



Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης 2017

ERGO Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία

Ενοποιημένη έκθεση που περιλαμβάνει τις εταιρείες:

- ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζημιών
- ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζωής
- ΑΓΡΟΤΙΚΗ Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία

Η Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης 2017 εγκρίθηκε προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της ERGO Ασφαλιστικής Ανώνυμης Εταιρείας στις 07.05.2018

Πίνακας Περιεχομένων

Σύνοψη	3
A. Δραστηριότητα και Επιδόσεις	8
A.1. Δραστηριότητα επιχείρησης.....	9
A.2. Ασφαλιστικές επιδόσεις.....	11
A.3. Αποτελέσματα επενδύσεων.....	19
A.4. Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων.....	23
A.5. Λοιπές σημαντικές πληροφορίες.....	23
B. Σύστημα Διακυβέρνησης.....	24
B.1. Γενικές πληροφορίες για το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης.....	24
B.2. Απαιτήσεις Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας Υπεύθυνων Προσώπων	37
B.3. Σύστημα διαχείρισης κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας.....	38
B.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου	42
B.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου	43
B.6. Αναλογιστική Λειτουργία.....	45
B.7. Εξωτερική Ανάθεση	46
B.8. Λοιπές πληροφορίες	47
C. Προφίλ κινδύνου	48
C.1. Ασφαλιστικός κίνδυνος.....	48
C.2. Κίνδυνος αγοράς	52
C.3. Πιστωτικός κίνδυνος	55
C.4. Κίνδυνος Ρευστότητας	57
C.5. Λειτουργικός κίνδυνος.....	58
C.6. Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι	59
C.7. Άλλες σημαντικές πληροφορίες	60
C.8. Προσομοίωση ακραίων καταστάσεων και ανάλυση ευαισθησίας σημαντικών κινδύνων	61
D. Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας.....	65
D.1. Στοιχεία Ενεργητικού.....	66
D.2. Τεχνικές Προβλέψεις.....	72
D.3. Λοιπές υποχρεώσεις	81
D.4. Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης.....	86
D.5. Άλλες σημαντικές πληροφορίες	86
E. Διαχείριση Κεφαλαίων	87
E.1. Ίδια Κεφάλαια	87
E.2. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις.....	90
E.3. Χρησιμοποίηση της υποεπένδυσης μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.....	91
E.4. Διαφορές μεταξύ του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου και του χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος	92
E.5. Μη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	92
E.6. Άλλες πληροφορίες.....	92
F. Παραρτήματα	93
G. Έκθεση Ελέγχου	104

Σύνοψη

Η παρούσα έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης («Έκθεση»), συντάχθηκε από την ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία, εφεξής καλούμενη "Εταιρεία", ως καθολική διάδοχος των εταιρειών «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζημιών», «ΑΓΡΟΤΙΚΗ Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία» και «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζωής» σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II και τον νόμο Ν.4364/2016. Το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II έχει ως στόχο την κεφαλαιακή θωράκιση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω σύγχρονων κανόνων αποτίμησης βασιζόμενων σε ακραία σενάρια προκειμένου η πιθανότητα πτώχευσής τους να περιοριστεί για τους επόμενους 12 μήνες σε ποσοστό 0,5%.

