδα.

Γ.4.2 Τεχνικές μείωσης κινδύνου ρευστότητας

Οι τεχνικές μείωσης κινδύνου ρευστότητας που χρησιμοποιεί η Εταιρία είναι οι ακόλουθες:

- Η κατανομή αρμοδιοτήτων σε πρόσωπα ή οργανωτικές μονάδες αναφορικά με τον καθορισμό του επιθυμητού επιπέδου ρευστότητας, η μέτρηση του πραγματικού επιπέδου ρευστότητας και η σύγκρισή του με το επιθυμητό.
- Ο καθορισμός αποδεκτών και ανώτατων ορίων επένδυσης σε συγκεκριμένες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και δυνατότητας βραχυχρόνιου δανεισμού, λαμβάνοντας υπόψη την προστασία της Εταιρίας σε περιπτώσεις ομαλών αναγκών ρευστότητας, σε περιπτώσεις κρίσεων.
- Οι διαδικασίες για την εκτίμηση του κόστους της ρευστότητας σε όρους μειωμένων αποδόσεων των περιουσιακών στοιχείων ή συγκεκριμένων χαρακτηριστικών των ασφαλιστικών προϊόντων, π.χ. υψηλότερο πρόστιμο εξαγοράς κ.τ.λ..
- Οι διαδικασίες για την εκτίμηση των πιθανών αναγκών ρευστότητας στο άμεσο, βραχύ και μέσο μέλλον, τουλάχιστον στις περιπτώσεις ομαλών αναγκών ρευστότητας, κρίσεων και πανικού, λαμβάνοντας υπόψη την ταξινόμηση του συνόλου του Ενεργητικού της Εταιρίας ανάλογα με τη δυνατότητα ρευστοποίησής του και την ταξινόμηση των υποχρεώσεων της Εταιρίας ανάλογα με τη δυνατότητα των ασφαλισμένων να ζητήσουν τη ρευστοποίηση της ασφαλιστικής τους σύμβασης εντός των εξεταζόμενων χρονικών περιόδων.
- Ο καθορισμός της καταλληλότητας της σύνθεσης του Ενεργητικού της Εταιρίας σε σχέση με τη φύση, οικονομική διάρκεια και ρευστότητα των επενδυμένων περιουσιακών στοιχείων ώστε να καλύψουν τις υποχρεώσεις της Εταιρίας όταν αυτές καθίστανται απαιτητές.
- Ο καθορισμός των διαχειριστικών πράξεων καθώς και τα πρόσωπα ή οργανωτικές μονάδες που εξουσιοδοτούνται να τις αναλαμβάνουν, για τη διαχείριση καταστάσεων έλλειψης ρευστότητας.
- Ο καθορισμός των διαχειριστικών πράξεων καθώς και τα πρόσωπα ή οργανωτικές μονάδες που εξουσιοδοτούνται να τις αναλαμβάνουν, για τη διαχείριση καταστάσεων έλλειψης ρευστότητας.

Ο Κίνδυνος Ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της ύπαρξης επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και πιστωτικών ορίων, που διασφαλίζουν την ομαλή εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών του υποχρεώσεων. Ο δανεισμός της Εταιρίας συνεχίζει να είναι μηδενικός. Επιπρόσθετα η Εταιρία έχει πρόσβαση σε επαρκή δανεισμό βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα (παρόλο που δεν έχει κάνει χρήση την τελευταία δεκαετία) για την κάλυψη έκτακτων ταμειακών αναγκών εάν αυτό χρειασθεί. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι η Επιτροπή Επενδύσεων και Διαχείρισης Ενεργητικού Παθητικού με κατάλληλα εργαλεία παρακολουθεί συστηματικά το συγκεκριμένο κίνδυνο.

Γ.5 Λειτουργικός Κίνδυνος

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια, που απορρέει από ακατάλληλες ή ανεπαρκείς εσωτερικές διαδικασίες, ή από ακατάλληλο ή ανεπαρκές προσωπικό, ή από ακατάλληλα ή ανεπαρκή λειτουργικά συστήματα, ή από εξωτερικά γεγονότα.

Γ.5.1 Έκθεση και αξιολόγηση κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση για Λειτουργικό Κίνδυνο υπολογίζεται με την τυποποιημένη μέθοδο λαμβάνοντας υπόψη τις χρεώσεις που ορίζονται αναφορικά με το σύνολο των δεδουλευμένων ασφαλίσεων, των τεχνικών προβλέψεων και των εξόδων των ασφαλίσεων που φέρουν επενδυτικό κίνδυνο της περιόδου αναφοράς της Εταιρίας.

Συγκεκριμένα, οι εκθέσεις των στοιχείων, που συμμετέχουν στον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης για τον λειτουργικό κίνδυνο, απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Παράμετροι του Υπολογισμού της Κεφαλαιακής Απαίτησης του Λειτουργικού Κινδύνου	31/12/2017	31/12/2016
Βασική Κεφαλαιακή Απαίτηση για Λειτουργικό Κίνδυνο	5.587	5.332
Κεφαλαιακή απαίτηση βάσει Δεδουλευμένων Ασφαλίσεων	5.587	5.074
Κεφαλαιακή απαίτηση βάσει Τεχνικών Προβλέψεων	5.368	5.332
Ποσό εξόδων για ασφαλιστικές συμβάσεις ζωής, όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο κατά την διάρκεια των 12 προηγούμενων μηνών	183	182

Πίνακας Γ.31: Έκθεση στον Λειτουργικό Κίνδυνο (ποσά σε χιλ. €)

Γ.5.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Λειτουργικό Κίνδυνο απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Κεφαλαιακή απαίτηση για τον Λειτουργικό Κίνδυνο	31/12/2017	31/12/2016
Κεφαλαιακή απαίτηση	5.559	5.377

Πίνακας Γ.32: Κεφαλαιακή απαίτηση για τον Λειτουργικό Κίνδυνο (ποσά σε χιλ. €)

Ο Λειτουργικός Κίνδυνος αυξήθηκε από 5.377 χιλ. € στο τέλος του 2016 σε 5.559 χιλ. € στις 31/12/2017. Αυτό οφείλεται κυρίως στην απαίτηση λόγω των δεδουλευμένων ασφαλίσεων.

Γ.5.3 Τεχνικές μείωσης του κινδύνου

Η διαχείριση του Λειτουργικού Κινδύνου περιλαμβάνει τα ακόλουθα:

- Καταγεγραμμένες Πολιτικές και Διαδικασίες λειτουργίας για το σύνολο των επιχειρησιακών μονάδων της Εταιρίας, στις οποίες περιλαμβάνονται αποδεκτά όρια έκθεσης στον Λειτουργικό Κίνδυνο.
- Την ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής Λειτουργικού Κινδύνου, την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και τη λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Για τον περιορισμό του εν λόγω κινδύνου, η Εταιρία έχει θεσπίσει επαρκείς μηχανισμούς ελέγχου και αναφοράς με στόχο τον εντοπισμό, αξιολόγηση και διαχείριση του Λειτουργικού Κινδύνου.

Οι τεχνικές μείωσης του Λειτουργικού Κινδύνου που εφαρμόζονται από την Εταιρία είναι οι ακόλουθες:

- Εκπαίδευση, κατάρτιση και αξιολόγηση προσωπικού.
- Θέσπιση ή βελτίωση σχεδίων δράσης για την επιχειρηματική συνέχεια και σχεδίων έκτακτης ανάγκης.
- Βελτίωση ή εισαγωγή νέων πληροφοριακών συστημάτων και υποδομών.
- Ανάπτυξη και συνεχή αναβάθμιση ελεγκτικών μηχανισμών (π.χ. επεξεργασία πληροφοριών, παρακολούθηση δραστηριοτήτων, αυτοματοποιήσεις, διαχωρισμός καθηκόντων, επίβλεψη διαχείρισης).
- Θέσπιση βασικών δεικτών έγκαιρης προειδοποίησης για τον εντοπισμό παραγόντων που ευνοούν την εμφάνιση γεγονότων κινδύνου.
- Εποπτεία του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Γ.5.4 Ανάλυση ευαισθησίας

Η Εταιρία διενεργεί ασκήσεις προσομοιώσεως καταστάσεων που επιφέρουν αύξηση κινδύνου καθώς και ανάλυση ευαισθησίας των παραμέτρων στον λειτουργικό κίνδυνο. Τα σενάρια αναπτύσσονται βάσει των ακόλουθων προσεγγίσεων:

- Αστοχίας βασικών διαδικασιών, προσωπικού ή συστήματος λειτουργίας και
- Επέλευσης εξωτερικών συμβάντων.

Τα αποτελέσματα των ασκήσεων λαμβάνονται υπόψη κατά την θέσπιση, την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης στο Λειτουργικό Κίνδυνο.

Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι

Στα πλαίσια του επιχειρηματικού πλάνου της Εταιρίας και της αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας, η Εταιρία αξιολογεί το συνολικό προφίλ κινδύνου επιπλέον των κινδύνων που υπολογίζονται σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο.

Μεταξύ άλλων, έχουν αναγνωριστεί οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

Κίνδυνος Χώρας

Ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για την οικονομική θέση της Εταιρίας, που προκύπτει από πολιτικές αποφάσεις που επηρεάζουν τη λειτουργία της Εταιρίας (π.χ. δυνατότητες δανεισμού του Κράτους, μεταβολές στο χρέος της Χώρας, πολιτική σταθερότητας κτλ.).

Κίνδυνος Μακροοικονομικού Περιβάλλοντος

Ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για την οικονομική θέση της Εταιρίας, που προκύπτει από τις μεταβολές του μακροοικονομικού περιβάλλοντος λόγω της μη αποτελεσματικής αξιολόγησης των μακροοικονομικών παραγόντων.

Κίνδυνος Εξωπορισμού

Ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για την οικονομική θέση της Εταιρίας, που προκύπτει από τη χρήση Εξωπορισμού σε ορισμένες λειτουργίες της, με αποτέλεσμα την πιθανή αθέτηση υποχρεώσεων του Παρόχου ή τη μείωση της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών του.

Οι παραπάνω κατηγορίες κινδύνου αντιμετωπίζονται μέσω διαχειριστικών ενεργειών και παρακολούθησης μηχανισμών ελέγχου για τους παράγοντες που συντελούν στην αύξηση κινδύνου, προκειμένου να ενεργοποιηθούν σχέδια δράσης.

Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία για την αντιμετώπιση του Κινδύνου Χώρας, προβαίνει στις παρακάτω ενέργειες:

- Δια των αντιπροσώπων της συμμετέχει σε Οργανώσεις και Συνδέσμους και ενημερώνεται για τις πιθανές εξελίξεις στα θέματα που την αφορούν
- Δια των αντιπροσώπων της έχει επαφές με άλλα Χρηματοοικονομικά Ιδρύματα καθώς και με τους Φορείς Εποπτείας
- Αναγνωρίζει και συμπεριλαμβάνει στην Στρατηγική της τα πιθανά αποτελέσματα των πολιτικών εξελίξεων.

Για την αντιμετώπιση του Κινδύνου μακροοικονομικού περιβάλλοντος, προβαίνει στις παρακάτω ενέργειες:

- Η Εταιρία έχει συστήσει Επιτροπή Επενδύσεων η οποία λειτουργεί σύμφωνα με τον εγκεκριμένο Κανονισμό Λειτουργίας της
- Η Εταιρία έχει αναθέσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της στην Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management A.E.Δ.Α.Κ, με την οποία έχει υπογράψει Σύμβαση Επαγγελματία Πελάτη
- Η Εταιρία, σαν Προσάρτημα της Σύμβασης Επαγγελματία Πελάτη, υπογράφει Δήλωση Επενδυτικής Πολιτικής (ΔΕΠ), στην οποία καθορίζονται οι επενδυτικοί στόχοι και οι επενδυτικοί περιορισμοί.

Τέλος, για την αντιμετώπιση του Κινδύνου Εξωπορισμού, η Εταιρία πραγματοποιεί τις παρακάτω δράσεις:

- Η Εταιρία δεν βασίζεται σημαντικές λειτουργίες της σε παρόχους υπηρεσιών, που έχουν αυξημένη πιθανότητα αθέτησης των υποχρεώσεων τους
- Η Εταιρία δεν λαμβάνει υπηρεσίες εξωπορισμού χαμηλής ποιότητας, ή παρόχους που έχουν σημαντικές καθυστερήσεις ή που σε αρκετές περιπτώσεις δεν ανταποκρίνονται στις πραγματικές ανάγκες της, για βασικές της διεργασίες
- Η Εταιρία έχει θεσπίσει Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης Δραστηριοτήτων σε Τρίτους (Outsourcing), όπου αναλυτικά περιγράφει διαδικασίες και μηχανισμούς ελέγχου.

Δ. Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

Σε αυτή την ενότητα παρουσιάζονται πληροφορίες σχετικές με την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, των τεχνικών προβλέψεων καθώς και των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρίας βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II. Επίσης, για κάθε στοιχείο του ισολογισμού αναλύονται οι μέθοδοι και οι βασικές παραδοχές και επεξηγούνται πιθανές σημαντικές διαφορές μεταξύ των μεθόδων και των βασικών παραδοχών, που χρησιμοποιούνται βάσει των πλαισίων Φερεγγυότητα II και ΔΠΧΑ.

Βασικά στοιχεία της ενότητας:

- Περιουσιακά Στοιχεία
- Τεχνικές Προβλέψεις
- Λοιπές Υποχρεώσεις

Η παρούσα ενότητα αφορά στην αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, των τεχνικών προβλέψεων καθώς και των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρίας βάσει της πλαισίου Φερεγγυότητα II. Αναλυτικά, για κάθε στοιχείο του ισολογισμού αναλύονται τα ακόλουθα:

- Η αποτίμησή του κατά την ημερομηνία αναφοράς.
- Οι μέθοδοι και οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται βάσει αρχών Φερεγγυότητα II.
- Επεξήγηση τυχόν σημαντικών διαφορών μεταξύ των μεθόδων και των βασικών παραδοχών που χρησιμοποιούνται βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II και οικονομικών καταστάσεων.

Στους παρακάτω πίνακες απεικονίζονται οι διαφορές αποτίμησης μεταξύ του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II και του ισολογισμού κατά Δ.Π.Χ.Α. με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2017 όπως επίσης και οι μεταβολές μεταξύ των ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016 (ποσά σε χιλ. €).

Πίνακας Δ.1: Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II και κατά ΔΠΧΑ	31/12/2017				31/12/2016	31/12/2017	Φερεγγυότητα II 2017 vs 2016	
	ΔΠΧΑ	Φερεγγυότητα II	Μεταβολή	Σημειώσεις - σελ.	Φερεγγυότητα II	Φερεγγυότητα II	Μεταβολή	Σημειώσεις - σελ.
Στοιχεία Ενεργητικού								
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	17.015	0	-17.015	(E1)	0	0	0	(ΔE1)
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	804	0	-804	(E2)	0	0	0	(ΔE2)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	151	3.590	3.439	(E3)	5.210	3.590	-1.620	(ΔE3)
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	18.015	18.015	0	(E4)	17.708	18.015	307	(ΔE4)
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	322.184	323.496	1.312		304.898	323.496	18.598	
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	15.750	15.750	0	(E5)	15.447	15.750	303	(ΔE5)
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	3.326	3.326	0	(E6)	3.150	3.326	176	(ΔE6)
Μετοχές	614	614	0	(E7)	836	614	-222	(ΔE7)
Μετοχές — εισηγμένες	614	614	0		836	614	-222	
Ομόλογα	256.185	257.481	1.297	(E8)	229.457	257.481	28.024	(ΔE8)
Κρατικά ομόλογα	201.248	202.054	806		174.448	202.054	27.605	
Εταιρικά ομόλογα	54.937	55.428	491		55.009	55.428	419	
Όργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	42.619	42.619	0	(E9)	33.009	42.619	9.610	(ΔE9)
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	3.690	3.706	16	(E10)	23.000	3.706	-19.294	(ΔE10)
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	11.061	11.061	0	(E11)	8.486	11.061	2.574	(ΔE11)
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	3.543	3.543	0	(E12)	5.668	3.543	-2.124	(ΔE12)
Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων	803	803	0		1.534	803	-731	
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες	2.741	2.741	0		4.134	2.741	-1.393	
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	9.226	9.462	236	(E13)	9.189	9.462	274	(ΔE13)
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	9.219	9.158	-61		8.824	9.158	334	
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας	8.935	8.735	-200		8.467	8.735	268	
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	284	423	139		357	423	66	

Πίνακας Δ.1 (συνέχεια): Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II και κατά ΔΠΧΑ	31/12/2017				31/12/2016	31/12/2017	Φερεγγυότητα II 2017 vs 2016	
	ΔΠΧΑ	Φερεγγυότητα II	Μεταβολή	Σημειώσεις - σελ.	Φερεγγυότητα II	Φερεγγυότητα II	Μεταβολή	Σημειώσεις - σελ.
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	8	305	297		364	305	-60	
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	0	80	80		1	80	79	
Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	8	225	217		363	225	-139	
Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	0,1	0,2	0,1		0,3	0,2	-0,1	
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	0	0	0		0	0	0	
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	15.507	15.507	0	(E14)	11.422	15.507	4.085	(ΔE14)
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	429	689	260	(E15)	1.626	689	-938	(ΔE15)
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	10.766	6.841	-3.924	(E16)	3.018	6.841	3.824	(ΔE16)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.214	7.214	0	(E17)	2.622	7.214	4.593	(ΔE17)
Σύνολο Ενεργητικού	415.916	399.419	-16.497		369.846	399.419	29.573	

Πίνακας Δ.1: Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II και κατά ΔΠΧΑ - Ενεργητικό (ποσά σε χιλ. €).