Την 02/01/2018 εγκρίθηκε από το Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕ.ΜΗ) η συγχώνευση των ανωνύμων εταιρειών «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζημιών», «ΑΓΡΟΤΙΚΗ Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία» και «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζωής» με απορρόφηση της δεύτερης και της τρίτης από την πρώτη, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68-77α του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 54 του Νόμου 4172/2013, σε συνδυασμό με τη διάταξη του άρθρου 28 παρ.10 του ν.4364/2016, τις από 14-11-2017 αποφάσεις των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων της απορροφώσας και των απορροφώμενων εταιρειών, και την 15.747/13-12-2017 πράξη της Συμβολαιογράφου Θεσσαλονίκης Ελένης Τσιδεμίδου του Σάββα. Επιπλέον, από την 02/01/2018 μετά από απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που πραγματοποιήθηκε την 14/11/2017 τροποποιήθηκε η επωνυμία της εταιρείας «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζημιών» σε «ERGO Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία». Λόγω της συγκεκριμένης μεταβολής, κατόπιν επικοινωνίας με την Τράπεζα της Ελλάδος και την σύμφωνη γνώμη της (Α.Π. 357, 27/03/2018) τα στοιχεία που παρουσιάζονται στην παρούσα αναφορά έχουν προσαρμοστεί και είναι πλέον ενοποιημένα (περιλαμβάνουν τις εταιρείες «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζημιών», «ΑΓΡΟΤΙΚΗ Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία» και «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζωής»), τόσο για το οικονομικό έτος 2017 όσο και για οποιαδήποτε άλλη συγκριτική περίοδο. Ωστόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις κατά τα ΔΠΧΑ για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2017 θα δημοσιευτούν σε ατομικό επίπεδο.

Η Έκθεση αναφέρεται στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Στόχος της Έκθεσης είναι να παρουσιαστούν η δραστηριότητα της Εταιρείας και τα αποτελέσματα αυτής, οι βασικές συνιστώσες της χρηματοοικονομικής κατάστασης και της εταιρικής της διακυβέρνησης. Επίσης περιγράφονται το προφίλ κινδύνου της, η ποιοτική σύνθεση των ιδίων κεφαλαίων, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρείας καθώς και οι δείκτες κάλυψής τους.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή μπορεί να απαιτήσει την τροποποίηση ή αναμόρφωση της Έκθεσης ή τη δημοσίευση επιπρόσθετων πληροφοριών ή την ανάληψη από την Εταιρεία άλλων ενεργειών. Δεν υπάρχουν σχετικές εκκρεμείς απαιτήσεις από την Τράπεζα της Ελλάδος

Η σύνοψη που συνοδεύει την παρούσα Έκθεση, περιέχει ορισμένα βασικά μεγέθη και πληροφορίες που εμπεριέχονται σε αυτήν, με την επισήμανση των ουσιωδών αλλαγών που επήλθαν σε σχέση με την Έκθεση του προηγούμενου έτους.

Δραστηριότητα

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται εντός της Ελληνικής επικράτειας, τα ασφαλιστικά της προϊόντα προσφέρονται αποκλειστικά στην Ελλάδα και ασκεί ασφαλίσεις κατά Ζημιών και Ζωής. Η Εταιρεία είναι μέλος του γερμανικού ασφαλιστικού ομίλου ERGO, ο οποίος περιλαμβάνει τις ασφαλιστικές εταιρείες DAS, DKV και ERV. Η DAS – HELLAS A.E. είναι μέλος του ίδιου ασφαλιστικού ομίλου. Η ERGO Insurance Group ανήκει στην Munich Re Group, έναν από τους μεγαλύτερους αντασφαλιστές παγκοσμίως.

Η Εταιρεία, ως μέλος του Ομίλου ERGO, έχει κύριο μέτοχο, την ERGO INTERNATIONAL S.A., που κατέχει ποσοστό 100%.

Η συνολική παραγωγή ασφαλίσεων για το έτος 2017 ανήλθε στα 246,2 εκατ. Ευρώ, εκ των οποίων 232,9 εκατ. Ευρώ αφορούσαν ασφαλίσεις κατά Ζημιών και 13,3 εκατ. Ευρώ ασφαλίσεις κατά Ζωής, σημειώνοντας μείωση 7,1% σε σύγκριση με το έτος 2016. Η μείωση επήλθε κυρίως από την δραστηριότητα της Ασφάλισης αστικής ευθύνης αυτοκινήτων και της Ασφάλισης πυρός και λοιπών υλικών ζημιών, λόγω απώλειας ασφαλίσεων κατά την διαδικασία της λειτουργικής σύγχωνευσης.

Το αποτέλεσμα μετά φόρων της ενοποιημένης Εταιρείας για την χρήση 2017 διαμορφώθηκε στα 10,7 εκατ. Ευρώ (2016: 32,7 εκατ. Ευρώ) με σημαντική βελτίωση τόσο του τεχνικού αποτελέσματος όσο και των λοιπών εσόδων αλλά με σημαντικά μειωμένο επενδυτικό αποτέλεσμά σε σχέση με το έτος 2016.

Τα Βασικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας για το έτος 2017 διαμορφώθηκαν στα 270,8 εκατ. Ευρώ και τα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στα 216,4 εκατ. Ευρώ παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με το έτος 2016 κατά 18,5 εκατ. Ευρώ και κατά 22,6 εκατ. Ευρώ, αντίστοιχα.

Τα βασικά μεγέθη της Εταιρείας περιέχονται στον παρακάτω πίνακα:

Ισολογισμός Φερεγγυότητας II (σε εκατ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016
Επενδύσεις (περ. Δάνεια, Unit-Linked & Χρημα- τικά Διαθέσιμα)	835,8	826,5	1,1%
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	219,3	237,8	-7,8%
Σύνολο ενεργητικού	1.055,1	1.064,3	-0,9%
Τεχνικές προβλέψεις	705,1	689,9	2,2%
Λοιπές υποχρεώσεις	79,2	85,2	-7,0%
Σύνολο παθητικού	784,3	775,1	1,2%
Διαφορά ενεργητικού-παθητικού	270,8	289,3	-6,4%
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	270,8	289,3	-6,4%
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	216,4	239,0	-9,5%

Σύστημα Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία διατηρεί ένα επαρκές και αποτελεσματικό σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης σύμφωνα με τις καλές πρακτικές, τις οδηγίες του ομίλου ERGO και την κείμενη νομοθεσία. Οι βασικές αρχές και διαδικασίες που διέπουν το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης αποτυπώνονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας και αναλύονται στο Κεφάλαιο «Σύστημα Διακυβέρνησης» της Έκθεσης.

Κατά την περίοδο αναφοράς υπήρξε μεταβολή στο σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης καθώς σύμφωνα με την απόφαση Νο 54 της 26 Μαρτίου 2018 της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξήθηκε

ο αριθμός των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου από εννέα σε δεκατέσσερα μέλη και εξελέγησαν πέντε νέα μέλη για την πλήρωση των νέων θέσεων.

Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας II

Η εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, χωρίς να κάνει χρήση ειδικών παραμέτρων, εσωτερικού μοντέλου ή λοιπών ευεργετικών μεταβατικών διατάξεων.

Προφίλ Κινδύνου

Ως μεικτή ασφαλιστική εταιρεία, η Εταιρεία εκτίθεται σε κινδύνους ανάληψης ασφαλίσεων ζωής, γενικών και ασθενείας, στο σύνολο της ελληνικής επικράτειας. Το ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο κατά Ζημιών αποτελείται ως επί το πλείστον από Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτου, Ασφαλίσεις Πυρός, Τεχνικές Ασφαλίσεις και Γενική Αστική Ευθύνη. Αντίστοιχα, αυτό των ασφαλίσεων Ζωής περιλαμβάνει κατά κύριο λόγο παραδοσιακά προϊόντα Ζωής (ως επί το πλείστον με εγγυήσεις).

Η Εταιρεία επιδιώκει ένα χαρτοφυλάκιο με επαρκή διασπορά προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο συγκέντρωσης.