Πίνακας Δ.2: Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II και κατά ΔΠΧΑ	31/12/2017				31/12/2016	31/12/2017	Φερεγγυότητα II 2017 vs 2016	
	ΔΠΧΑ	Φερεγγυότητα II	Μεταβολή	Σημειώσεις - σελ.	Φερεγγυότητα II	Φερεγγυότητα II	Μεταβολή	Σημειώσεις - σελ.
Ασφαλίσεις Ζημιών	185.189	176.924	-8.265		180.342	176.924	-3.419	
Βέλτιστη εκτίμηση	185.189	164.847	-20.342	(Π1)	167.436	164.847	-2.588	(ΔΠ1)
Περιθώριο κινδύνου	0	12.076	12.076	(Π2)	12.907	12.076	-830	(ΔΠ2)
Ασφαλίσεις Υγείας (με διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των ασφαλίσεων Ζωής)	7.087	5.445	-1.642		3.378	5.445	2.067	
Βέλτιστη εκτίμηση	7.087	5.074	-2.013	(Π3)	3.137	5.074	1.937	(ΔΠ3)
Περιθώριο κινδύνου	0	372	372	(Π4)	242	372	130	(ΔΠ4)
Ασφαλίσεις Υγείας (με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων Ζωής)	12.993	6.432	-6.561		6.978	6.432	-546	
Βέλτιστη εκτίμηση	12.993	3.684	-9.310	(Π5)	6.875	3.684	-3.191	(ΔΠ5)
Περιθώριο κινδύνου	0	2.748	2.748	(Π6)	104	2.748	2.645	(ΔΠ6)
Ασφαλίσεις Ζωής	56.375	65.244	8.869		59.340	65.244	5.904	
Βέλτιστη εκτίμηση	56.375	56.489	114	(Π7)	50.040	56.489	6.449	(ΔΠ7)

Πίνακας Δ.2 (συνέχεια): Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II και κατά ΔΠΧΑ	31/12/2017				31/12/2016	31/12/2017	Φερεγγυότητα II 2017 vs 2016	
	ΔΠΧΑ	Φερεγγυότητα II	Μεταβολή	Σημειώσεις - σελ.	Φερεγγυότητα II	Φερεγγυότητα II	Μεταβολή	Σημειώσεις - σελ.
Περιθώριο κινδύνου	0	8.755	8.755	(Π8)	9.300	8.755	-545	(ΔΠ8)
Ασφαλίσεις όπου ο ασφαλιζόμενος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	11.497	11.166	-331		9.264	11.166	1.902	
Βέλτιστη εκτίμηση	11.497	11.107	-390	(Π9)	9.264	11.107	1.843	(ΔΠ9)
Περιθώριο κινδύνου	0	59	59	(Π10)	0	59	59	(ΔΠ10)
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	0	0	0		0	0	0	
Οφειλές σε αντισυμ/μένους και διαμεσολαβητές	5.081	5.081	0	(Π11)	4.760	5.081	321	(ΔΠ11)
Οφειλές σε αντασφαλιστές	208	0	-208	(Π12)	170	0	-170	(ΔΠ12)
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν φαίνονται αλλού	21.422	21.422	0	(Π13)	18.425	21.422	2.997	(ΔΠ13)
Σύνολο Παθητικού	299.852	291.714	-8.138		282.658	291.714	9.055	
Ίδια κεφάλαια	116.064	107.705	-8.359	Ενότητα Ε	87.188	107.705	20.517	Ενότητα Ε

Πίνακας Δ.2: Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II και κατά ΔΠΧΑ – Στοιχεία Παθητικού (ποσά σε χιλ. €).

Δ.1 Περιουσιακά Στοιχεία

Βάσει του άρθρου 75 της οδηγίας Φερεγγυότητα II, τα στοιχεία του Ενεργητικού αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να ανταλλαγούν μεταξύ καλώς πληροφορημένων και πρόθυμων ατόμων στο πλαίσιο μιας συναλλαγής με ίσους όρους.

Σύμφωνα με τα άρθρα 9 και 10 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού 2015/35, η αποτίμηση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού, εκτός των στοιχείων των τεχνικών προβλέψεων, βασίζεται στην μεθοδολογία της εύλογη αξίας. Ειδικότερα, τα κονδύλια κάθε κατηγορίας στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού του ισολογισμού, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, ταξινομούνται στα κάτωθι τρία επίπεδα, ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας τους:

Επίπεδο 1

Η βέλτιστη αποτίμηση της τρέχουσας αξίας είναι μια πιστοποιημένη τιμή που δίνει μία οργανωμένη αγορά (mark-to-market), για τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις. Εάν υφίστανται κατάλληλες τιμές για παρόμοια στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού, η τιμή αυτών των στοιχείων χρησιμοποιείται για την αποτίμηση.

Επίπεδο 2

Εάν σχετική τιμή δεν υπάρχει, ή η αγορά δεν είναι ενεργή, η Εταιρία χρησιμοποιεί κατάλληλες τεχνικές για τον προσδιορισμό της τιμής. Η Εταιρία χρησιμοποιεί τις καταλληλότερες μεθόδους που υπάρχουν στην αγορά (mark-to-model) έτσι ώστε να επιτύχει το σωστό αποτέλεσμα.

Επίπεδο 3

Εάν τα υφιστάμενα δεδομένα δεν είναι αξιοποιήσιμα ή δεν κρίνονται αξιόπιστα, η Εταιρία χρησιμοποιεί δικές της βάσεις δεδομένων για τις αναγκαίες μεταβλητές (mark-to-model). Εάν ένα μοντέλο χρησιμοποιηθεί για την αποτίμηση ενός στοιχείου του Παθητικού, δεν θα υπάρξει μεταβολή στον τρόπο και την μέθοδο αποτίμησής του στο μέλλον.

Σε κάθε άλλη περίπτωση, η Εταιρία χρησιμοποιεί εξειδικευμένο εκτιμητή για τον προσδιορισμό της τρέχουσας αξίας στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού.

Παρακάτω, περιγράφεται η μεθοδολογία αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας, τα οποία εμφανίζονται στον πίνακα Δ.1, η επεξήγηση τυχόν σημαντικών διαφορών στην αποτίμηση του ισολογισμού κατά «Φερεγγυότητα II» και των οικονομικών καταστάσεων (Δ.Π.Χ.Α.) καθώς και η επεξήγηση των διαφορών μεταξύ των ισολογισμών κατά «Φερεγγυότητα II για τα έτη 2017 και 2016.

Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης

(Ε1): Η απόκλιση που παρουσιάζεται μεταξύ του ισολογισμού κατά «Φερεγγυότητα II» και του ισολογισμού βάσει των Δ.Π.Χ.Α. οφείλεται στην πλήρη απομείωση των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II.

Το Υπόλοιπο του λογαριασμού για το έτος 2017 βάσει των Δ.Π.Χ.Α. αναλύεται ως εξής:

	Ασφάλειες Ζωής	Γενικές Ασφάλειες	Σύνολο
Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων 31/12/2017	5.407	11.608	17.015

Πίνακας Δ.3: Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων 2017 (ποσά σε χιλ. €)

(ΔΕ1): Για τα έτη 2016 και 2017 στους ισολογισμούς Φερεγγυότητα II ο συγκεκριμένος λογαριασμός παρέμεινε μηδενικός.

Άυλα στοιχεία ενεργητικού

(Ε2): Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην αξία κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται έξοδα εγκαταστάσεων και αγορές αδειών χρήσης λογισμικών προγραμμάτων. Σύμφωνα με την οδηγία Φερεγγυότητα II, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία χωρίς αγοραία αξία αποτιμώνται σε μηδενική αξία.

(ΔΕ2): Για τα έτη 2016 και 2017 στους ισολογισμούς Φερεγγυότητα II ο συγκεκριμένος λογαριασμός παρέμεινε μηδενικός.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

(Ε3): Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις της Εταιρίας με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. για το 2017 έχουν υπολογιστεί ως εξής:

	31/12/2017
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	
Αναπροσαρμογή Αποσβέσεων άυλων περιουσιακών στοιχείων	43
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	1.800
Συνταξιοδοτικές & άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	464
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	718
Απομειώσεις	34
Επίπτωση από διανομή μερισμάτων	892
Αναπροσαρμογή αξίας αξιογράφων	963
Συμπηφιστέες φορολογικές ζημιές(PSI)	1.433
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	
Αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων	-4.161
Αναπροσαρμογή Αποσβέσεων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	-1.667
Δεδουλευμένοι τόκοι χρεογράφων	-368
Διαφορά απαιτήσεων / υποχρεώσεων	151

Πίνακας Δ.4.: Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση κατά Δ.Π.Χ.Α. για το έτος 2017 (ποσά σε χιλ. €)

Η απόκλιση που παρουσιάζεται μεταξύ των δύο ισολογισμών οφείλεται στον διαφορετικό τρόπο αποτίμησης που χρησιμοποιούν τα Δ.Π.Χ.Α. και η οδηγία Φερεγγυότητα II. Η αναβαλλόμενη φορολογία κατά Φερεγγυότητα II υπολογίζεται με βάση τους συντελεστές φόρου εισοδήματος που αναμένεται ότι θα υπάρχουν κατά το χρόνο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα τακτοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν ή θα συμπηφιστούν. Με βάση τον Ισολογισμό Φερεγγυότητα II οι αναβαλλόμενοι φόροι ενεργητικού υπολογίζονται σε 13.291 χιλ. € ενώ οι αναβαλλόμενοι φόροι παθητικού υπολογίζονται σε 9.852 χιλ. €.

(ΔΕ3): Η μεταβολή του συνολικού ποσού των 1.620 χιλ. € οφείλεται κυρίως στη μεταβολή της αναβαλλόμενης φορολογίας ενεργητικού κατά Δ.Π.Χ.Α. από 1.519 χιλ. € το 2016 σε 151 χιλ. € το 2017 και συγκεκριμένα στις μεταβολές στην

αναπροσαρμογή αξίας των ακινήτων καθώς και στην αναπροσαρμογή των αποσβέσεων των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων.

Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση

(Ε4): Η Εταιρία αποτιμά τα ακίνητα για ιδιόχρηση στην εύλογη αξία τους, ενώ ο εξοπλισμός και τα μεταφορικά μέσα αποτιμώνται στην αξία των λογιστικών βιβλίων μειωμένη βάσει των ποσοστών απόσβεσης έτσι όπως καθορίζονται για κάθε πάγιο την ημερομηνία απόκτησής του. Η Εταιρία παρακολουθεί την αξία των ακινήτων σε τακτική βάση και τουλάχιστον μια φορά κάθε δύο έτη ενώ πραγματοποιεί συχνότερες αποτιμήσεις, εάν αλλάζουν σημαντικά οι συνθήκες της αγοράς.

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης είναι κοινή για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α. Η τελευταία αποτίμηση της αξίας των Ενσώματων Παγίων Στοιχείων της Εταιρίας, πραγματοποιήθηκε για την χρήση που έληξε την 31/12/2017 από ανεξάρτητο εκτιμητή ακινήτων στις 15/01/2018 με βάση τη συγκριτική μέθοδο.

Η μελέτη εκτίμησης συντάχθηκε με βάση την από 20/12/2017 ανάθεση της Εταιρίας σε ανεξάρτητη εταιρία εκτιμητών ακινήτων και αφορούσε την αποτίμηση της Αγοραίας Αξίας δέκα (10) ακινήτων και συγκεκριμένα, μιας οριζόντιας ιδιοκτησίας επί της οδού Ελ. Βενιζέλου 211 στη Νέα Σμύρνη, μιας οριζόντιας ιδιοκτησίας επί της οδού Βαβαλά 37 στην Καστοριά, μιας οριζόντιας ιδιοκτησίας επί της οδού Γ. Σταύρου 7-15 στην Ξάνθη, μιας οριζόντιας ιδιοκτησίας επί της οδού Ε. Βενιζέλου 26γ στην Καβάλα, ενός τμήματος αυτοτελούς κτηρίου επί της Λεωφόρου Κηφισίας 274 στο Χαλάνδρι, ενός αυτοτελούς κτηρίου επί της οδού Φιλελλήνων 35 στο Χαλάνδρι, ενός αυτοτελούς κτηρίου επί της οδού Β. Όλγας 269 στη Θεσσαλονίκη, μιας οριζόντιας ιδιοκτησίας επί της οδού Ερμού 89-91 στην Πάτρα, μιας οριζόντιας ιδιοκτησίας επί των οδών Μ. Αλεξάνδρου & Κούμα 1 στη Λάρισα καθώς και μιας οριζόντιας ιδιοκτησίας επί της οδού 25ης Μαρτίου 18 στην Κατερίνη, όπως αυτή έχει διαμορφωθεί στις 31/12/2017. Ως Βάση Αξίας, επιλέχθηκε η Αγοραία Αξία (Market Value), όπως αυτή ορίζεται από το εγχειρίδιο εκτιμήσεων Valuation Professional Standards Global "Red Book" (10η έκδοση, Ιούλιος 2017) του Βασιλικού Ινστιτούτου Ορκωτών Πραγματογνομόνων της Μ. Βρετανίας (RICS) το οποίο ενσωματώνει πλήρως τα Διεθνή Εκτιμητικά Πρότυπα (IVS) του Συμβουλίου Διεθνών Εκτιμητικών Προτύπων (IVSC). Επιπλέον, για σκοπούς χρηματοοικονομικής πληροφόρησης για αξία ακινήτων που συμπεριλαμβάνονται σε οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (αγγλ. International Financial Reporting Standards), (εφεξής «ΔΛΠ», «ΔΠΧΑ», «IAS», «IFRS»), η Βάση της Αγοραίας Αξίας ως ανωτέρω είναι απολύτως συμβατή με την Εύλογη Αξία κατά το ΔΠΧΑ 13 (IFRS 13 Fair Value).

(ΔΕ4): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στις μεταβολές στους ισολογισμούς κατά Δ.Π.Χ.Α. τα έτη 2017 και 2016 συνολικής αξίας 307 χιλ. €, οι οποίες αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε χιλ. €)	Γήπεδα και Οικόπεδα	Κτήρια	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Σύνολο
Αναπόσβεστη Αξία Κτήσης 31/12/2016	10.762	5.673	24	1.118	131	17.708
Πλέον:						
Προσθήκες/ Μεταφορές	0	115	0	395	66	576
Επανεκτίμηση σε εύλογη αξία	294	41	0	0	0	335
Μείον: Απόσβεσεις περιόδου	0	-139	-10	-411	-44	-604
Αναπόσβεστη Αξία Κτήσης 31/12/2017	11.056	5.690	14	1.102	153	18.015

Πίνακας Δ.5.: Μεταβολή Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση κατά Δ.Π.Χ.Α. για τα έτη 2016 -2017 (ποσά σε χιλ. €)

Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)

(Ε5): Ο συγκεκριμένος λογαριασμός αφορά τα επενδυτικά ακίνητα της Εταιρίας. Η Εταιρία αποτιμά τον συγκεκριμένο λογαριασμό με τον ίδιο τρόπο που γίνεται η αποτίμηση των ακινήτων για ιδιόχρηση. Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης είναι κοινή για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

Η τελευταία αποτίμηση της αξίας των Επενδυτικών Ακινήτων της Εταιρίας, πραγματοποιήθηκε για την χρήση που έληξε την 31/12/2017 από ανεξάρτητο εκτιμητή ακινήτων στις 15/01/2018 με βάση τη συγκριτική μέθοδο.

Η μελέτη εκτίμησης συντάχθηκε με βάση την από 20/12/2017 ανάθεση της Εταιρίας σε ανεξάρτητη εταιρία εκτιμητών ακινήτων και αφορούσε την αποτίμηση της Αγοραίας Αξίας τεσσάρων (4) ακινήτων, και συγκεκριμένα, μιας οριζόντιας ιδιοκτησίας επί της οδού Μάρνη 33 στην Αθήνα, ενός αυτοτελούς επαγγελματικού κτηρίου επί των οδών Κλάους & Ολύνθου στην Πάτρα, ενός τμήματος αυτοτελούς κτηρίου επί της Λεωφόρου Κηφισίας 274 στο Χαλάνδρι καθώς και ενός

οικοπέδου στον Ευαγγελισμό Εγνατίας στην Θεσσαλονίκη, όπως αυτή έχει διαμορφωθεί στις 31/12/2017. Ως Βάση Αξίας, επιλέχθηκε η Αγοραία Αξία (Market Value), όπως αυτή ορίζεται από το εγχειρίδιο εκτιμήσεων Valuation Professional Standards Global "Red Book" (10η έκδοση, Ιούλιος 2017) του Βασιλικού Ινστιτούτου Ορκωτών Πραγματογνομόνων της Μ. Βρετανίας (RICS) το οποίο ενσωματώνει πλήρως τα Διεθνή Εκτιμητικά Πρότυπα (IVS) του Συμβουλίου Διεθνών Εκτιμητικών Προτύπων (IVSC). Επιπλέον, για σκοπούς χρηματοοικονομικής πληροφόρησης για αξία ακινήτων που συμπεριλαμβάνονται σε οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (αγγλ. International Financial Reporting Standards), [εφεξής «ΔΛΠ», «ΔΠΧΑ», «IAS», «IFRS»], η βάση της Αγοραίας Αξίας ως ανωτέρω είναι απολύτως συμβατή με την Εύλογη Αξία κατά το ΔΠΧΑ 13 (IFRS 13 Fair Value).

(ΔΕ5): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στις μεταβολές στους ισολογισμούς κατά Δ.Π.Χ.Α. τα έτη 2017 και 2016 συνολικής αξίας 303 χιλ. €, οι οποίες αναλύονται ως εξής:

Αξία 31/12/2016	15.447
Προσθήκες	6
Επανεκτίμηση σε εύλογη αξία (χρήσεως)	297
Αξία 31/12/2017	15.750

Πίνακας Δ.6.: Μεταβολή Ακινήτων (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση) κατά Δ.Π.Χ.Α. για τα έτη 2016 -2017 (ποσά σε χιλ. €)

Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

(Ε6): Η Εταιρία αποτιμά την επένδυση της σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις στην εύλογη αξία τους. Η Εταιρία καθορίζει την εύλογη αξία των συμμετοχών με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης στις περιπτώσεις που τα χρηματοοικονομικά μέσα δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά.