Το προφίλ κινδύνου της δεν έχει μεταβληθεί σημαντικά κατά την περίοδο αναφοράς και είναι απόλυτα συμβατό με την ασφαλιστική ιδιότητά της. Ο σημαντικότερος κίνδυνος στον οποίο εκτίθεται είναι ο ασφαλιστικός κίνδυνος και για το λόγο έχουν υιοθετηθεί σχετικές τεχνικές μείωσης. Η ανασφάλιση να είναι η πιο σημαντική τεχνική που χρησιμοποιείται προκειμένου αφενός να μειωθεί η έκθεση της Εταιρείας στον ασφαλιστικό κίνδυνο και στη μεταβλητότητα των οικονομικών αποτελεσμάτων της, αλλά και αφετέρου να σταθεροποιήσει το Δείκτη Φερεγγυότητά της.

Λόγω της επιβολής περιοριστικών διατάξεων στη κίνηση κεφαλαίων, δεν επιτρέπονται νέες επενδυτικές δραστηριότητες σε μη ελληνικούς τίτλους. Ως εκ τούτου, δεν σημειώθηκαν σημαντικές αλλαγές στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, το οποίο αποτελείται από τίτλους υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, με διασπορά σε πολλαπλούς αντισυμβαλλομένους (εκδότες) και χώρες έκδοσης. Το παρατεταμένο περιβάλλον χαμηλών αποδόσεων αυξάνει την πίεση στην κερδοφορία καθώς και τον κίνδυνο επανεπένδυσης (ο οποίος μειώνεται δραστικά μέσω της ενεργής «Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού»).

Η Εταιρεία δεν έχει έκθεση σε εξωχρηματοπιστηριακές συναλλαγές και βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο από πλευράς ρευστότητας.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και λειτουργεί Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου ώστε να διαχειρίζεται επαρκώς μια σειρά ποιοτικών κινδύνων, όπως ο Λειτουργικός Κίνδυνος και ο Κίνδυνος Φήμης.

Η Εταιρεία υπέβαλε τους αναγνωρισθέντες σημαντικούς κινδύνους σε ένα ευρύ φάσμα ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και σεναρίων. Σε όλες τις περιπτώσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και ανάλυσης σεναρίου, η Εταιρεία καλύπτει πλήρως τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της (ο δείκτης Φερεγγυότητας είναι άνω του 100%).

Ανάλυση Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας II

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

(σε εκατ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016
Κίνδυνος αγοράς	29,8	25,7	15,9%
Κίνδυνος αθέτησης τρίτων μερών	12,9	11,2	14,7%
Ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου ζωής	6,6	6,2	6,3%
Ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου ασθενείας	7,1	8,1	-12,3%
Ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου ζημιών	117,6	116,0	1,3%
Κίνδυνος άυλων περιουσιακών στοιχείων	0,0	0,0	-
Σύνολο	173,9	167,3	4,0%
Όφελος διαφοροποίησης	-37,0	-34,7	6,8%
Λειτουργικός κίνδυνος	15,9	15,6	1,9%
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών	0,0	0,0	-
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	152,8	148,2	3,1%
Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	59,5	59,3	0,3%

Η αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας [\uparrow €+4,6εκ] δεν υποδηλώνει κάποια σημαντική αλλαγή στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας (π.χ. στη στρατηγική ανάληψης κινδύνων, στις αντισταθμιστικές συμβάσεις) αλλά είναι σε συνέπεια με τις επιχειρηματικές εξελίξεις και τις επικρατούσες συνθήκες αγοράς, καθώς η μεταβολή οφείλεται στην:

- αύξηση κατά €4,1εκ του Κινδύνου Αγοράς λόγω κυρίως αναδιάρθρωσης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου
- επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, με αποτέλεσμα την αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων που σχετίζονται με τον Κίνδυνο Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου - Πιστωτικός Κίνδυνος (€+1,7εκ) λόγω της υψηλότερης έκθεσης στα πιστωτικά ιδρύματα (καταθέσεις).
- αύξηση κατά €+1,5εκ του Ασφαλιστικού Κινδύνου Ζημιών λόγω κυρίως της υψηλότερης Βέλτιστης Εκτίμησης των καθαρών Τεχνικών Προβλέψεων κατά €+16εκ σε ετήσια βάση