Συγκεκριμένα πρόκειται για τις παρακάτω θυγατρικές εταιρίες:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	Χώρα έδρας	% Συμμετοχής
Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Ελλάδα	99,07%
Alter Ego Facilities Management Α.Ε.	Ελλάδα	97,15%
Reliance Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Ασφαλιστικών Πρακτορεύσεων	Ελλάδα	100,00%

Πίνακας Δ.7: Ποσοστά συμμετοχής στις θυγατρικές εταιρίες για το 2017

Οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την αποτίμησή των παραπάνω εταιριών είναι οι ακόλουθες:

- Μέθοδος προβολής των μελλοντικών χρηματοροών
- Μέθοδος αξίας της επιχείρησης / κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων
- Μέθοδος τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής μετοχής / κέρδη ανά μετοχή.

Για τη αποτίμηση της επένδυσης έχει γίνει συνδυασμός των δύο μεθόδων που αναφέρθηκαν πιο παραπάνω.

Οι παραπάνω μέθοδοι αποτίμησης είναι κοινοί για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

(ΔΕ6): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στις μεταβολές στους ισολογισμούς κατά Δ.Π.Χ.Α. τα έτη 2017 και 2016 συνολικής αξίας 176 χιλ. €, που οφείλονται στη μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής στην Εταιρία Alter Ego Facilities Management Α.Ε. από 85,14% το 2016 σε 97,15% το 2017.

Μετοχές – εισηγμένες

(Ε7): Η αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών στις οποίες έχει επενδύσει η Εταιρία, αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Στις περιπτώσεις μετοχών που έχουν εισαχθεί και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη ενεργή αγορά ή άλλη εποπτευόμενη αγορά που λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό, η Εταιρία τις αποτιμά στις δημοσιευμένες τιμές κλεισίματος. Συγκεκριμένα το συνολικό ποσό των 614 χιλ. €, αναφέρεται σε εισηγμένες μετοχές στο Χ.Α. οι οποίες και αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους με βάση την τιμή κλεισίματος στις 29/12/2017.

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης είναι κοινή για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

(ΔΕ7): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στις μεταβολές στους ισολογισμούς κατά Δ.Π.Χ.Α. τα έτη 2017 και 2016 συνολικής αξίας 222 χιλ. €, που οφείλεται στη συγχώνευση μετοχών (reverse split) της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. που πραγματοποιήθηκε τον Αύγουστο του 2017.

Ομόλογα - κρατικά και εταιρικά

(Ε8): Η αποτίμηση των τίτλων σταθερού εισοδήματος (ομόλογα / ομολογίες) βασίζεται στο επίπεδο 1 της ιεραρχίας

που ακολουθείται για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας όπως αναλύθηκε παραπάνω.

Η απόκλιση που παρουσιάζεται μεταξύ του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II και του ισολογισμού βάσει των Δ.Π.Χ.Α, οφείλεται στον διαφορετικό τρόπο αποτίμησης των ομολόγων:

α) Σύμφωνα με την οδηγία Φερεγγυότητα II, όλα τα ομόλογα αποτιμώνται σε εύλογη αξία (συμπεριλαμβανομένων των δεδουλευμένων τόκων), ενώ, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., τα ομόλογα διακρατούμενα ως την λήξη αποτιμώνται σε αξία κτήσης μείον τα αποσβεσμένα κόστη (amortized costs).

β) Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολόγων, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., απεικονίζονται στον λογαριασμό «Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)».

(ΔΕ8): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι η Εταιρία κατά το 2017 προχώρησε σε αγορές κρατικών ομολόγων αξίας 148.495 χιλ. € (συμπεριλαμβάνονται οι δεδουλευμένοι τόκοι) καθώς και πωλήσεις/λήξεις αξίας 120.889 χιλ. € (συμπεριλαμβάνονται οι δεδουλευμένοι τόκοι). Επίσης, η Εταιρία κατά το 2017 προχώρησε σε αγορές εταιρικών ομολόγων αξίας 19.323 χιλ. € (συμπεριλαμβάνονται οι δεδουλευμένοι τόκοι) πωλήσεις/λήξεις αξίας 18.905 χιλ. € (συμπεριλαμβάνονται οι δεδουλευμένοι τόκοι).

Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων (Αμοιβαία Κεφάλαια)

(Ε9): Η αποτίμηση των αμοιβαίων κεφαλαίων βασίζεται στο επίπεδο 1 της ιεραρχίας που ακολουθείται για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας όπως αναλύθηκε παραπάνω. Στις περιπτώσεις μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες που πληρούν τις διατάξεις της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ ή και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, η Εταιρία τα αποτιμά στην καθαρή τιμή του μεριδίου τους.

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης είναι κοινή για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

(ΔΕ9): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016 κατά 9.610 χιλ. €, οφείλεται κυρίως στις αγορές μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και στην αύξησης της τιμής τους.

Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

(Ε10): Η αποτίμηση των προθεσμιακών καταθέσεων βασίζεται στο επίπεδο 1 της ιεραρχίας που ακολουθείται για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας, όπως αναλύθηκε παραπάνω και υπολογίζεται με βάση το επενδυμένο κεφάλαιο και τους δεδουλευμένους τόκους.

Η απόκλιση που παρουσιάζεται μεταξύ του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II και του ισολογισμού βάσει των Δ.Π.Χ.Α, οφείλεται στον διαφορετικό τρόπο αποτίμησης των προθεσμιακών καταθέσεων

α) Σύμφωνα με την οδηγία Φερεγγυότητα II, όλες οι προθεσμιακές καταθέσεις αποτιμώνται σε εύλογη αξία (συμπεριλαμβανομένων των δεδουλευμένων τόκων). Η διαφορά της αποτίμησης για το 2017 ανέρχεται σε 9 χιλ. €

β) Οι δεδουλευμένοι τόκοι των προθεσμιακών καταθέσεων

(σύνολο 7 χιλ. €), σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., απεικονίζονται στον λογαριασμό «Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)».

(ΔΕ10): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι η επενδυτική στρατηγική της Εταιρίας για το 2017 βασίστηκε στην επένδυση των εισροών της, σε αγορές ομολόγων αντί της τοποθέτησης σε τραπεζικές καταθέσεις, σε συνδυασμό με την στρατηγική της Εταιρίας για την μείωση του κινδύνου συγκέντρωσης.

Στοιχεία του Ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια Ζωής με επενδύσεις (επενδύσεις για ασφαλισμένους που φέρουν επενδυτικό κίνδυνο)

(Ε11): Πρόκειται για επενδύσεις για ασφαλισμένους Ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο και η αποτίμηση τους είναι συνεπής με το επίπεδο 1 της ιεραρχίας που ακολουθείται για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας, όπως περιεγράφηκε παραπάνω. Συγκεκριμένα, τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις, αφορούν οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, οι οποίοι αποτιμώνται στην καθαρή τιμή του μεριδίου τους.

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης είναι κοινή για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

(ΔΕ11): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται στην αύξηση της παραγωγής ασφαλιστρών και συγκεκριμένα των επενδύσεων για Λογαριασμό Ασφαλισμένων Ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (UNIT LINKED) καθώς και στην αύξηση της τιμής των μεριδίων.

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

(Ε12): Βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II, η Εταιρία αποτιμά τα δάνεια χρησιμοποιώντας την συνολική εύλογη αξία, συμπεριλαμβάνοντας τους δεδουλευμένους τόκους.

Τα δάνεια προς το προσωπικό, τους ασφαλιστές και τους ασφαλισμένους ζωής καταχωρούνται την ημερομηνία εκταμίευσης στο ύψος του χορηγηθέντος ποσού πλέον τα άμεσα έξοδα που σχετίζονται με τη χορήγηση.

Όταν μια χορήγηση χαρακτηριστεί ως επισφαλής, η λογιστική της αξία μειώνεται στην εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία, η οποία προσδιορίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, συμπεριλαμβανομένων των εκτιμώμενων ανακτήσιμων ποσών από εγγυήσεις και εμπράγματα εξασφαλίσεις, προεξοφλούμενων με το αρχικό αποτελεσματικό επιτόκιο της χορήγησης.

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης είναι κοινή για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

(ΔΕ12): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι για το έτος 2017, το συνολικό ποσό των δανείων σε προσωπικό, ασφαλιστές και ασφαλισμένους ζωής μειώθηκε κατά 37,5% και μειώθηκε ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Δάνεια σε προσωπικό – συνεργάτες	3.540	4.134
Δάνεια σε ασφαλισμένους Ζωής	803	1.534
Προβλέψεις χρήσεως	-800	0
Σύνολο	3.543	5.668

Πίνακας Δ.8: Ανάλυση μεταβολής δανείων κατά Δ.Π.Χ.Α. για τα έτη 2016 -2017 (ποσά σε χιλ. €)

Το αποτελεσματικό επιτόκιο των δανείων σε προσωπικό – συνεργάτες ανέρχεται σε 5.25%, των δανείων σε ασφαλισμένους Ατομικών Ζωής σε 5,25% και των δανείων σε ασφαλισμένους Ομαδικών Ζωής έως 3,35%.

Σημειώνεται ότι στο έτος 2017, πραγματοποιήθηκαν προβλέψεις για επισφαλή δάνεια συνεργατών συνολικού ύψους 800 χιλ. € και μείωση των Δανείων σε ασφαλισμένους Ζωής κατά 731 χιλ. €.

Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

(E13), (ΔE13): Αφορά τις απαιτήσεις από αντασφαλιστές που σχετίζονται με την συμμετοχή των αντασφαλιστών στα αποθέματα εκκρεμών ζημιών και ασφαλιστρών. Η απόκλιση που παρουσιάζεται μεταξύ του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II και του ισολογισμού κατά Δ.Π.Χ.Α. οφείλεται στη διαφορετική μέθοδο αποτίμησης. Υπό το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, η βέλτιστη εκτίμηση των ανακτήσιμων ποσών πρέπει να λαμβάνει υπόψη την εκτίμηση της εισπραξιμότητας των υποχρεώσεων εκ μέρους των αντασφαλιστών καθώς και την ενσωμάτωση της χρονικής αξίας του χρήματος. Σημειώνεται ότι, ο τρεχούμενος λογαριασμός σχετιζόμενος με τις αντασφαλιστικές συμβάσεις απεικονίζεται στον λογαριασμό «Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες».

Σημειώνεται ότι στο έτος 2017, πραγματοποιήθηκαν προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις από αντασφαλιστές συνολικής αξίας 1.113 χιλ. €

Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

(E14): Οι απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές αφορούν ποσά από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν έως την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και παραμένουν ανείσπρακτα. Σε περίπτωση που η είσπραξή τους δεν καταστεί δυνατή εντός των προβλεπόμενων ορίων, το συμβόλαιο ακυρώνεται. Η αποτίμηση τους βασίζεται στο επίπεδο 2 της ιεραρχίας που ακολουθείται για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας, όπως περιγράφηκε παραπάνω. Η εύλογη αξία βασίζεται στην μέθοδο προεξόφλησης των ταμειακών ροών, λαμβάνοντας υπόψη την εκτίμηση περί εισπραξιμότητας των συγκεκριμένων ποσών.

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης είναι κοινή για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

(ΔE14): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στο γεγονός της συνολικής αύξησης των απαιτήσεων κατά 26,3% λόγω της αύξησης της παραγωγής κατά 6,6% και της παροχής πίστωσης προς τους ασφαλισμένους της Εταιρίας, οι οποίες αναλύονται ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Ανοικτά υπόλοιπα	19.295	16.654
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	3.175	2.028
Πρόβλεψη επισφαλειών	-6.963	-7.260
Σύνολο	15.507	11.422

Πίνακας Δ.9: Ανάλυση απαιτήσεων από ασφάλειες και διαμεσολαβητές κατά Δ.Π.Χ.Α. για τα έτη 2016 -2017 (ποσά σε χιλ. €)

Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

(E15): Η απόκλιση που παρουσιάζεται μεταξύ του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II και του ισολογισμού βάσει των Δ.Π.Χ.Α. οφείλεται στην προσθήκη του υπολοίπου του τρεχούμενου λογαριασμού των αντασφαλιστικών συμβάσεων το οποίο αποτιμήθηκε σύμφωνα με την οδηγία «Φερεγγυότητα II».

Το αντίστοιχο ποσό αποτιμημένο σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απεικονίζεται στον λογαριασμό «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις».

(ΔE15): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στη αύξηση των υποχρεώσεων προς την εταιρία οδικής βοήθειας Interpartner λόγω της μεγάλης αύξησης της παραγωγής ασφαλιστρών στον κλάδο αυτοκινήτων και ιδιαίτερα στον κλάδο οδικής βοήθειας κατά 24,3%.

Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

(E16): Η αποτίμηση βασίζεται στο επίπεδο 2 της ιεραρχίας που ακολουθείται για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας, όπως περιγράφηκε παραπάνω. Η εύλογη αξία βασίζεται στην μέθοδο προεξόφλησης των ταμειακών ροών, λαμβάνοντας υπόψη την εκτίμηση της εισπραξιμότητας των συγκεκριμένων ποσών.

Η απόκλιση που παρουσιάζεται μεταξύ του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II και του ισολογισμού βάσει των Δ.Π.Χ.Α. οφείλεται στο γεγονός ότι τα ποσά υποκατάστασης λαμβάνονται υπόψη στη βέλτιστη εκτίμηση αποθεμάτων στο παθητικό. Συνεπώς, δεν απεικονίζονται στο ενεργητικό. Επιπρόσθετα, οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολόγων και των προθεσμιακών καταθέσεων απεικονίζονται στον αντίστοιχο λογαριασμό του ισολογισμού.

(ΔΕ16): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στις μεταβολές στους ισολογισμούς κατά Δ.Π.Χ.Α. τα έτη 2017 και 2016 συνολικής αξίας 3.808 χιλ. € που αναλύονται ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Προπληρωθέντα έξοδα	1.701	667
Προκαταβ. φόρων και λοιπές απαιτήσεις από φόρους	2.138	23
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	58	276
Εγγυήσεις	1.969	1.509
Συνδεδεμένες επιχειρήσεις	352	11
Λοιπές απαιτήσεις	601	525
Σύνολο	6.819	3.011

Πίνακας Δ.10: Ανάλυση απαιτήσεων εμπορικής φύσεως κατά Δ.Π.Χ.Α. για τα έτη 2016 -2017 (ποσά σε χιλ. €)

Σημειώνεται ότι στο έτος 2017 καταβλήθηκε προς το Κέντρο Ελέγχου Μεγάλων Επιχειρήσεων (ΚΕΜΕΕΠ) το ποσό των 2.114 χιλ. € που αφορούσε 50% προκαταβολή που απαιτούνταν για την Ενδικοφανή Προσφυγή, σύμφωνα με το άρθρο 63 Ν. 4174 / 2013, των βεβαιωμένων πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων, του φορολογικού ελέγχου της Εταιρίας για την χρήση του έτους 2010. Σύμφωνα με τη σχετική απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας (ΣΤΕ 1738/2017, Ολομελ) το δικαίωμα του Δημοσίου κατά τον χρόνο έκδοσης των σχετικών πράξεων επιβολής των εν λόγω φόρων, είχε ήδη υποπέσει στην κατά νόμο παραγραφή. Κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας Έκθεσης, η Ενδικοφανής Προσφυγή έγινε δεκτή. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(Ε17): Ο λογαριασμός «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» περιλαμβάνει το ταμείο και τις καταθέσεις όψεως επενδυμένες σε πιστωτικά ιδρύματα και αποτιμάται στην ονομαστική του αξία.

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης είναι κοινή για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

(ΔΕ17): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στις μεταβολές στους ισολογισμούς κατά Δ.Π.Χ.Α. τα έτη 2017 και 2016 συνολικής αξίας 4.592 χιλ. € που οφείλεται στην Πολιτική της Εταιρίας για άμεση διαθεσιμότητα μετρητών για λόγους ρευστότητας, που αναλύονται ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Ταμείο/Καταθέσεις όψεως	7.214	2.622

Πίνακας Δ.10: Μεταβολή του λογαριασμού των ταμειακών διαθεσίμων κατά Δ.Π.Χ.Α. για τα έτη 2016 -2017 (ποσά σε χιλ. €)

Δ.2 Τεχνικές προβλέψεις

Οι τεχνικές προβλέψεις, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του πλαισίου Φερεγγυότητα II, υπολογίζονται ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων και του Περιθωρίου Κινδύνου, των οποίων οι υπολογισμοί αναπτύσσονται χωριστά.

Συγκρίνοντας τις τιμές των Τεχνικών Προβλέψεων σύμφωνα με τις απαιτήσεις του πλαισίου Φερεγγυότητα II και με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ προέκυψαν διαφορές οι οποίες οφείλονται σε διαφοροποίηση της μεθοδολογίας αποτίμησης της βέλτιστης εκτίμησης κατά Φερεγγυότητα II. Συγκεκριμένα:

Βέλτιστη εκτίμηση Ασφαλίσεων Ζημιών και Ασφαλίσεων Υγείας (με διαφορετική τεχνική βάση από τις Ασφαλίσεις Ζωής)

(Π1),(Π3): Στις Ασφαλίσεις Ζημιών (εκτός υγείας NSLT) και στις Ασφαλίσεις Υγείας (NSLT), η διαφορά των -20.342 χιλ. € και -2.013 χιλ. €, αντίστοιχα, οφείλονται στο γεγονός ότι λήφθηκαν υπόψη οι παρακάτω παράγοντες:

- Το ποσό του αρνητικού IBNR όπως προέκυψε από την στατιστική μέθοδο για την εκτίμηση των εκκρεμών αποζημιώσεων.
- Της διαδικασίας υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης του αποθέματος ασφαλιστρών με τη χρήση του συνδυασμένου δείκτη ζημιών ανά κλάδο ασφάλισης.
- Εφαρμογή της αρχής αξίας του χρήματος.

(ΔΠ1), (ΔΠ3): Η μείωση στις Ασφαλίσεις Ζημιών οφείλεται στην μείωση των εκκρεμών ζημιών. Η αύξηση των Ασφαλίσεων Υγείας (NSLT) οφείλεται στη αύξηση των εκκρεμών ζημιών.