Αποτίμηση

Σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, όλα τα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο θα μπορούσαν να ανταλλάσσονται μεταξύ κατάλληλα ενημερωμένων ενδιαφερομένων μερών σε συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση, δηλαδή στις εύλογες αξίες τους. Σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, δημιουργείται ένα μικτό μοντέλο μέτρησης. Αυτό σημαίνει ότι ορισμένα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται επίσης με τις εύλογες αξίες τους, ενώ άλλα αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος ή με τις ονομαστικές τους αξίες. Όπου η βάση αποτίμησης για τη Φερεγγυότητα II και τα ΔΠΧΑ είναι ίδια, χρησιμοποιούνται οι ίδιες εύλογες αξίες. Όπου η βάση αποτίμησης είναι διαφορετική, πραγματοποιείται αναλυτική επεξήγηση των διαφορών για τις αντίστοιχες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων. Όπου οι διαφορές μεταξύ των εύλογων αξιών και των τιμών των ΔΠΧΑ είναι ασήμαντες, τα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται με τις τελευταίες τιμές.

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

Διαχείριση και Επάρκεια Κεφαλαίων

Για το έτος 2017 η Εταιρεία κάλυψε επαρκώς το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων της όπως απορρέουν από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II και αναλύονται παρακάτω:

(σε εκατ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	270,8	289,3	-6,4%
Κατηγορία 1 (Tier 1)	193,5	216,8	-10,7%
Κατηγορία 2 (Tier 2)	-	-	-
Κατηγορία 3 (Tier 3)	77,3	72,5	6,6%
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	152,8	148,2	3,1%
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για SCR	216,4	239,0	-9,5%
Δείκτης Φερεγγυότητας (SCR ratio)	141,6%	161,3%	-12,2%
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (MCR)	59,5	59,3	0,4%
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για MCR	193,5	216,8	-10,8%
Δείκτης κάλυψης MCR (MCR ratio)	325,3%	365,8%	-11,1%

Ο δείκτης φερεγγυότητας SCR (SCR ratio) διαμορφώθηκε 142% (2016: 162%) χωρίς να έχει γίνει χρήση οποιουδήποτε ευεργετικού μεταβατικού μέτρου. Αντίστοιχα, ο δείκτης φερεγγυότητας MCR (MCR ratio) διαμορφώθηκε στο 325% (2016: 366%).

Με βάση την τρέχουσα επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρείας, δεν διακρίνεται καμία ανάγκη για αύξηση κεφαλαίου.

Για το οικονομικό έτος 2017, η εταιρεία δεν προχώρησε σε οποιαδήποτε διανομή μερίσματος. Η Εταιρεία δεν έχει πλάνο και δεν έχει αποφασίσει για διανομή μερίσματος εντός του 2018.

Δεν υπάρχουν σημαντικά μεταγενέστερα γεγονότα από την 31 Δεκεμβρίου 2017 που να επηρεάζουν την εποπτική κατάσταση ή να χρήσουν αναφοράς στην Έκθεση.

A. Δραστηριότητα και Επιδόσεις

Η ERGO Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία, εφεξής καλούμενη "Εταιρεία", είναι μια ασφαλιστική Εταιρεία που δραστηριοποιείται στους Κλάδους Γενικών Ασφαλειών, Ασφαλειών Ζωής και Υγείας.