Βέλτιστη εκτίμηση Ασφαλίσεων Υγείας (με παρόμοια τεχνική βάση με τις Ασφαλίσεις Ζωής)

(Π5): Στις Ασφαλίσεις Υγείας (SLT), η διαφορά των -9.310 χιλ. € οφείλεται στην ενσωμάτωση της κερδοφορίας μέσω των συνδυασμένων δεικτών και στο όφελος προεξόφλησης.

(ΔΠ5): Η μείωση των Ασφαλίσεων Υγείας (SLT) οφείλεται στην αλλαγή κατηγοριοποίησης των συμπληρωματικών καλύψεων ατομικών συμβολαίων ζωής από τις Ασφαλίσεων Ζωής στις Ασφαλίσεις Υγείας (SLT). Αξίζει να σημειωθεί ότι εάν στο προηγούμενο έτος η Εταιρία ακολουθούσε την ανωτέρω κατηγοριοποίηση, η ετήσια αύξηση της Βέλτιστης Εκτίμησης θα διαμορφωνόταν σε 1.091 χιλ. € η οποία οφείλεται σε αύξηση των εκκρεμών ζημιών.

Βέλτιστη εκτίμηση Ασφαλίσεων Ζωής

(Π7): Στις Ασφαλίσεις Ζωής, η διαφορά των 114 χιλ. € οφείλεται στο όφελος προεξόφλησης.

(ΔΠ7): Η αύξηση των Ασφαλίσεων Ζωής οφείλεται στην αλλαγή κατηγοριοποίησης των συμπληρωματικών καλύψεων ατομικών συμβολαίων ζωής από τις Ασφαλίσεων Ζωής στις Ασφαλίσεις Υγείας (SLT). Αξίζει να σημειωθεί ότι εάν στο προηγούμενο έτος η Εταιρία ακολουθούσε την ανωτέρω κατηγοριοποίηση, η ετήσια αύξηση της Βέλτιστης Εκτίμησης θα διαμορφωνόταν σε 2.167 χιλ. € η οποία οφείλεται σε αύξηση του πιστωτικού υπολοίπου των Ομαδικών Συνταξιοδοτικών Κεφαλαίων (DAF), λόγω αυξημένων εισφορών.

Βέλτιστη εκτίμηση ασφαλίσεων όπου ο ασφαλιζόμενος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο

(Π9): Στις ασφαλίσεις Unit Linked παρατηρείται μικρή απόκλιση -390 χιλ. € η οποία οφείλεται στο όφελος προεξόφλησης.

(ΔΠ9): Η αύξηση της Βέλτιστης Εκτίμησης οφείλεται σε αύξηση του αποθέματος των μονάδων, ως αποτέλεσμα της αύξησης της τιμής των συνδεδεμένων κεφαλαίων.

Περιθώριο Κινδύνου

(Π2),(Π4),(Π6),(Π8),(Π10): Το Περιθώριο Κινδύνου αποτελεί νέα έννοια σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II και υπολογίστηκε σύμφωνα με την 3η προσέγγιση υπολογισμού του Περιθωρίου Κινδύνου, λαμβάνοντας σαν παράγοντα εκτίμησης των μελλοντικών κεφαλαιακών απαιτήσεων τη βέλτιστη εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων (μετά την αφαίρεση των απαιτήσεων από αντασφαλιστές) εκφρασμένες στην αξία της εκάστοτε μελλοντικής χρονικής στιγμής.

(ΔΠ2),(ΔΠ4),(ΔΠ6),(ΔΠ8),(ΔΠ10): Η αύξηση 1.458 χιλ. € του συνολικού Περιθωρίου Κινδύνου οφείλεται στην ολοκλήρωση του μοντέλου υπολογισμού του χαρτοφυλακίου των Ομαδικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων και των Ασφαλίσεων όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked).

Μεθοδολογία βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων

Η βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων αντιστοιχεί στον σταθμισμένο, βάσει πιθανοτήτων, μέσο όρο των μελλοντικών ταμειακών ροών, λαμβάνοντας υπόψη τη χρονική αξία του χρήματος. Οι μέθοδοι υπολογισμού βασίζονται σε ντετερμινιστικές προβολές και τεχνικές με χρήση αναλυτικού τύπου, λαμβάνοντας υπόψη τις αβεβαιότητες των ταμειακών ροών.

Οι μελλοντικές προβολές αντιστοιχούν στην εκτιμώμενη αξία των ταμειακών εισροών και εκροών που απαιτούνται για τον διακανονισμό των ασφαλιστικών και αντισταθμιστικών υποχρεώσεων έως τη λήξη τους. Οι εκτιμήσεις βασίστηκαν σε ενημερωμένες και αξιόπιστες πληροφορίες και σε ρεαλιστικές παραδοχές, κάνοντας χρήση κατάλληλων αναλογιστικών και στατιστικών μεθόδων.

Για την προεξόφληση των ταμειακών ροών χρησιμοποιήθηκε η προσαρμοσμένη, λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment) καμπύλη επιτοκίων στην ημερομηνία αποτίμησης, η οποία υπολογίζεται από την ΕΙΟΠΑ.

Η μεθοδολογία, που εφαρμόζεται ανά ομάδα ασφαλιστικού κινδύνου, αναλύεται κατωτέρω.

Ασφαλίσεις Ζημιών και Υγείας (με διαφορετική τεχνική βάση με τις ασφαλίσεις ζωής NSLT)

Η κατωτέρω μεθοδολογία ακολουθείται για τις ασφαλίσεις Ζημιών και Υγείας (NSLT) ανά κλάδο ασφάλισης καθώς και στις ομαδικές ασφαλίσεις κινδύνων. Για τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων, η μεθοδολογία αναπτύσσεται για Σωματικές Βλάβες και Υλικές Ζημιές χωριστά.

Βέλτιστη εκτίμηση Αποθέματος Ασφαλιστρών

Τα ασφάλιστρα από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζημιών αναγνωρίζονται ως έσοδα (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά με την διάρκεια του ασφαλιστηρίου συμβολαίου. Το ποσό των ασφαλιστρών που αναλογεί στα έτη που απομένουν από την ημερομηνία αποτίμησης των Οικονομικών Καταστάσεων μέχρι την λήξη της περιόδου για την οποία έχουν καταχωρηθεί τα ασφάλιστρα, περιλαμβάνεται στο απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών. Τα ασφάλιστρα απεικονίζονται χωρίς την αφαίρεση των αναλογουσών προμηθειών.

Για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης χρησιμοποιείται ο μεικτός δείκτης («combined ratio») του κάθε κλάδου ασφάλισης, ο οποίος αποτελεί το άθροισμα του δείκτη ζημιών και του δείκτη εξόδων. Ο δείκτης εφαρμόζεται στο υπολογισθέν απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών. Για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης ασφαλιστρών λαμβάνεται υπόψη η αξία του χρήματος ενώ γίνεται χρήση της υπόθεσης ότι οι ταμειακές ροές πραγματοποιούνται στο μέσο κάθε έτους.

Βέλτιστη Εκτίμηση Αποθέματος Εκκρεμών Ζημιών

Η εκτίμηση του ύψους του αποθέματος Εκκρεμών Ζημιών πραγματοποιήθηκε από τα αντίστοιχα τμήματα διακανονισμού αποζημιώσεων με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία του φακέλου κατά την ημερομηνία αναφοράς, την υπάρχουσα εμπειρία και την πολιτική της Εταιρίας σχετικά με τον άμεσο διακανονισμό της ζημιάς. Στη συνέχεια η Εταιρία ανέπτυξε στατιστικές μεθόδους ανά κλάδο ασφάλισης. Επεξεργάστηκε ιστορικά δεδομένα βάσει των αναλυτικών κινήσεων ανά περίπτωση ζημιάς για κάθε έτος ατυχήματος από το 2003 έως και το 2017.

Όσον αφορά τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων, οι ζημιές ταξινομήθηκαν στις κατηγορίες Υλικών Ζημιών και Σωματικών Βλαβών ώστε η πραγματοποιηθείσα ανάλυση να βασιστεί σε ομοιογενείς κινδύνους.

Για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των εκκρεμών ζημιών χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος «Loss Development Triangle».

Η ανάλυση πραγματοποιήθηκε ανά κλάδο ασφάλισης λαμβάνοντας υπόψη την ομοιογένεια των υποκείμενων κινδύνων. Παράλληλα, η στατιστική μέθοδος «Loss

Development Triangle» εφαρμόστηκε για την εκτίμηση των ποσών επανεισπραξης που προκύπτουν από την ασφαλιστική δραστηριότητα για τον κλάδο ασφάλισης της αστικής ευθύνης αυτοκινήτων. Στους λοιπούς κλάδους ασφάλισης τα εν λόγω ποσά προβάλλονται ταυτόχρονα με τις ζημιές.

Για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης Εκκρεμών Ζημιών λαμβάνεται υπόψη η αξία του χρήματος ενώ γίνεται χρήση της υπόθεσης ότι οι ταμειακές ροές πραγματοποιούνται στο μέσο κάθε έτους.

Ασφαλίσεις Υγείας (με παρόμοια τεχνική βάση με τις Ασφαλίσεις Ζωής SLT)

Ο υπολογισμός της βέλτιστης εκτίμησης πραγματοποιήθηκε με χρήση της μεθόδου προβολής των ταμειακών ροών. Δεδομένου ότι η Εταιρία έχει δικαίωμα να τροποποιήσει μονομερώς τα μελλοντικά ασφάλιστρα, κατά τρόπο ώστε να αντανακλούν πλήρως τους κινδύνους που καλύπτονται, το όριο ασφαλιστικής σύμβασης (Boundary) των ασφαλίσεων Υγείας, έχει διαμορφωθεί μέχρι την επόμενη επέτειο του εκάστοτε συμβολαίου από την ημερομηνία αποτίμησης. Εξαιρέση αποτελεί η αντιμετώπιση των προϊόντων κάλυψης ιατροφαρμακευτική περίθαλψης από ατύχημα, των οποίων η προβολή υπολογίστηκε έως τη λήξη της ασφαλιστικής σύμβασης. Οι υπολογισμοί πραγματοποιούνται σε επίπεδο συμβολαίου.

Οι βασικές παράμετροι αποτίμησης εκτιμήθηκαν ως εξής:

- Ποσοστά θνησιμότητας: Τα ποσοστά θνησιμότητας βασίστηκαν σε κατάλληλους δημοσιευμένους πίνακες. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης.
- Πιθανότητες νοσηρότητας: Η εκτίμηση των πιθανοτήτων νοσηρότητας βασίστηκε στην εμπειρία της Εταιρίας, όπως προκύπτει από τη μελέτη των ιστορικών της στοιχείων. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης.
- Ποσοστά ακυρωσιμότητας: Η εκτίμηση των πιθανοτήτων ακυρωσιμότητας προκύπτει από τη στατιστική ανάλυση των ακυρώσεων του εν λόγω ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου και διαφοροποιούνται ανά ομοιογενή ομάδα προϊόντων. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης.
- Έξοδα: Οι υποθέσεις των εξόδων βασίστηκαν στην ανάλυση των εξόδων που πραγματοποίησε η Εταιρία ανά ομάδα προϊόντων. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης.

Ατομικών Συμβολαίων Λοιπών Συμπληρωματικών Καλύψεων

Η Εταιρία έχει διαχωρίσει τις Λοιπές Συμπληρωματικές Καλύψεις Ατομικών Ασφαλίσεων Ζωής ανά παροχή (un-bundled).

Ο υπολογισμός της βέλτιστης εκτίμησης αναπτύχθηκε με χρήση της μεθόδου προβολής των ταμειακών ροών σε ετήσια βάση, από την ημερομηνία αποτίμησης μέχρι την ημερομηνία λήξης κάθε συμβολαίου. Οι υπολογισμοί πραγματοποιούνται σε επίπεδο παροχής.

Οι βασικές παράμετροι αποτίμησης εκτιμήθηκαν ως εξής:

- Ποσοστά θνησιμότητας: Τα ποσοστά θνησιμότητας βασίστηκαν σε μελέτη εμπειρίας της Εταιρίας. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης.

- Πιθανότητες ανικανότητας: Η εκτίμηση των πιθανοτήτων ανικανότητας βασίστηκε στην εμπειρία της Εταιρίας, όπως προκύπτει από τη μελέτη των ιστορικών της στοιχείων, σε συνδυασμό με τον πίνακα τιμολόγησης των αντασφαλιστικών συμβάσεων. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης.
- Ποσοστά ακυρωσιμότητας: Η εκτίμηση των πιθανοτήτων ακυρωσιμότητας πραγματοποιείται μέσω στατιστικής ανάλυσης των ακυρώσεων του εν λόγω ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου και διαφοροποιείται ανά ομοιογενή ομάδα προϊόντων. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης.
- Έξοδα: Οι υποθέσεις των εξόδων βασίστηκαν στην ανάλυση των εξόδων που πραγματοποίησε η Εταιρία ανά ομάδα προϊόντων. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης.

Το απόθεμα των εκκρεμών ζημιών αντιστοιχεί στην εκτιμωμένη πρόβλεψη, η οποία πραγματοποιείται από τα τμήματα διακανονισμού αποζημιώσεων βάσει των διαθέσιμων στοιχείων του φακέλου έως την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, την υπάρχουσα εμπειρία και την πολιτική της Εταιρίας για άμεσο διακανονισμό της ζημιάς. Το απόθεμα των εκκρεμών ζημιών συμβολαίων για τα οποία έχει ενεργοποιηθεί η Απαλλαγή πληρωμής ασφαλιστρών, αντιστοιχεί στην εκτιμωμένη πρόβλεψη η οποία υπολογίζεται με προβολή ταμειακών ροών σε συνδυασμό με τα διαθέσιμα προαναφερόμενα στοιχεία.

Για το σχηματισμό των τεχνικών προβλέψεων, το απόθεμα εκκρεμών ζημιών προστέθηκε στην βέλτιστη εκτίμηση.

Ασφαλίσεις Ζωής

Ατομικά συμβόλαια παραδοσιακών καλύψεων

Ο υπολογισμός της βέλτιστης εκτίμησης αναπτύχθηκε με χρήση της μεθόδου προβολής των ταμειακών ροών σε ετήσια βάση, από την ημερομηνία αποτίμησης μέχρι την ημερομηνία λήξης κάθε συμβολαίου. Οι υπολογισμοί πραγματοποιούνται σε επίπεδο συμβολαίου.

Οι βασικές παράμετροι αποτίμησης εκτιμήθηκαν ως εξής:

- Ποσοστά θνησιμότητας: Τα ποσοστά θνησιμότητας βασίστηκαν σε κατάλληλους δημοσιευμένους πίνακες. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης.
- Ποσοστά ακυρωσιμότητας: Η εκτίμηση των πιθανοτήτων ακυρωσιμότητας πραγματοποιείται μέσω στατιστικής ανάλυσης των ακυρώσεων του εν λόγω ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου και διαφοροποιείται ανά ομοιογενή ομάδα προϊόντων. Παρατηρήθηκε αύξηση των ποσοστών σε σχέση με της προηγούμενης περιόδου αποτίμησης, λόγω αυξημένων εξαγορών. Η Εταιρία έλαβε υπόψη αυτή την αλλαγή στην συμπεριφορά των ασφαλισμένων στις μελέτες εμπειρίας της τρέχουσας περιόδου αποτίμησης.
- Έξοδα: Οι υποθέσεις των εξόδων βασίστηκαν στην ανάλυση των εξόδων που πραγματοποίησε η Εταιρία ανά ομάδα προϊόντων. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης.

Η Εταιρία υπολογίζει και συμπεριλαμβάνει στην βέλτιστη εκτίμηση την αποτίμηση των εγγυήσεων και των δικαιωμάτων προαίρεσης. Ο υπολογισμός αναπτύχθηκε με χρήση μοντέλου βάσει του οποίου η χρονική αξία

εκτιμάται με την αναλυτική μέθοδο. Η βασική παράμετρος, η διακύμανση, εκτιμάται από το implied volatility της αγοράς των swaptions. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ομαδοποιούνται βάσει του εγγυημένου τεχνικού επιτοκίου και στη συνέχεια συγκρίνονται με την απόδοση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου.

Το απόθεμα των εκκρεμών ζημιών αντιστοιχεί στην εκτιμωμένη πρόβλεψη, η οποία πραγματοποιείται από τα τμήματα διακανονισμού αποζημιώσεων βάσει των διαθέσιμων στοιχείων του φακέλου έως την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, την υπάρχουσα εμπειρία και την πολιτική της Εταιρίας για άμεσο διακανονισμό της ζημιάς.

Για το σχηματισμό των τεχνικών προβλέψεων, το απόθεμα εκκρεμών ζημιών προστέθηκε στην βέλτιστη εκτίμηση.

Ασφαλίσεις Ομαδικών Συνταξιοδοτικών Κεφαλαίων

Η Εταιρία ολοκλήρωσε το μοντέλο υπολογισμού του χαρτοφυλακίου. Ο υπολογισμός της βέλτιστης εκτίμησης αναπτύχθηκε με χρήση της μεθόδου προβολής των ταμειακών ροών σε ετήσια βάση, από την ημερομηνία αποτίμησης μέχρι την ημερομηνία λήξης της ασφάλισης. Οι υπολογισμοί πραγματοποιούνται σε επίπεδο ασφαλισμένου.

Οι βασικές παράμετροι αποτίμησης εκτιμήθηκαν ως εξής:

- Ποσοστά θνησιμότητας: Τα ποσοστά θνησιμότητας βασίστηκαν σε κατάλληλους δημοσιευμένους πίνακες.
- Πιθανότητες ανικανότητας: Η εκτίμηση των πιθανοτήτων ανικανότητας βασίστηκε στην εμπειρία της Εταιρίας, όπως προκύπτει από τη μελέτη των ιστορικών της στοιχείων, σε συνδυασμό με τον πίνακα τιμολόγησης των αντασφαλιστικών συμβάσεων.
- Ποσοστά ακυρωσιμότητας: Η εκτίμηση των πιθανοτήτων ακυρωσιμότητας πραγματοποιείται μέσω στατιστικής ανάλυσης των ακυρώσεων του εν λόγω ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου και διαφοροποιείται ανά ομοιογενή ομάδα παροχών.
- Έξοδα: Οι υποθέσεις των εξόδων βασίστηκαν στην ανάλυση των εξόδων που πραγματοποίησε η Εταιρία ανά ομάδα παροχών.