Την 02/01/2018 εγκρίθηκε από το Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕ.ΜΗ) η συγχώνευση των ανωνύμων εταιρειών «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζημιών», «ΑΓΡΟΤΙΚΗ Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία» και «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζωής» με απορρόφηση της δεύτερης και της τρίτης από την πρώτη, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68-77α του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 54 του Νόμου 4172/2013, σε συνδυασμό με τη διάταξη του άρθρου 28 παρ.10 του ν.4364/2016, τις από 14-11-2017 αποφάσεις των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων της απορροφώσας και των απορροφώμενων εταιρειών, και την 15.747/13-12-2017 πράξη της Συμβολαιογράφου Θεσσαλονίκης Ελένης Τσιδεμίδου του Σάββα. Επιπλέον, από την 02/01/2018 μετά από απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που πραγματοποιήθηκε την 14/11/2017 τροποποιήθηκε η επωνυμία της εταιρείας «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζημιών» σε «ERGO Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία». Λόγω της συγκεκριμένης μεταβολής, κατόπιν επικοινωνίας με την Τράπεζα της Ελλάδος και την σύμφωνη γνώμη της (Α.Π. 357, 27/03/2018) τα στοιχεία που παρουσιάζονται στην παρούσα αναφορά έχουν προσαρμοστεί και είναι πλέον ενοποιημένα (περιλαμβάνουν τις εταιρείες «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζημιών», «ΑΓΡΟΤΙΚΗ Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία» και «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζωής»), τόσο για το οικονομικό έτος 2017 όσο και για οποιαδήποτε άλλη συγκριτική περίοδο.

Η Εταιρεία παρουσιάζει την Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής κατάστασης (SFCR) στα πλαίσια του εποπτικού πλαισίου Φερεγγυότητα II που εφαρμόζεται στην Ελλάδα με το Ν.4364/2016 και περιγράφεται στην οδηγία 2009/138 / ΕΚ. Η παρούσα Έκθεση αποτελεί μέρος του ποιοτικού και ποσοτικού συστήματος υποβολής εκθέσεων όπου οφείλουν να προετοιμάσουν οι ασφαλιστικές εταιρείες σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II και το άρθρο 38 του Ν.4364/2016. Τόσο η δομή όσο και οι πληροφορίες που πρέπει να περιέχονται καθορίζονται από τον κανονισμό (ΕΕ) 2015/35 και (ΕΕ) 2015/2452 της Επιτροπής.

Η παρούσα Έκθεση αφορά το οικονομικό έτος 2017 και τα στοιχεία που αναφέρονται βασίζονται τόσο στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (όσο και των απορροφώμενων εταιρειών) σύμφωνα με τη Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όσο και στις αναφορές του εποπτικού πλαισίου Φερεγγυότητα II. Τα στοιχεία που αναφέρονται ως ΔΠΧΑ αφορούν σε ενοποίηση των ατομικών στοιχείων των «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζημιών», «ΑΓΡΟΤΙΚΗ Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία» και «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζωής». Κατά την ενοποίηση δεν προέκυψαν σημαντικές μεταβολές. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2017 όπως και για την χρήση 2016 θα εκδοθούν για κάθε μία ξεχωριστά σε ατομικό επίπεδο

Το έτος 2017 υπήρξε μεταβατική περίοδος για την Εταιρεία καθώς σταδιακά ξεκίνησε τόσο η ενσωμάτωση της παραγωγής του κλάδου Γενικών Ασφαλειών από την «Αγροτική Ασφαλιστική Α.Ε.» όσο και η λειτουργική ενοποίηση των δύο απορροφώμενων εταιρειών. Η πορεία της Εταιρείας υπήρξε θετική, παρόλο την μείωση των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών κατά 7,1% σε σχέση με το προηγούμενο έτος και η συνολική κερδοφορία μετά φόρων διαμορφώθηκε στα 10,7 εκ. Ευρώ υπερβαίνοντας τον στόχο (-5,8 εκ. Ευρώ) που είχε τεθεί από την Διοίκηση σύμφωνα με το επιχειρηματικό πλάνο του έτους 2017. Η βασικότερη αιτία του βελτιωμένου αποτελέσματος σε σχέση με το επιχειρηματικό πλάνο ήταν η μείωση των γενικών εξόδων. Αναφορικά με την προηγούμενη χρήση το αποτέλεσμα μετά φόρων ήταν μειωμένο κατά 22,0 εκ. Ευρώ καθώς κατά το 2016 η Εταιρεία είχε καταγράψει έκτακτα κέρδη από επενδύσεις ποσού 44,0 εκ. Ευρώ.

Υπό το πλαίσιο της Φερεγγυότητα II, έχουν εφαρμοσθεί νέοι κανόνες για τη λογιστική και την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, των τεχνικών προβλέψεων και των λοιπών υποχρεώσεων. Οι βασικές διαφορές στον ισολογισμό, σύμφωνα με το ρυθμιστικό πλαίσιο της Φερεγγυότητας II συμπεριλαμβανομένων των βάσεων, των μεθόδων και των υποκείμενων παραδοχών, αναλύονται στην παρούσα Έκθεση. Η Εταιρεία δεν προέβη σε καμία αλλαγή ή προσαρμογή στις χρησιμοποιούμενες μεθόδους αποτίμησης κατά το οικονομικό έτος 2017 σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος (Κεφάλαιο Δ: Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας).

Η κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας κρίνεται ως επαρκής και επιπρόσθετα, κατά το τρέχον έτος αναφοράς, καλύπτει πλήρως τόσο τις κεφαλαιακές απαιτήσεις Φερεγγυότητας II όσο και τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις (Φερεγγυότητας II). Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της εταιρείας διαμορφώθηκε στο 141,6% ως προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και στο 325,3% ως προς τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις (Κεφάλαιο Ε: Διαχείριση Κεφαλαίου).

A.1. Δραστηριότητα επιχείρησης

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται εντός της Ελληνικής επικράτειας και τα ασφαλιστικά της προϊόντα προσφέρονται αποκλειστικά στην Ελλάδα. Η Εταιρεία είναι μέλος του γερμανικού ασφαλιστικού ομίλου ERGO, ο οποίος περιλαμβάνει τις ασφαλιστικές εταιρείες DAS, DKV και ERV. Η DAS – HELLAS A.E. είναι μέλος του ίδιου ασφαλιστικού ομίλου. Η ERGO Insurance Group ανήκει στην Munich Re Group, έναν από τους μεγαλύτερους αντασφαλιστές παγκοσμίως.

Η Εταιρεία, ως μέλος του Ομίλου ERGO, έχει κύριο μέτοχο, την ERGO INTERNATIONAL S.A., που κατέχει ποσοστό 100%.

Η Εταιρεία διέπεται από τους κανόνες του Ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, του ασφαλιστικού νόμου 4364/2016 καθώς και τις διατάξεις του ενωσιακού νομοθετικού και κανονιστικού που ρυθμίζει το πλαίσιο λειτουργίας των (αντ)ασφαλιστικών εταιρειών, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει σήμερα. Η αρμόδια εποπτική αρχή της Εταιρείας είναι η Τράπεζα της Ελλάδος.

Ο έλεγχος των ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων χρήσεως 2017 της Εταιρείας διενεργήθηκε από την:

Κ.Ρ.Μ.Γ. Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ, Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία – Στρατηγού Τόμπρα 3 Αγία Παρασκευή

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της Εταιρείας, ο σκοπός της Εταιρείας είναι:

- Οι ασφαλίσσεις και αντασφαλίσσεις κατά ζημιών, καθώς και οι ασφαλίσσεις και αντασφαλίσσεις ζωής, στο εσωτερικό και στο εξωτερικό.
- Η αντιπροσώπευση ημεδαπών και αλλοδαπών ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών εταιρειών κατά ζημιών, καθώς και ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών εταιρειών ζωής.
- Η μεσίτευση για την τοποθέτηση ασφαλειών και τη συνομολόγηση ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών συμβάσεων κατά ζημιών, καθώς και την τοποθέτηση ασφαλειών και τη συνομολόγηση ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών συμβάσεων ζωής.
- Η διενέργεια διαχείρισης ή εκκαθάρισης ασφαλιστικών λογαριασμών ημεδαπών ή αλλοδαπών ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων ή μεσιτών των LLOYDS Λονδίνου.
- Η συμμετοχή σε άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις.