Η Εταιρία υπολογίζει και συμπεριλαμβάνει στην βέλτιστη εκτίμηση την αποτίμηση των εγγυήσεων και των δικαιωμάτων προαίρεσης. Ο υπολογισμός αναπτύχθηκε με χρήση μοντέλου (Black) βάσει του οποίου η χρονική αξία εκτιμάται με την αναλυτική μέθοδο. Η βασική παράμετρος, η διακύμανση, εκτιμάται από το implied volatility της αγοράς των swaptions. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ομαδοποιούνται βάσει του εγγυημένου τεχνικού επιτοκίου και στη συνέχεια συγκρίνονται με την απόδοση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου.

Το απόθεμα των εκκρεμών ζημιών αντιστοιχεί στην εκτιμωμένη πρόβλεψη, η οποία πραγματοποιείται από τα τμήματα διακανονισμού αποζημιώσεων βάσει των διαθέσιμων στοιχείων του φακέλου έως την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, την υπάρχουσα εμπειρία και την πολιτική της Εταιρίας για άμεσο διακανονισμό της ζημιάς.

Για το σχηματισμό των τεχνικών προβλέψεων, το απόθεμα εκκρεμών ζημιών προστέθηκε στην βέλτιστη εκτίμηση.

Ασφαλίσεις όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)

Η Εταιρία ολοκλήρωσε το μοντέλο υπολογισμού του χαρτοφυλακίου. Ο υπολογισμός της βέλτιστης εκτίμησης

αναπτύχθηκε με χρήση της μεθόδου προβολής των ταμειακών ροών σε ετήσια βάση, από την ημερομηνία αποτίμησης μέχρι την ημερομηνία λήξης κάθε συμβολαίου. Οι υπολογισμοί πραγματοποιούνται σε επίπεδο συμβολαίου.

Οι βασικές παράμετροι αποτίμησης εκτιμήθηκαν ως εξής:

- Ποσοστά θνησιμότητας: Τα ποσοστά θνησιμότητας βασίστηκαν σε κατάλληλους δημοσιευμένους πίνακες.
- Ποσοστά ακυρωσιμότητας: Η εκτίμηση των πιθανοτήτων ακυρωσιμότητας πραγματοποιείται μέσω στατιστικής ανάλυσης των ακυρώσεων του εν λόγω ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου και διαφοροποιείται ανά ομοιογενή ομάδα προϊόντων.
- Έξοδα: Οι υποθέσεις των εξόδων βασίστηκαν στην ανάλυση των εξόδων που πραγματοποίησε η Εταιρία ανά ομάδα προϊόντων.
- Μελλοντική απόδοση επενδύσεων: Η καμπύλη αποδόσεων αντιστοιχεί στην καμπύλη προεξόφλησης των ταμειακών ροών.

Η Εταιρία υπολογίζει και συμπεριλαμβάνει στην βέλτιστη εκτίμηση την αποτίμηση των εγγυήσεων και δικαιώματος προαίρεσης. Ο υπολογισμός αναπτύχθηκε με χρήση μοντέλου βάσει του οποίου η χρονική αξία εκτιμάται με την αναλυτική μέθοδο. Η βασική παράμετρος, η διακύμανση, εκτιμάται από το implied volatility της αγοράς των swaptions. Λαμβάνονται τα ασφαλιστήρια συμβόλαια με εγγυημένη αξία στην λήξη και στη συνέχεια γίνεται σύγκριση της αξίας αυτής με την απόδοση του εν λόγω χαρτοφυλακίου σε συνδεδεμένα κεφάλαια.

Το απόθεμα των εκκρεμών ζημιών αντιστοιχεί στην εκτιμωμένη πρόβλεψη, η οποία πραγματοποιείται από τα τμήματα διακανονισμού αποζημιώσεων βάσει των διαθέσιμων στοιχείων του φακέλου έως την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, την υπάρχουσα εμπειρία και την πολιτική της Εταιρίας για άμεσο διακανονισμό της ζημιάς.

Για το σχηματισμό των τεχνικών προβλέψεων, το απόθεμα εκκρεμών ζημιών προστέθηκε επιπρόσθετα της βέλτιστης εκτίμησης.

Το Περιθώριο Κινδύνου αποτελεί το τμήμα των τεχνικών προβλέψεων προκειμένου να διασφαλισθεί ότι η αξία τους ισοδυναμεί με το ποσό το οποίο ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές εταιρίες αναμένεται να απαιτήσουν, έτσι ώστε να αναλάβουν και να εκπληρώσουν τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις της Εταιρίας.

Το Περιθώριο Κινδύνου υπολογίζεται καθορίζοντας το κόστος παροχής ενός μέρους των επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων, ισοδύναμο με το απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (SCR), για την κάλυψη των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων της Εταιρίας έως τη λήξη τους.

Το Περιθώριο Κινδύνου υπολογίζεται σύμφωνα με την 3η προσέγγιση (Simplification) των τεχνικών προδιαγραφών, βάσει των εκτιμωμένων ταμειακών ροών. Η Εταιρία υπολογίζει ανά κατηγορία δραστηριότητας το Περιθώριο Κινδύνου και επιμερίζει το συνολικό χρησιμοποιώντας ως βάση τα αποτελέσματα των επιμέρους.

Επίδραση μέτρου μακροπρόθεσμων εγγυήσεων λόγω μεταβλητότητας (volatility adjustment)

Η Εταιρία κατά την αποτίμηση της αξίας των τεχνικών προβλέψεων, για την προεξόφληση των ταμειακών ροών

χρησιμοποίησε την προσαρμοσμένη, λόγω μεταβλητότητας, άνευ κινδύνου καμπύλη επιτοκίων κατά την ημερομηνία αποτίμησης, η οποία υπολογίζεται από την ΕΙΟΡΑ. Το εν λόγω μέτρο δεν χρήζει έγκρισης από την εποπτική αρχή και φέρει μικρή επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρίας. Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει την μικρή επίδραση του μέτρου αυτού:

Κατηγορία Δραστηριότητας (31.12.2017)	Φερεγγυότητα II	Χωρίς χρήση προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας	Μεταβολή
Ασφαλίσεις Ζημιών (εκτός Υγείας)	176.924	177.147	224
Βέλτιστη Εκτίμηση	164.847	165.035	188
Περιθώριο Κινδύνου	12.076	12.112	36
Ασφαλίσεις Υγείας (με διαφορετική τεχνική βάση από τις Ασφαλίσεις Ζωής)	5.445	5.448	2
Βέλτιστη Εκτίμηση	5.074	5.075	2
Περιθώριο Κινδύνου	372	372	1
Ασφαλίσεις Υγείας (με παρόμοια τεχνική βάση με τις Ασφαλίσεις Ζωής)	6.432	6.397	-35
Βέλτιστη Εκτίμηση	3.684	3.668	-16
Περιθώριο Κινδύνου	2.748	2.729	-19
Ασφαλίσεις Ζωής (εκτός Υγείας)	65.244	65.486	242
Βέλτιστη Εκτίμηση	56.489	56.739	250
Περιθώριο Κινδύνου	8.755	8.748	-7
Ασφαλίσεις όπου ο ασφαλιζόμενος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	11.166	11.181	14
Βέλτιστη Εκτίμηση	11.107	11.120	13
Περιθώριο Κινδύνου	59	61	2
Σύνολο Βέλτιστης Εκτίμησης	241.201	241.637	436
Σύνολο Περιθώριο Κινδύνου	24.010	24.022	12
Γενικό σύνολο	265.211	265.659	448
Κατηγορία Δραστηριότητας (31.12.2016)	Φερεγγυότητα II	Χωρίς χρήση προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας	Μεταβολή
Ασφαλίσεις Ζημιών (εκτός Υγείας)	180.343	180.587	244
Βέλτιστη Εκτίμηση	167.436	168.115	679
Περιθώριο Κινδύνου	12.907	12.472	-435
Ασφαλίσεις Υγείας (με διαφορετική τεχνική βάση από τις Ασφαλίσεις Ζωής)	3.378	3.373	-5
Βέλτιστη Εκτίμηση	3.137	3.140	3
Περιθώριο Κινδύνου	242	233	-9
Ασφαλίσεις Υγείας (με παρόμοια τεχνική βάση με τις Ασφαλίσεις Ζωής)	6.979	6.970	-9
Βέλτιστη Εκτίμηση	6.875	6.871	-4
Περιθώριο Κινδύνου	104	99	-5
Ασφαλίσεις Ζωής (εκτός Υγείας)	59.340	60.550	1.210
Βέλτιστη Εκτίμηση	50.040	50.712	672
Περιθώριο Κινδύνου	9.300	9.838	538
Ασφαλίσεις όπου ο ασφαλιζόμενος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	9.264	9.264	-
Βέλτιστη Εκτίμηση	9.264	9.264	0
Περιθώριο Κινδύνου	0	0	0
Σύνολο Βέλτιστης Εκτίμησης	236.752	238.102	1.350
Σύνολο Περιθώριο Κινδύνου	22.552	22.642	90
Γενικό σύνολο	259.304	260.744	1.440

Πίνακας Δ.12: Τεχνικές προβλέψεις με και χωρίς τη χρήση προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας ανά κατηγορία δραστηριότητας για τα έτη 2017 και 2016 (ποσά σε χιλ. €)

Η αποτίμηση της αξίας των τεχνικών προβλέψεων με χρήση της άνευ κινδύνου (risk free) καμπύλης επιτοκίων προεξόφλησης, φέρει συνολική αύξηση στις τεχνικές προβλέψεις 448 χιλ. €. Η μικρότερη αύξηση της επίδρασης του μέτρου σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αποτίμησης οφείλεται στην μείωση του δείκτη προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν.

Η ποσοτική έκφραση του αντικτύπου στην οικονομική θέση της Εταιρίας θέτοντας την μεταβολή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν είναι:

- Βασικά Ίδια Κεφάλαια: μείωση κατά 315 χιλ. €
- Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση: μείωση κατά 440 χιλ. €
- Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας: μείωση κατά 314 χιλ. €
- Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας: αύξηση κατά 73 χιλ. €
- Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση: αύξηση κατά 15 χιλ. €

Επίπεδο αβεβαιότητας

Η Εταιρία διενεργεί, ανά κλάδο ασφάλισης, ανάλυση εμπειρίας (Actual vs Expected) μεταξύ δύο διαδοχικών υποβολών (ετησίων κατ' ελάχιστον), δικαιολογώντας τις μεταβολές, για την διασφάλιση της αξιοπιστίας των παραδοχών στις οποίες βασίστηκε ο υπολογισμός της βέλτιστης εκτίμησης, όπως περιγράφεται ανωτέρω.

Για τον κλάδο Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων, ο οποίος αποτελεί τον μεγαλύτερο ασφαλιστικό κλάδο της Εταιρίας, σε επίπεδο τεχνικών προβλέψεων και επομένως ασφαλιστικού κινδύνου, η Εταιρία αναπτύσσει για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των εκκρεμών αποζημιώσεων εναλλακτικά σενάρια στατιστικών μεθόδων με σκοπό την μείωση της αβεβαιότητας της επιλεχθείσας μεθόδου. Η ανάλυση εμπειρίας αναπτύσσεται για κάθε μέθοδο. Αναπτύσσει, επιπλέον, στοχαστικές μεθόδους για τον έλεγχο της μεταβλητότητας των «τριγώνων» εξέλιξης ζημιών που χρησιμοποιεί στον εν λόγω τον υπολογισμό.

Ανάλυση Ευαισθησίας

Η Εταιρία πραγματοποίησε ανάλυση ευαισθησίας της παρούσας αξίας των ταμειακών ροών για κάθε έναν από τους σημαντικούς κινδύνους που διέπουν τις υποχρεώσεις της. Τα αποτελέσματα παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

Ανάλυση Ευαισθησίας Υποχρεώσεων	Μεταβολή Παραδοχών	Επίπτωση στις Υποχρεώσεις
Ασφαλίσεις Ζημιών και Υγείας (με διαφορετική τεχνική βάση από τις Ασφαλίσεις Ζωής)		31/12/2017
Ποσοστά Εξόδων	+10%	477
	-10%	-477
Ασφαλίσεις Υγείας (με παρόμοια τεχνική βάση με τις Ασφαλίσεις Ζωής)		
Επιτόκιο Προεξόφλησης	+ 50 Μονάδες Βάσης	25
	- 50 Μονάδες Βάσης	-27
Ποσοστά Ακυρώσεων	+10%	10
	-10%	-10
Ποσοστά Νοσηρότητας	+ 50 Μονάδες Βάσης	278
	- 50 Μονάδες Βάσης	-279
Ασφαλίσεις Ζωής: Λοιπών Συμπληρωματικών Καλύψεων		
Επιτόκιο Προεξόφλησης	+ 50 Μονάδες Βάσης	194
	- 50 Μονάδες Βάσης	-207
Ποσοστά Ακυρώσεων	+10%	129
	-10%	-133
Ασφαλίσεις Ζωής: Παραδοσιακών Καλύψεων		
Επιτόκιο Προεξόφλησης	+ 50 Μονάδες Βάσης	-2.611
	- 50 Μονάδες Βάσης	3.116
Ποσοστά Ακυρώσεων	+10%	-690
	-10%	785

Ανάλυση Ευαισθησίας Υποχρεώσεων	Μεταβολή Παραδοχών	Επίπτωση στις Υποχρεώσεις
Unit Linked		
Επιτόκιο Προεξόφλησης	+ 50 Μονάδες Βάσης	-173
	- 50 Μονάδες Βάσης	155
Ποσοστά Ακυρώσεων	+10%	-54
	-10%	30
Ομαδικά Συνταξιοδοτικά Κεφάλαια (DAF)		
Επιτόκιο Προεξόφλησης	+ 50 Μονάδες Βάσης	-369
	- 50 Μονάδες Βάσης	409
Ποσοστά Ακυρώσεων	+10%	-92
	-10%	46

Πίνακας Δ.13: Ανάλυση Ευαισθησίας (ποσά σε χιλ. €)

Στα σενάρια αύξησης των παραδοχών παρατηρείται αύξηση των υποχρεώσεων στις βραχυχρόνιες ασφαλίσεις, ενώ στις μακροχρόνιες ασφαλίσεις (Ασφαλίσεις Ζωής, Unit Linked, DAF), παρατηρείται μείωση.

Η μεγαλύτερη ευαισθησία παρατηρείται στις Ασφαλίσεις Ζωής, παραδοσιακών καλύψεων, στα σενάρια μετατόπισης της καμπύλης επιτοκίων. Στην περίπτωση αύξησης των επιτοκίων η υποχρέωση μειώνεται ως αποτέλεσμα της μείωσης της αναντιστοιχίας των εγγυημένων επιτοκίων του χαρτοφυλακίου με τα μελλοντικά επιτόκια προεξόφλησης.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η συμμετοχή του αντασφαλιστή ανά κατηγορία ασφάλισης.

Κατηγορία Δραστηριότητας (31.12.2017)	Μεικτή	Συμμετοχή Αντασφαλιστή
Ασφαλίσεις Ζημιών (εκτός Υγείας)	176.924	8.735
Βέλτιστη Εκτίμηση	164.847	8.735
Περιθώριο Κινδύνου	12.076	0
Ασφαλίσεις Υγείας (με διαφορετική τεχνική βάση από τις Ασφαλίσεις Ζωής)	5.445	423
Βέλτιστη Εκτίμηση	5.074	423
Περιθώριο Κινδύνου	372	0
Ασφαλίσεις Υγείας (με παρόμοια τεχνική βάση με τις Ασφαλίσεις Ζωής)	6.432	80
Βέλτιστη Εκτίμηση	3.684	80
Περιθώριο Κινδύνου	2.748	0
Ασφαλίσεις Ζωής (εκτός Υγείας)	65.244	225
Βέλτιστη Εκτίμηση	56.489	225
Περιθώριο Κινδύνου	8.755	0
Ασφαλίσεις όπου ο ασφαλιζόμενος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	11.166	0
Βέλτιστη Εκτίμηση	11.107	0
Περιθώριο Κινδύνου	59	0
Σύνολο Βέλτιστης Εκτίμησης	241.201	9.462
Σύνολο Περιθώριο Κινδύνου	24.010	0
Γενικό σύνολο	265.211	9.462

Πίνακας Δ.14: Επίπτωση αντασφάλισης (ποσά σε χιλ. €)

Η μεγαλύτερη συμμετοχή του αντασφαλιστή παρατηρείται στην μεγαλύτερη έκθεση της Εταιρίας, στις Ασφαλίσεις Ζημιών. Η Εταιρία επιλέγει Αντασφαλιστές με υψηλή πιστοληπτική ικανότητα, την οποία παρακολουθεί μέσα στο έτος.

Δ.3 Άλλες υποχρεώσεις

Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές

(Π11): Οι συγκεκριμένες οφειλές αφορούν υποχρεώσεις προς ασφαλιστές, πράκτορες και συνεργάτες πωλήσεων και αποτιμώνται σύμφωνα με τις αρχές των ΔΠΧΑ.

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης είναι κοινή για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

(ΔΠ11): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016 κατά 321 χιλ. €, οφείλεται κυρίως στην αύξηση της παραγωγής ασφαλιστρών κατά 6,6% σε σχέση με το 2016.

Οφειλές σε αντασφαλιστές

(Π12), (ΔΠ12): Οι συγκεκριμένες οφειλές αφορούν υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές και αποτιμώνται σύμφωνα με τις αρχές των Δ.Π.Χ.Α.

Το ποσό του λογαριασμού, για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζεται στις υποχρεώσεις (Οφειλές σε αντασφαλιστές) ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II παρουσιάζεται στις απαιτήσεις από αντασφαλιστές (Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις), δεδομένου ότι συμπεριλαμβάνεται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων, σύμφωνα με την Οδηγία Φερεγγυότητα II.

Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν φαίνονται αλλού

(Π13): Ο συγκεκριμένος λογαριασμός αφορά τις Λοιπές υποχρεώσεις, τις προβλέψεις καθώς και τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος και αποτιμώνται σύμφωνα με τις αρχές των ΔΠΧΑ

Η παραπάνω μέθοδος αποτίμησης είναι κοινή για τον ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα II» και τον ισολογισμό βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

(ΔΠ13): Η διαφορά μεταξύ των Ισολογισμών κατά Φερεγγυότητα II, μεταξύ των χρήσεων 2017 και 2016, οφείλεται κυρίως στις μεταβολές στους ισολογισμούς κατά Δ.Π.Χ.Α. τα έτη 2017 και 2016 συνολικής αξίας 2.997 χιλ. € που αναλύονται ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Πιστωτές και προμηθευτές	6.310	5.546
Ληφθείσες εγγυήσεις	82	80
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	8.101	7.896
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	608	452
Μερίσματα πληρωτέα	46	29
Έξοδα πληρωτέα και έσοδα επόμενων χρήσεων	2.405	1.808
Συνδεδεμένες επιχειρήσεις	73	33
Προβλέψεις	1.602	1.954
Τρέχων φόρος εισοδήματος	2.195	627
Σύνολο	21.422	18.425

Πίνακας Δ.15: Ανάλυση Λοιπών Υποχρεώσεων 2017 και 2016 (ποσά σε χιλ. €)

Ε. Διαχείριση Κεφαλαίων

Σε αυτή την ενότητα παρουσιάζονται πληροφορίες σχετικές με την διάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων και με το Μεσοπρόθεσμο Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων, καθώς και τα αποτελέσματα των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας και των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Βασικά στοιχεία της ενότητας:

- Ίδια Κεφάλαια
- Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας και Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Ε.1 Ίδια Κεφάλαια

Η Εταιρία έχει θεσπίσει Διαδικασία με την οποία διασφαλίζεται ότι τα στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων αφενός πληρούν τις απαιτήσεις του ισχύοντος καθεστώτος κεφαλαιακής επάρκειας και διανομής μερισμάτων, τόσο κατά την έκδοσή τους όσο και μεταγενέστερα και αφετέρου είναι ορθά ταξινομημένα, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ισχύοντος καθεστώτος.

Τα Ίδια Κεφάλαια που κατέχει η Εταιρία δύναται να αναλύονται σε:

Α. Βασικά Ίδια Κεφάλαια

Τα βασικά Ίδια Κεφάλαια απαρτίζονται από τα ακόλουθα στοιχεία:

- i. τη διαφορά μεταξύ του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων, όπως αυτά αποτιμώνται σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.
- ii. τις υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης.

Τα βασικά Ίδια Κεφάλαια (προσθετικά) είναι:

- το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο σε χρήμα
- το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο σε είδος (ακίνητα κλπ)
- η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
- τα αποτελέσματα εις νέον

Τα βασικά Ίδια Κεφάλαια (αφαιρετικά) είναι:

- τα στοιχεία που αφαιρούνται από τα Βασικά και τα Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια
- τα λοιπά άυλα πάγια στοιχεία

Β. Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια

Τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια αποτελούνται από στοιχεία άλλα από αυτά που συγκροτούν τα βασικά ίδια κεφάλαια. Τα εν λόγω κεφάλαια μπορούν να προορίζονται για την απορρόφηση ζημιών.

Τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια είναι τα δάνεια προς συνεργάτες και πελάτες μειωμένης εξασφάλισης

Κεφαλαιακή Επάρκεια

Η Διοίκηση της Εταιρίας εφαρμόζει αξιόπιστες, αποτελεσματικές και ολοκληρωμένες Στρατηγικές και Διαδικασίες για την αξιολόγηση και τη διατήρηση σε διαρκή βάση του ύψους, της σύνθεσης και της κατανομής των Ιδίων Κεφαλαίων που θεωρεί κατάλληλα για την κάλυψη της φύσης και του επιπέδου των κινδύνων που έχει αναλάβει καθώς και για αυτούς που ενδέχεται να αναλάβει.

Πολιτική της Εταιρίας είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, ώστε να υπάρχει εμπιστοσύνη εκ μέρους των Ασφαλισμένων, Επενδυτών και των Πιστωτών και να υποστηρίζεται η μελλοντική της ανάπτυξη. Η Διοίκηση παρακολουθεί τα Ίδια Κεφάλαια τα οποία και εκλαμβάνει στο σύνολό τους, με εξαίρεση τα δικαιώματα μειοψηφίας, ώστε η σχέση τους σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια, να διαμορφώνεται περίπου στο 30/70 .

Μεσοπρόθεσμο Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων

Η Εταιρία, στα πλαίσια του Επιχειρηματικού της Σχεδίου, αναπτύσσει μεσοπρόθεσμο Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων με σκοπό να καλύψει τα κατωτέρω θέματα:

- Ανάγκη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου
- Αντικατάσταση στοιχείων Ιδίων Κεφαλαίων που λήγουν
- Κάλυψη των ορίων κεφαλαιακής επάρκειας, έτσι όπως αυτά έχουν οριστεί, σε περίπτωση νέων εκδόσεων,

ρευστοποιήσεων, εξοφλήσεων ή άλλων μεταβολών στην αποτίμηση των στοιχείων των Ιδίων Κεφαλαίων

- Εφαρμογή πολιτικής διανομής μερισμάτων
- Προοπτική αξιολόγηση των ιδίων κινδύνων (με βάση τις αρχές ORSA)

Οποιοσδήποτε αλλαγές του τρέχοντος επιχειρηματικού σχεδίου αντικατοπτρίζονται τόσο στην διαδικασία ORSA όσο και στο μεσοπρόθεσμο πλάνο διαχείρισης των Ιδίων Κεφαλαίων. Επίσης, οι ετήσιες ή έκτακτες αναθεωρήσεις του προϋπολογισμού αντικατοπτρίζονται στα μελλοντικά διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για τις επόμενες περιόδους, ενώ εκτελούνται ασκήσεις προσομοίωσης με εναλλακτικά σενάρια που αντανάκλουν τις αρνητικές επιπτώσεις από απρόβλεπτες αλλαγές αφενός στο μακροοικονομικό περιβάλλον και αφετέρου στο εσωτερικό της Εταιρίας προκειμένου να εκτιμηθεί η ανθεκτικότητα των μελλοντικών διαθέσιμων κεφαλαίων. Τέλος, γίνεται σύγκριση των αποτελεσμάτων των ασκήσεων με τα κανονιστικά ή εσωτερικά όρια φερεγγυότητας

Το ως άνω πρόγραμμα υλοποιείται κυρίως μέσω της κατάστασης των Ταμειακών Ροών ως ακολούθως:

- Υπολογισμός των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες πριν τις μεταβολές στα λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία. Για τον υπολογισμό λαμβάνονται υπ' όψιν το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) μετά από φόρους, οι αποσβέσεις των παγίων στοιχείων, τα έσοδα από τις επενδύσεις, οι χρεωστικοί τόκοι, οι ασφαλιστικές προβλέψεις και οι προβλέψεις εκμετάλλευσης.
- Υπολογισμός των μεταβολών στα λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία, έτσι ώστε να προκύψουν οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Για τον υπολογισμό λαμβάνονται υπ' όψιν η αύξηση ή μείωση των απαιτήσεων, η αντίστοιχη αύξηση ή μείωση των υποχρεώσεων, οι αγορές και πωλήσεις αξιογράφων και η αύξηση των επενδύσεων για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (unit linked).
- Υπολογισμός των ταμειακών ροών από επενδυτικές δραστηριότητες έτσι ώστε να προκύψουν οι αντίστοιχες καθαρές. Για τον υπολογισμό λαμβάνονται υπ' όψιν η δαπάνη για αγορές και πωλήσεις άυλων και ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων, οι αγορές και πωλήσεις αξιογράφων, η αύξηση ή μείωση της αξίας των συμμετοχών και τα έσοδα από επενδύσεις.
- Υπολογισμός των ταμειακών ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες όπως είναι η μεταβολή στο ύψος των δανείων, η αύξηση κεφαλαίου, το ποσό των χρηματοδοτικών μισθώσεων, τα πληρωθέντα μερίσματα σε κατόχους μειοψηφίας και η δαπάνη αγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας.
- Υπολογισμός του ταμείου και των ταμειακών ισοδυνάμων στο τέλος της χρήσης μέσω αθροίσματος όλων των ανωτέρω με το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης. Βάσει του συγκεκριμένου αποτελέσματος λαμβάνονται οι διαχειριστικές αποφάσεις (management actions).

Η Εταιρία ταξινομεί στις τρεις κατηγορίες ("Tier") τα Βασικά και Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια ανάλογα με την ποιότητα των κεφαλαίων. Η ταξινόμηση αυτών των στοιχείων εξαρτάται από το εάν είναι στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων ή Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων και από τον βαθμό στον οποίο διαθέτουν τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

1. Το στοιχείο είναι διαθέσιμο, ή μπορεί να καταστεί απαιτητό εφόσον ζητηθεί, για την απορρόφηση ζημιών

- στη βάση συνεχούς λειτουργίας, καθώς και στην περίπτωση εκκαθάρισης (διαρκής διαθεσιμότητα)
2. Στην περίπτωση εκκαθάρισης, το συνολικό ποσό του στοιχείου είναι διαθέσιμο για την απορρόφηση ζημιών και το στοιχείο δεν επιστρέφεται στον κάτοχο του μέχρις ότου όλες οι άλλες υποχρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων των ασφαλιστικών και αντισταθμιστικών υποχρεώσεων προς αντισυμβαλλομένους και δικαιούχους ασφαλιστικών και αντισταθμιστικών συμβάσεων, έχουν ικανοποιηθεί (εξάρτηση)

Ο παρακάτω πίνακας περιλαμβάνει την ταξινόμηση των Ιδίων Κεφαλαίων στις 3 κατηγορίες (Tier 1, Tier 2, Tier 3), (ποσά σε χιλ. €):

Ανάλυση Ιδίων Κεφαλαίων	31/12/2017					31/12/2016				
	Σύνολο	Κατηγορία 1 -(Ελεύθερα περιορισμών στοιχεία)	Κατηγορία 1 - (Υποκείμενα σε περιορισμό στοιχεία)	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο	Κατηγορία 1 - (Ελεύθερα περιορισμών στοιχεία)	Κατηγορία 1 - (Υποκείμενα σε περιορισμό στοιχεία)	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών	17.327	17.327	0	0	0	17.327	17.327	0	0	0
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	18.841	18.841	0	0	0	18.841	18.841	0	0	0
Εξισωτικό αποθεματικό	64.647	64.647	0	0	0	43.060	43.060	0	0	0
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού & παθητικού	107.705					87.189				
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών & επιβαρύνσεις	-3.300					-2.750				
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	-39.758					-41.378				
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	3.590	0	0	0	3.590	5.210	0	0	0	5.210
Σύνολο βασικών ιδίων κεφαλαίων	104.405	100.815	0	0	3.590	84.438	79.228	0	0	5.210
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Διαθέσιμα και Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια										
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	104.405	100.815	0	0	3.590	84.438	79.228	0	0	5.210
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	100.815	100.815	0	0	0	79.228	79.228	0	0	0
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	104.405	100.815	0	0	3.590	84.438	79.228	0	0	5.210
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	100.815	100.815	0	0	0	79.228	79.228	0	0	0

Πίνακας Ε.1: Ανάλυση Ιδίων Κεφαλαίων ανά κατηγορία 2017 και 2016 (ποσά σε χιλ. €).

Διαφορά αποτίμησης Ιδίων Κεφαλαίων βάσει οδηγίας «Φερεγγυότητα II» και ΔΠΧΑ

Μετάβαση των Ιδίων Κεφαλαίων από ισολογισμό ΔΠΧΑ σε Φερεγγυότητα II	31/12/2017	31/12/2016
ΔΠΧΑ - Ίδια Κεφάλαια	116.064	96.222
Ενεργητικό	-16.497	-16.739
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	-17.015	-16.069
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	-804	-812
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	3.439	3.690
Επενδύσεις	1.312	1.586
Ανακτήσιμα ποσά από αντισταθμίσεις	236	-1.331
Αντισταθμιστικές απαιτήσεις	260	1.197

Μετάβαση των Ιδίων Κεφαλαίων από ισολογισμό ΔΠΧΑ σε Φερεγγυότητα II	31/12/2017	31/12/2016
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	-3.924	-5.001
Παθητικό	8.138	7.704
Τεχνικές Προβλέψεις – Ασφαλίσεις Ζημιών	8.265	8.072
Τεχνικές Προβλέψεις – Ασφαλίσεις Υγείας	8.203	4.961
Τεχνικές Προβλέψεις – Ασφαλίσεις Ζωής	-8.869	-5.597
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	331	0
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	0	268
Οφειλές σε αντασφαλιστές	208	0
Φερεγγυότητα II – Ίδια Κεφάλαια	107.705	87.189
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	-3.300	-2.750
Φερεγγυότητα II – Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	104.405	84.438

Πίνακας Ε.2: Διαφορά αποτίμησης Ιδίων Κεφαλαίων Βάσει οδηγίας «Φερεγγυότητα II» και ΔΠΧΑ (ποσά σε χιλ. €).

Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας και Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Ο υπολογισμός των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας και των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων πραγματοποιήθηκε βάσει πλαισίου Φερεγγυότητα II.

Τα αποτελέσματα κατά την ημερομηνία αναφοράς καθώς και οι αντίστοιχοι Δείκτες Φερεγγυότητας απεικονίζονται στο παρακάτω πίνακα:

Κεφαλαιακές απαιτήσεις	31/12/2017	31/12/2016
Δείκτης Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαίτησης (MCR ratio)	347,01%	279,22%
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (MCR)	29.053	28.375
Δείκτης Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας (SCR ratio)	145,73%	125,40%
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR)	71.643	67.336
Προσαρμογή για την ικανότητα απορρόφησης ζημιών (LAC)	0	0
Λειτουργικός κίνδυνος	5.559	5.377
Βασικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	66.084	61.959
Όφελος συσχέτισης	-25.387	-22.136
Σύνολο (χωρίς όφελος συσχέτισης)	91.472	84.095
Κίνδυνος Αγοράς	19.412	16.217
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	7.628	6.306
Κίνδυνος Ανάληψης – Ζωής	7.074	8.001
Κίνδυνος Ανάληψης – Υγείας	5.497	3.109
Κίνδυνος Ανάληψης – Ζημιών	51.860	50.461

Πίνακας Ε.3: Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε χιλ. €)

Τα αποτελέσματα των Απαιτήσεων Κεφαλαιακής επάρκειας της παρούσας έκθεσης υπόκεινται σε εποπτική αξιολόγηση.

Ο δείκτης κάλυψης της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαίτησης (MCR) διαμορφώθηκε σε 347,01% ενώ ο δείκτης κάλυψης της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας ανήλθε σε 145,73% στις 31/12/2017.

Ο δείκτης MCR αυξήθηκε σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονιά κυρίως λόγω αύξησης των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας κατά 27%, όπως παρουσιάστηκε στην παραπάνω υποενότητα, παρά την αύξηση της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας κυρίως λόγω ανόδου των καθαρών εγγεγραμμένων ασφαλιστρών ανά κλάδο δραστηριότητας.

Σημαντικότερη επίδραση στην αύξηση του δείκτη κάλυψης του Απαιτούμενου Περιθωρίου Φερεγγυότητας (SCR) σε σχέση με το τέλος του 2016, είχε η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά 24%, όπως παρουσιάστηκε στην παραπάνω υποενότητα, παρά την αύξηση των βασικών κεφαλαιακών απαιτήσεων (BSCR).

Σημαντικότερη επίδραση στην αύξηση των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων παρουσίασε τόσο η άνοδος του Κινδύνου Ανάληψης

Ασφαλίσεων Ζημιών, όσο και η θετική μεταβολή του Κινδύνου Αγοράς, παράλληλα με την αύξηση του Κινδύνου Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου, όπως παρουσιάστηκαν αναλυτικά σε προηγούμενη ενότητα.

Συγκεκριμένα,

1. Ο Κίνδυνος Αγοράς αυξήθηκε κυρίως λόγω της ολοκλήρωσης της μεθοδολογίας αποτίμησης του χαρτοφυλακίου των Ασφαλίσεων όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked) και αύξησης της αξίας του ομολογιακού χαρτοφυλακίου
2. Ο Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου μεταβλήθηκε θετικά κυρίως λόγω της αύξησης των καταθέσεων όψεως σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα με χαμηλή πιστοληπτική διαβάθμιση
3. Ο Κίνδυνος Ανάληψης ασφαλίσεων Ζωής και ο Κίνδυνος Υγείας μεταβλήθηκαν αντιστρόφως ανάλογα κυρίως λόγω της αλλαγής κατηγοριοποίησης των λοιπών συμπληρωματικών ατομικών καλύψεων, οι οποίες στο προηγούμενο έτος υπολογίζονταν στον Κίνδυνο Ανάληψης Ζωής
4. Ο Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών μεταβλήθηκε θετικά σε σύγκριση με το περασμένο έτος κυρίως λόγω ενισχυμένων προβλέψεων των ασφαλιστρών για το επόμενο έτος.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν κάνει χρήση της αναγνώρισης προσαρμογής για την ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων (LAC) στη συγκεκριμένη περίοδο αναφοράς.

Για τον υπολογισμό της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης η Εταιρία βασίστηκε στην τυποποιημένη μέθοδο χρησιμοποιώντας γραμμική εξίσωση με κατώτατο όριο 25% και ανώτατο όριο 45% επί του συνόλου των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας. Συγκεκριμένα, η Εταιρία υπολόγισε τις θεωρητικές Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις όπως απαιτείται για τις εταιρίες πολλαπλών κλάδων, ξεχωριστά για την δραστηριότητα Ζημιών και Ζωής. Οι εισροές για τον υπολογισμό της θεωρητικής Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης για το κλάδο Ζημιών περιλαμβάνουν τις τεχνικές προβλέψεις χωρίς περιθώριο κινδύνου για τις ασφαλιστικές και τις ανασφαλιστικές υποχρεώσεις ανά κλάδο δραστηριότητας, μετά την αφαίρεση των ανακτήσιμων ποσών από ανασφαλιστικές συμβάσεις και τα καθαρά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες ανά κλάδο δραστηριότητας. Οι εισροές για τον υπολογισμό της θεωρητικής Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης για το κλάδο Ζωής περιλαμβάνουν τις τεχνικές προβλέψεις χωρίς περιθώριο κινδύνου μετά την αφαίρεση των ανακτήσιμων ποσών και του συνολικού κεφαλαίου σε κίνδυνο.

Για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, η Εταιρία βασίστηκε στην τυποποιημένη μέθοδο χρησιμοποιώντας απλοποίηση αναφορικά με τον υπολογισμό της ενότητας του κινδύνου αντισυμβαλλομένου. Συγκεκριμένα, για τις εκθέσεις Τύπου 1, η Εταιρία εκτίμησε την επίδραση των τεχνικών μείωσης του κινδύνου (risk mitigation effect) μέσω ανασφάλισης. Το αποτέλεσμα αυτό επιμερίστηκε αναλογικά σε κάθε ανασφαλιστή βάσει ανασφαλιστικής συμφωνίας και συμμετοχής του στις τεχνικές προβλέψεις. Επίσης η Εταιρία έκανε χρήση τόσο του εκ του νόμου προβλεπόμενου μέτρου που αφορά τον τυπικό κίνδυνο μετοχών (Measure on Equity) για μετοχές που αγόρασε πριν την 1/1/2016, όσο και της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των τεχνικών προβλέψεων (Volatility Adjustment).

Επίδραση των μεταβατικών μέτρων στις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας

Ο υπολογισμός των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας βασίστηκε στην τυποποιημένη μέθοδο, κάνοντας χρήση των παρακάτω μεταβατικών μέτρων, τα οποία δεν χρήζουν έγκρισης από την εποπτική αρχή.

- Μέτρο μακροπρόθεσμων εγγυήσεων λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment).
- Χρήση του χαμηλότερου ποσοστού της τυπικής παραμέτρου, για τις μετοχές που η Εταιρία αγόρασε ως και την 1/1/2016 (Measure on Equity).

Η Εταιρία υπολόγισε, επίσης, τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας χωρίς την χρήση των παραπάνω μεταβατικών μέτρων και τα αποτελέσματα αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα.

Κεφαλαιακές απαιτήσεις Φερεγγυότητας 31/12/2017	Με χρήση μεταβατικών μέτρων	Χωρίς την χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας	Χωρίς την χρήση του μεταβατικού μέτρου των μετοχών	Χωρίς την χρήση μεταβατικών μέτρων
Δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR ratio)	145,73%	145,14%	145,28%	144,80%
Δείκτης Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR ratio)	347,01%	345,31%	346,82%	345,31%

Συμπερασματικά, η επίδραση των μεταβατικών μέτρων στον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας δεν επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό τα παραπάνω αποτελέσματα της Εταιρίας. Συγκεκριμένα, ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR ratio) και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR ratio) μειώνεται κατά 0,93 και 1,7 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα, χωρίς την χρήση των παραπάνω μεταβατικών μέτρων.

Ε.3 Χρησιμοποίηση της υποενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Δε γίνεται χρήση της υποενότητας μετοχικού κινδύνου βάση της διάρκειας κατά την περίοδο αναφοράς.

Ε.4 Διαφορές μεταξύ του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου και του χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος

Δεν γίνεται χρήση εσωτερικού υποδείγματος υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων από την Εταιρία.

Ε.5 Μη συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας

Δεν υφίσταται η συγκεκριμένη περίπτωση δεδομένου ότι η Εταιρία έχει Επάρκεια Κεφαλαίων Φερεγγυότητας κατά την 31/12/2017.

ΣΤ. Δημοσιοποιημένα Ποσοτικά Υποδείγματα για την Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Σε αυτή την ενότητα περιλαμβάνονται Ποσοτικά υποδείγματα που προβλέπονται από τον εκτελεστικό Νόμο Ε.Ε. 2015/2452 και την πράξη 105/12.12.2016 της Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος:

- Ισολογισμός Φερεγγυότητα II (S.02.01.02)
- Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις ανα κατηγορία δραστηριοτήτων (S.05.01.02)
- Τεχνικές Προβλέψεις (S.12.01.02 και S.17.01.02)
- Ίδια Κεφάλαια (S.23.01.01)
- Λοιπές Πληροφορίες (S.19.01.21 και S.22.01.21)
- Υπολογισμός Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (S.25.01.21)
- Υπολογισμός Ελάχιστης Κεφαλαιακής Φερεγγυότητας (S.28.02.01)

S.02.01.02
**Ισολογισμός
(ποσά σε χιλ. ευρώ)**

 Αξία βάσει οδηγίας
Φερεγγυότητας II

Στοιχεία Ενεργητικού

		C0010
		-
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	R0030	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	R0040	3.589,79
Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές	R0050	0,00
Ενσώματα πάγια για ιδιοχρηση	R0060	18.015,13
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0070	323.495,86
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιοχρηση)	R0080	15.750,00
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	R0090	3.326,07
Μετοχές	R0100	614,00
Μετοχές — εισηγμένες	R0110	614,00
Μετοχές — μη εισηγμένες	R0120	0,00
Ομόλογα	R0130	257.481,47
Κρατικά ομόλογα	R0140	202.053,82
Εταιρικά ομόλογα	R0150	55.427,65
Δομημένα αξιόγραφα	R0160	0,00
Εξασφαλισμένα αξιόγραφα	R0170	0,00
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	R0180	42.618,70
Παράγωγα	R0190	0,00
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	R0200	3.705,62
Λοιπές επενδύσεις	R0210	0,00
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0220	11.060,58
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	R0230	3.543,47
Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων	R0240	802,90
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες	R0250	2.740,58
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	R0260	0,00
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	R0270	9.462,36
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0280	9.157,65
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας	R0290	8.734,67
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0300	422,98
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	R0310	304,50
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	R0320	79,64
Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0330	224,86
Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0340	0,21
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	R0350	0,00
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	R0360	15.506,87
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	R0370	688,90
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0380	6.841,41
Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)	R0390	0,00
Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα.	R0400	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	R0410	7.214,44
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0420	0,00
Σύνολο ενεργητικού	R0500	399.418,82
Παθητικό		-
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών	R0510	182.369,18
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας)	R0520	176.923,69
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0530	0,00
Βέλτιστη εκτίμηση	R0540	164.847,38
Περιθώριο κινδύνου	R0550	12.076,31
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)	R0560	5.445,48
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0570	0,00
Βέλτιστη εκτίμηση	R0580	5.073,79
Περιθώριο κινδύνου	R0590	371,69
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0600	71.676,14
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	R0610	6.432,02
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0620	0,00
Βέλτιστη εκτίμηση	R0630	3.683,56
Περιθώριο κινδύνου	R0640	2.748,46
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0650	65.244,11
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0660	0,00
Βέλτιστη εκτίμηση	R0670	56.488,93
Περιθώριο κινδύνου	R0680	8.755,18
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες και ασφαλίσεις που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0690	11.166,13
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0700	0,00
Βέλτιστη εκτίμηση	R0710	11.107,31
Περιθώριο κινδύνου	R0720	58,82
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	R0740	0,00
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	R0750	0,00
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	R0760	0,00
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	R0770	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	R0780	0,00
Παράγωγα	R0790	0,00
Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα	R0800	0,00
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα	R0810	0,00
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	R0820	5.080,68
Οφειλές σε αντασφαλιστές	R0830	0,00
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0840	0,00
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0850	0,00
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0860	0,00
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0870	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	R0880	21.421,58
Σύνολο παθητικού	R0900	291.713,70
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R1000	107.705,12

S.05.01.02

		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για υπογεώσιες ασφάλισες και αντασφάλισες στον κλάδο Γημίων (Πρωτασφαλιστές και συναληθθείες αναλογικές αντασφαλιστές)														Σύνολο		
Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριότητας (πρόσ σε γλ. ευρω)		Ασφάλιση αστικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αναπηρικών επημερύνσεων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση Βαθμονων, εισοδημα και άλλων μετεργων	Ασφάλιση πυρκα και λοιπων υλικων Γημιων	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση μετασσεων και εγυριστων	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διαφορές Χρηματικές επιμέλειες	Ασφάλιση ασθετειας	Ασφάλιση αντυχιμιτων	Ασφάλιση Βαθμονων, εισοδημα και άλλων μετεργων	Ακίνητα	Σύνολο
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Ενεργημέλενα ασφαλιστρα																		
Μετριά - Πρωτασφαλισει	R0110	13.413,35	3.433,79	0,00	84.986,20	15.566,11	2.336,93	12.588,78	2.583,38	0,00	1.945,94	11.967,88	622,60	-	-	-	-	149.444,96
Μετριά - Αναληθειασ αναλογική αντασφαλιση	R0120	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μετριά - Αναληθειασ μη αναλογική αντασφαλιση	R0130	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Μετριά αντασφαλιση	R0140	405,19	1.400,69	0,00	187,53	52,84	299,56	3.301,07	1.605,62	0,00	0,00	6.548,88	452,13	0,00	0,00	0,00	0,00	14.253,51
Καθρα	R0200	13.008,16	2.033,10	0,00	84.798,66	15.513,27	2.037,37	9.287,71	977,76	0,00	1.945,94	5.419,00	170,47	0,00	0,00	0,00	0,00	135.191,44
Δεσυλεμμένα ασφαλιστρα																		
Μετριά - Πρωτασφαλισει	R0210	13.221,70	3.411,20	0,00	84.828,11	14.853,95	2.346,26	13.108,43	2.524,61	0,00	1.965,99	11.562,87	597,96	-	-	-	-	148.421,09
Μετριά - Αναληθειασ αναλογική αντασφαλιση	R0220	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00
Μετριά - Αναληθειασ μη αναλογική αντασφαλιση	R0230	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Μετριά αντασφαλιση	R0240	405,19	973,56	0,00	187,53	52,84	299,56	3.280,59	1.362,55	0,00	0,00	6.346,37	408,82	0,00	0,00	0,00	0,00	13.317,01
Καθρα	R0300	12.816,51	2.437,64	0,00	84.640,58	14.801,11	2.046,70	9.827,94	1.162,06	0,00	1.965,99	5.216,50	189,14	0,00	0,00	0,00	0,00	135.104,08
Ασφαλιστικές αναζημιώσεις																		
Μετριάς - Πρωτασφαλισει	R0310	12.102,40	190,60	0,00	37.325,76	8.673,88	1.318,93	2.838,04	1.405,37	0,00	238,60	9,93	410,00	-	-	-	-	64.513,51
Μετριάς - Αναληθειασ αναλογική αντασφαλιση	R0320	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00
Μετριάς - Αναληθειασ μη αναλογική αντασφαλιση	R0330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Μετριά αντασφαλιση	R0340	331,00	177,61	0,00	-830,76	0,13	477,92	220,94	976,50	0,00	0,00	0,00	329,31	0,00	0,00	0,00	0,00	1.682,54
Καθρα	R0400	11.771,40	12,99	0,00	38.156,52	8.673,75	841,01	2.617,20	428,87	0,00	238,60	9,93	80,68	0,00	0,00	0,00	0,00	62.830,96
Μετριάση των άλλων τεχνικών προβλέψεων																		
Μετριά - Πρωτασφαλισει	R0410	-342,52	0,00	0,00	51,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23,07	-	-	-	-	-267,60
Μετριά - Αναληθειασ αναλογική αντασφαλιση	R0420	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00
Μετριά - Αναληθειασ μη αναλογική αντασφαλιση	R0430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Μετριά αντασφαλιση	R0440	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθρα	R0500	-342,52	0,00	0,00	51,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23,07	0,00	0,00	0,00	0,00	-267,60
Προμταστοιθείας δαπάνες	R0550	4.534,70	754,72	0,00	28.221,48	5.269,56	1.199,57	5.387,26	558,86	0,00	725,09	2.323,89	112,40	0,00	0,00	0,00	0,00	49.077,53
Λοιπά έξοδα	R1200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.610,39
Σύνολο εφόδων	R1300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.687,93

Κατηγορίες δραστηριοτήτων για υπογεώσιες ασφάλισες ανά ασφαλιστική ζώνη

Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριότητας		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για υπογεώσιες ασφάλισες ανά ασφαλιστική ζώνη										Υπογεώσιες από αντασφαλιστές ζώνης		Αντασφαλιστική ζώνη		Σύνολο		
		Ασφάλιση ασθετειας	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	Ασφάλιση που συνδέεται με έκτακτη ή συνδέεται ασφαλιση ζώνης με ετισθόδους	Άλλα προϊόντα ασφαλισης ζώνης	Προσδοα από συμβάσεις ασφαλισης ζώνης και συνδέονται με υπογεώσιες ασφαλισης ασθετειας	Προσδοα από συμβάσεις ασφαλισης ζώνης και συνδέονται με ασφαλιση εκτός από τις υπογεώσιες ασφαλισης ασθετειας	Αντασφαλιση ασθετειας	Αντασφαλιση ζώνης	Αντασφαλιση ζώνης	Σύνολο							
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300								
Ενεργημέλενα ασφαλιστρα																		
Μετριά	R1410	20.028,50	10.242,59	1.836,20	2.002,65	0,00	0,00	0,00	0,00	34.109,94								
Μετριά αντασφαλιση	R1420	68,55	7,34	0,57	116,70	0,00	0,00	0,00	0,00	193,15								
Καθρα	R1500	19.959,95	10.235,26	1.835,63	1.885,95	0,00	0,00	0,00	0,00	33.916,79								
Δεσυλεμμένα ασφαλιστρα																		
Μετριά	R1510	20.028,50	10.242,59	1.836,20	2.002,65	0,00	0,00	0,00	0,00	34.109,94								
Μετριά αντασφαλιση	R1520	68,55	7,34	0,57	116,70	0,00	0,00	0,00	0,00	193,15								
Καθρα	R1600	19.959,95	10.235,26	1.835,63	1.885,95	0,00	0,00	0,00	0,00	33.916,79								
Ασφαλιστικές αναζημιώσεις																		
Μετριά	R1610	12.742,54	7.492,46	1.294,11	115,17	0,00	0,00	0,00	0,00	21.644,27								
Μετριά αντασφαλιση	R1620	57,13	9,82	0,00	-0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	66,37								
Καθρα	R1700	12.685,41	7.482,64	1.294,11	115,75	0,00	0,00	0,00	0,00	21.577,90								
Μετριάση των άλλων τεχνικών προβλέψεων																		
Μετριά	R1710	-46,02	-3.303,67	-2.162,58	-1.517,18	0,00	0,00	0,00	0,00	-7.029,44								
Μετριά αντασφαλιση	R1720	-0,73	-3,75	-0,08	-2,46	0,00	0,00	0,00	0,00	-7,03								
Καθρα	R1800	-45,29	-3.299,92	-2.162,49	-1.514,71	0,00	0,00	0,00	0,00	-7.022,42								
Προμταστοιθείας δαπάνες	R1900	8.892,56	1.788,88	386,32	-27,87	0,00	0,00	0,00	0,00	11.039,88								
Λοιπά έξοδα	R2500	-	-	-	-	-	-	-	-	329,67								
Σύνολο εφόδων	R2600	-	-	-	-	-	-	-	-	11.369,55								

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT
(Ποσά σε χιλ. ευρώ)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	C0020	0,00	C0030	0,00	C0040	-	C0050	-	C0060	0,00	C0070	-	C0080	-	C0090	0,00	C0100	0,00	C0150	0,00	C0160	0,00	C0170	-	C0180	-	C0190	0,00	C0200	0,00	C0210	0,00
	Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλόμενου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0020	0,00	0,00	-	-	0,00	-	-	-	0,00	-	-	-	-	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00	-	-	-	-	0,00	0,00	0,00	0,00		
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου			-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		
Βέλτιστη εκτίμηση			-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		
Μεικτή βέλτιστη εκτίμηση	R0030	55.149,63	-	3.839,63	7.267,68	-	-	1.339,30	0,00	0,00	67.596,24	-	3.683,56	0,00	-	0,00	-	0,00	0,00	0,00	-	-	3.683,56	-	-	-	-	0,00	-	3.683,56			
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλόμενου	R0080	140,95	-	0,21	0,00	-	-	83,90	0,00	-	225,07	-	79,64	0,00	-	0,00	-	0,00	0,00	0,00	-	-	79,64	-	-	-	0,00	-	79,64				
Βέλτιστη εκτίμηση με/ων ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	R0090	55.008,68	-	3.839,42	7.267,68	-	-	1.255,40	0,00	0,00	67.371,17	-	3.603,92	0,00	-	0,00	-	0,00	0,00	0,00	-	-	3.603,92	-	-	-	0,00	-	3.603,92				
Περιθώριο κινδύνου	R0100	8.547,60	58,82	-	-	-	-	-	-	207,58	8.814,00	-	-	-	-	0,00	-	2.748,46	-	-	-	-	2.748,46	-	-	-	-	0,00	-	2.748,46			
Ποσό του μετρεώσιμου μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις			-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0110	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00	-	0,00	0,00	0,00	-	-	0,00	-	-	-	0,00	-	0,00				
Βέλτιστη εκτίμηση	R0120	0,00	-	0,00	0,00	-	-	0,00	0,00	-	0,00	-	0,00	0,00	-	0,00	-	0,00	0,00	0,00	-	-	0,00	-	-	-	0,00	-	0,00				
Περιθώριο κινδύνου	R0130	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00	-	-	-	-	0,00	-	0,00	0,00	0,00	-	-	0,00	-	-	-	0,00	-	0,00				
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0200	63.697,23	11.166,13	-	-	-	-	-	-	1.546,88	76.410,24	-	6.432,02	-	-	0,00	-	6.432,02	-	-	-	-	6.432,02	-	-	-	-	0,00	-	6.432,02			

**Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών
(ποσό σε χιλ. ευρώ)**

	Πρωτασφαλίσεις και αναζητήσιμες αναλογικές αντασφαλίσεις										Αναζητήσιμες μη αναλογικές αντασφαλίσεις					Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών		
	Ασφάλιση ταρτικών βλαβών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, ενδύσεων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιμών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πτωχεύσεων και εγγυήσεων	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές αντάψεις	Μη αναλογική αντασφάλιση αορίστως	Μη αναλογική αντασφάλιση στυλιγμάτων	Μη αναλογική αντασφάλιση βλαβών, εξοπλισμών και άλλων μεταφορών		Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορές ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις περιεργαζόμενου κινδύνου, μετά την προσομοίωση για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0050	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Προβλέψεις ασφαλίσεων		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μεικτή	R0060	1.844,59	178,64	0,00	19.366,52	3.510,64	283,41	1.683,00	313,88	0,00	199,62	2.212,72	127,29	0,00	0,00	0,00	0,00	29.720,31
Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορές ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις περιεργαζόμενου κινδύνου, μετά την προσομοίωση για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0140	0,00	128,54	0,00	0,00	0,00	0,00	51,07	252,82	0,00	0,00	1.097,10	104,99	0,00	0,00	0,00	0,00	1.634,52
Κόβαρη βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλίσεων	R0150	1.844,59	50,10	0,00	19.366,52	3.510,64	283,41	1.631,92	61,06	0,00	199,62	1.115,62	22,29	0,00	0,00	0,00	0,00	28.085,79
Προβλέψεις αναζητήσιμων		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μεικτή	R0160	2.803,04	247,52	0,00	118.377,39	3.480,18	2.037,41	5.936,18	5.802,38	0,00	776,84	0,00	739,94	0,00	0,00	0,00	0,00	140.200,87
Συνολικά ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορές ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις περιεργαζόμενου κινδύνου, μετά την προσομοίωση για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0240	200,32	94,11	0,00	546,57	0,00	661,96	1.801,36	3.621,97	0,00	0,00	0,00	596,84	0,00	0,00	0,00	0,00	7.523,13
Κόβαρη βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλίσεων	R0250	2.602,71	153,41	0,00	117.830,82	3.480,18	1.375,45	4.134,82	2.180,41	0,00	776,84	0,00	143,10	0,00	0,00	0,00	0,00	132.677,74
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικρή	R0260	4.647,63	426,16	0,00	137.743,91	6.990,82	2.320,81	7.619,18	6.116,26	0,00	976,46	2.212,72	867,23	0,00	0,00	0,00	0,00	169.921,18
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — κόβαρη	R0270	4.447,31	203,51	0,00	137.197,34	6.990,82	1.658,86	5.766,74	2.241,47	0,00	976,46	1.115,62	165,40	0,00	0,00	0,00	0,00	160.763,52
Περιθώριο κινδύνου	R0280	355,43	16,26	0,00	10.613,08	540,78	128,32	446,09	173,39	0,00	75,54	86,30	12,79	0,00	0,00	0,00	0,00	12.448,00
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0290	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βέλτιστη εκτίμηση	R0300	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Περιθώριο κινδύνου	R0310	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0320	5.003,06	442,42	0,00	148.357,00	7.531,60	2.449,14	8.065,27	6.289,65	0,00	1.052,00	2.299,02	880,03	0,00	0,00	0,00	0,00	182.369,18
Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορές ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις περιεργαζόμενου κινδύνου, μετά την προσομοίωση για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου — σύνολο	R0330	200,32	222,65	0,00	546,57	0,00	661,96	1.852,43	3.874,79	0,00	0,00	1.097,10	701,83	0,00	0,00	0,00	0,00	9.157,65
Τεχνικές προβλέψεις μετρίων ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορές ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις περιεργαζόμενου κινδύνου — σύνολο	R0340	4.802,74	219,77	0,00	147.810,42	7.531,60	1.787,18	6.212,84	2.414,86	0,00	1.052,00	1.201,92	178,19	0,00	0,00	0,00	0,00	173.211,52

S.23.01.01

Ίδια κεφάλαια
(ποσά σε χιλ. ευρώ)

		Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Βασικά ίδια κεφάλαια πριν τη μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως προβλέπει το άρθρο 68 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35		-	-	-	-	-
Κεφάλαιο κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	R0010	17.327,32	17.327,32	-	0,00	-
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών	R0030	18.840,96	18.840,96	-	0,00	-
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής	R0040	0,00	0,00	-	0,00	-
Μειωμένης εξασφάλισης λογαριασμοί μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων	R0050	0,00	-	0,00	0,00	0,00
Πλεονάζοντα κεφάλαια	R0070	0,00	0,00	-	-	-
Προνομιούχες μετοχές	R0090	0,00	-	0,00	0,00	0,00
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές	R0110	0,00	-	0,00	0,00	0,00
Εξισωτικό αποθεματικό	R0130	64.646,61	64.646,61	-	-	-
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0140	0,00	-	0,00	0,00	0,00
Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	R0160	3.589,79	-	-	-	3.589,79
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια και δεν προσδιορίζονται ανωτέρω	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II		-	-	-	-	-
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II	R0220	0,00	-	-	-	-
Μειώσεις		-	-	-	-	-
Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις	R0290	104.404,68	100.814,89	0,00	0,00	3.589,79
Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια		-	-	-	-	-
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση	R0300	0,00	-	-	0,00	-
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση	R0310	0,00	-	-	0,00	-
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση πρώτη ζήτηση	R0320	0,00	-	-	0,00	0,00
Νομικές δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0330	0,00	-	-	0,00	0,00
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/EK	R0340	0,00	-	-	0,00	-
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/EK	R0350	0,00	-	-	0,00	0,00
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/EK	R0360	0,00	-	-	0,00	-
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/EK	R0370	0,00	-	-	0,00	0,00
Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια	R0390	0,00	-	-	0,00	0,00
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων	R0400	0,00	-	-	0,00	0,00
Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια		-	-	-	-	-
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0500	104.404,68	100.814,89	0,00	0,00	3.589,79
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0510	100.814,89	100.814,89	0,00	0,00	-
	R0540	-	-	-	-	-
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0540	104.404,68	100.814,89	0,00	0,00	3.589,79
Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	100.814,89	100.814,89	0,00	0,00	-
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0580	71.643,32	-	-	-	-
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0600	29.052,69	-	-	-	-
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0620	145,73%				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0640	347,01%				

		C0060
		C0060
Εξισωτικό αποθεματικό		-
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R0700	107.705,12
Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)	R0710	0,00
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	R0720	3.300,44
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	R0730	39.758,07
Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0740	0,00
Εξισωτικό αποθεματικό	R0760	64.646,61
Αναμενόμενα κέρδη		-
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφαλίστρα — Κλάδος ζωής	R0770	0,00
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφαλίστρα — Κλάδος ζημιών	R0780	0,00
Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφαλίστρα	R0790	0,00

5.19.01.21

Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών
Σύνολο από ασφαλίσεις ζημιών

Μεικτές Καταβληθείσες αποζημιώσεις (σε μη σωρευτική βάση)
(Ποσά σε χιλ. ευρώ)
(απόλυτο ποσό)

		Έτη Εξέλιξης										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
Προηγούμενα Έτη		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
N-9	R0100	20.429,82	10.524,12	3.884,72	1.877,47	2.120,98	2.188,99	683,12	226,16	182,94	539,14	822,67
N-8	R0170	20.102,36	8.656,26	2.328,70	1.606,61	3.282,26	1.556,58	515,75	421,91	985,47		
N-7	R0180	24.514,11	8.490,54	2.348,10	2.337,88	2.094,36	992,37	364,86	801,01			
N-6	R0190	24.548,51	12.534,25	3.234,26	1.605,77	709,61	1.778,14	1.250,79				
N-5	R0200	29.190,67	12.102,35	3.565,99	1.721,75	1.868,66	1.615,71					
N-4	R0210	28.223,30	12.063,70	2.749,31	1.309,54	1.490,59						
N-3	R0220	30.085,18	12.457,00	2.025,79	2.491,36							
N-2	R0230	32.608,41	14.780,26	2.926,10								
N-1	R0240	31.356,05	15.509,78									
N	R0250	35.060,39										

Σύνολο

		Τρέχον Έτος	Αθροισμα ετών(σωρευτικά)
R0100	C0170	822,67	822,67
R0160	539,14	42.657,46	
R0170	985,47	39.455,90	
R0180	801,01	41.943,23	
R0190	1.250,79	45.661,34	
R0200	1.615,71	50.065,13	
R0210	1.490,59	45.836,45	
R0220	2.491,36	47.059,33	
R0230	2.926,10	50.314,76	
R0240	15.509,78	46.865,83	
R0250	35.060,39	35.060,39	
R0260	63.493,01	445.742,49	

Μεικτή απροξόφλητη βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων
(Ποσά σε χιλ. ευρώ)
(απόλυτο ποσό)

		Έτη Εξέλιξης										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
Προηγούμενα Έτη		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
N-9	R0100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.446,25
N-8	R0160									3.242,28	2.264,44	
N-7	R0170								5.079,16	3.420,86		
N-6	R0180								3.421,06	2.439,90		
N-5	R0190						7.799,82	4.123,15				
N-4	R0200						9.008,75	6.012,45				
N-3	R0210					15.736,70	10.936,47					
N-2	R0220					24.906,09	17.121,36					
N-1	R0230					26.859,17	21.366,05					
N-1	R0240					43.254,08	26.647,18					
N	R0250					42.970,66						

Σύνολο

		Λήξη έτους (προεξοφλημένα δεδομένα)
R0100	C0360	4.405,99
R0160	2.246,87	
R0170	3.405,32	
R0180	2.424,50	
R0190	4.072,99	
R0200	5.947,00	
R0210	10.812,60	
R0220	16.925,01	
R0230	21.122,46	
R0240	26.359,61	
R0250	42.478,53	
R0260	140.200,87	

S.22.01.21

**Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες
εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων
(προσά σε χιλ. ευρώ)**

		Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα				
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Τεχνικές προβλέψεις	R0010	265,211,44	0,00	0,00	447,71	0,00
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	104.404,68	0,00	0,00	-314,78	0,00
Επιδέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαίων απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	104.404,68	0,00	0,00	-314,78	0,00
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	71.643,32	0,00	0,00	73,28	0,00
Επιδέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	100.814,89	0,00	0,00	-440,34	0,00
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	29.052,69	0,00	0,00	15,48	0,00

S.25.01.21
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου (ποσά σε χιλ. ευρώ)

		Μεικτή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	Ειδικές παράμετροι για την επιχείρηση	Απλοποιήσεις
		C0110	C0090	C0120
Κίνδυνος αγοράς	R0010	19.412,16	-	
Κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0020	7.627,83	-	
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζωής	R0030	7.074,26		
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας	R0040	5.497,41		
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών	R0050	51.860,07		
Διαφοροποίηση	R0060	-25.387,41	-	-
Κίνδυνος άυλων στοιχείων ενεργητικού	R0070	0,00	-	-
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0100	66.084,32	-	-

Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας (ποσά σε χιλ. ευρώ)

		C0100
Λειτουργικός κίνδυνος	R0130	5.559,00
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων	R0140	0,00
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	R0150	0,00
Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας 2003/41/EK	R0160	0,00
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης	R0200	71.643,32
Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί	R0210	0,00
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0220	71.643,32
Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας		-
Κεφαλαιακή απαίτηση για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών που βασίζεται στη διάρκεια	R0400	0,00
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για το υπόλοιπο μέρος	R0410	0,00
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0420	0,00
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης	R0430	0,00
Αποτελέσματα διαφοροποίησης λόγω της άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των ΚΚΔ για το άρθρο 304	R0440	0,00

S.28.02.01
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση — Δραστηριότητες ασφάλισης τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών
(ποσά σε χιλ. ευρώ)

		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής																																																																																																															
		MCR(NL, NL) Αποτέλεσμα		MCR(NL, L) Αποτέλεσμα																																																																																																															
		C0010		C0020																																																																																																															
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών	R0010	25.352,69		0,00																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2" rowspan="3"></th> <th colspan="2">Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών</th> <th colspan="2">Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής</th> </tr> <tr> <th>Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο</th> <th>Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες</th> <th>Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο</th> <th>Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες</th> </tr> <tr> <th>C0030</th> <th>C0040</th> <th>C0050</th> <th>C0060</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση ιατρικών δαπανών</td> <td>R0020</td> <td>4.447,31</td> <td>13.008,16</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση προστασίας εισοδήματος</td> <td>R0030</td> <td>203,51</td> <td>2.033,10</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων</td> <td>R0040</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου</td> <td>R0050</td> <td>137.197,34</td> <td>84.798,66</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση άλλων οχημάτων</td> <td>R0060</td> <td>6.990,82</td> <td>15.513,27</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών</td> <td>R0070</td> <td>1.658,86</td> <td>2.037,37</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πυρός και άλλων υλικών ζημιών</td> <td>R0080</td> <td>5.766,74</td> <td>9.287,71</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης</td> <td>R0090</td> <td>2.241,47</td> <td>977,76</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων</td> <td>R0100</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση νομικής προστασίας</td> <td>R0110</td> <td>976,46</td> <td>1.945,94</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής συνδρομής</td> <td>R0120</td> <td>1.115,62</td> <td>5.419,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση κατά διαφόρων χρηματικών απωλειών</td> <td>R0130</td> <td>165,40</td> <td>170,47</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας</td> <td>R0140</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων</td> <td>R0150</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών</td> <td>R0160</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων</td> <td>R0170</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> </tbody> </table>								Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες	C0030	C0040	C0050	C0060	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση ιατρικών δαπανών	R0020	4.447,31	13.008,16	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση προστασίας εισοδήματος	R0030	203,51	2.033,10	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	R0040	0,00	0,00	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	R0050	137.197,34	84.798,66	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση άλλων οχημάτων	R0060	6.990,82	15.513,27	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0070	1.658,86	2.037,37	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πυρός και άλλων υλικών ζημιών	R0080	5.766,74	9.287,71	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	R0090	2.241,47	977,76	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	R0100	0,00	0,00	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση νομικής προστασίας	R0110	976,46	1.945,94	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής συνδρομής	R0120	1.115,62	5.419,00	0,00	0,00	Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση κατά διαφόρων χρηματικών απωλειών	R0130	165,40	170,47	0,00	0,00	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	R0140	0,00	0,00	0,00	0,00	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	R0150	0,00	0,00	0,00	0,00	Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0160	0,00	0,00	0,00	0,00	Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	R0170	0,00	0,00	0,00	0,00
		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής																																																																																																															
		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες																																																																																																														
		C0030	C0040	C0050	C0060																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση ιατρικών δαπανών	R0020	4.447,31	13.008,16	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση προστασίας εισοδήματος	R0030	203,51	2.033,10	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	R0040	0,00	0,00	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	R0050	137.197,34	84.798,66	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση άλλων οχημάτων	R0060	6.990,82	15.513,27	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0070	1.658,86	2.037,37	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πυρός και άλλων υλικών ζημιών	R0080	5.766,74	9.287,71	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	R0090	2.241,47	977,76	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	R0100	0,00	0,00	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση νομικής προστασίας	R0110	976,46	1.945,94	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής συνδρομής	R0120	1.115,62	5.419,00	0,00	0,00																																																																																																														
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση κατά διαφόρων χρηματικών απωλειών	R0130	165,40	170,47	0,00	0,00																																																																																																														
Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	R0140	0,00	0,00	0,00	0,00																																																																																																														
Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	R0150	0,00	0,00	0,00	0,00																																																																																																														
Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0160	0,00	0,00	0,00	0,00																																																																																																														
Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	R0170	0,00	0,00	0,00	0,00																																																																																																														

		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
		MCR(NL, NL) Αποτέλεσμα		MCR(NL, L) Αποτέλεσμα	
		C0070		C0080	
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής	R0200	0,00		2.545,41	

		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο
		C0090	C0100	C0110	C0120
Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — εγγυημένες παροχές	R0210	0,00	-	55.008,68	-
Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — μελλοντικές έκτακτες παροχές	R0220	0,00	-	0,00	-
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις συνδεδεμένες με δείκτες και υποχρεώσεις που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επενδύσεις	R0230	0,00	-	11.107,10	-
Άλλες (αν)ασφαλιστικές υποχρεώσεις στον κλάδο ζωής και στον κλάδο ασθενείας	R0240	0,00	-	4.859,31	-
Συνολικό κεφάλαιο σε κίνδυνο για όλες τις υποχρεώσεις (αν)ασφάλισης ζωής	R0250	-	0,00	-	471.247,54

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης (ποσά σε χιλ. ευρώ)		C0130
		C0130
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300	27.898,10
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0310	71.643,32
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320	32.239,49
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330	17.910,83
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340	27.898,10
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350	7.400,00
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400	29.052,69

Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση για τον κλάδο ζημιών και τον κλάδο ζωής (ποσά σε χιλ. ευρώ)		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
		C0140		C0150	
		C0140		C0150	
Θεωρητική γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0500	25.352,69		2.545,41	
Θεωρητική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας εξαιρουμένων πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων (ετήσια ή ο πιο πρόσφατος υπολογισμός)	R0510	65.106,62		6.536,71	
Ανώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0520	29.297,98		2.941,52	
Κατώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0530	16.276,65		1.634,18	
Θεωρητική συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0540	25.352,69		2.545,41	
Απόλυτο κατώτατο όριο της θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	3.700,00		3.700,00	
Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0560	25.352,69		3.700,00	



- 📍 | Λ. Κηφισίας 274, 152 32, Χαλάνδρι
- 📞 | 210 68 29 601
- 🌐 | www.europaikipisti.gr
- ✉ | info@europisti.gr
- 👍 | www.facebook.com/europaikipisti