- Η ανάληψη χαρτοφυλακίων ασφαλιστηρίων συμβολαίων άλλων ασφαλιστικών εταιρειών κατά ζημιών, καθώς και ασφαλιστικών εταιρειών ζωής.

Η Εταιρεία διανέμει τα προϊόντα της μέσω αποκλειστικού εταιρικού δικτύου, διαμεσολαβητών, πρακτόρων, διαδικτύου και τραπεζικών συνεργασιών. Από το 2009, η Εταιρεία έχει συνάψει στρατηγική συμφωνία τραπεζοασφαλίσεων με την Τράπεζα Πειραιώς.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της στην MEAG Asset Management GmbH. Η MEAG είναι μια Εταιρεία διαχείρισης κεφαλαίων, κοινοπραξίας της Munich Re και της ERGO Group. Οι στρατηγικές επενδυτικές αποφάσεις λαμβάνονται από την Εταιρεία σε στενή συνεργασία με την ομάδα επενδύσεων της MEAG και της ERGO International.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας το έτος 2017 διαμορφώθηκε στο 141,6% ως προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις Φερεγγυότητας II.

Για τους σκοπούς του πλαισίου της Φερεγγυότητας II, η Εταιρεία δραστηριοποιείται στις ακόλουθες κατηγορίες δραστηριοτήτων:

- Ασφάλιση ιατρικών δαπανών
- Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος
- Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτων
- Ασφάλιση άλλων οχημάτων
- Ασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών
- Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών
- Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης
- Ασφάλιση νομικής προστασίας
- Συνδρομή
- Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη
- Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση
- Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής
- Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθένειας

Η Εταιρεία στη Λογιστική και Χρηματοοικονομική της κατάσταση σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα ακολουθεί για την ταξινόμηση των κλάδων τις οδηγίες του Ν. 4364/2016.

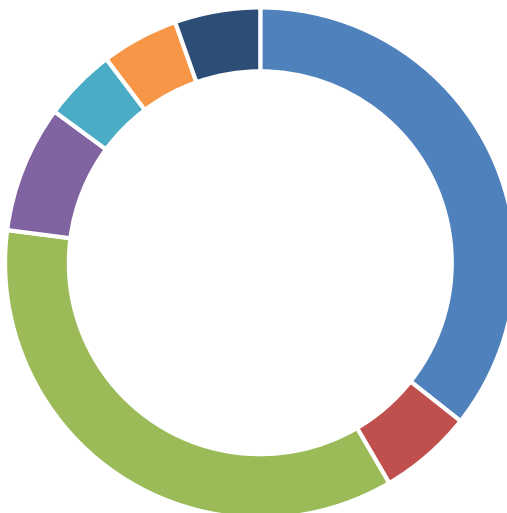
Η Εταιρεία κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017 απασχολεί 413 υπαλλήλους.

A.2. Ασφαλιστικές επιδόσεις

Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα

Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα

Σύνολο: 246,3 εκ. Ευρώ (2016: 265,1)



- Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτων
- Ασφάλιση άλλων οχημάτων
- Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών
- Ασφάλιση ιατρικών δαπανών
- Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος
- Λοιποί κλάδοι Ασφάλισης Ζημιών
- Κλάδος Ασφάλισης Ζωής

(σε εκατ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016 (%)
Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	87,8	99,0	-11,3%
Ασφάλιση άλλων οχημάτων	14,6	14,0	4,1%
Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	87,4	91,5	-4,5%
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	19,8	19,2	3,0%
Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	11,4	11,6	-1,8%
Λοιποί κλάδοι Ασφάλισης Ζημιών *	12,0	16,0	-24,9%
Κλάδος Ασφάλισης Ζωής **	13,3	13,8	-3,3%
Σύνολο	246,3	265,1	-7,1%

* Περιλαμβάνονται οι κατηγορίες δραστηριοτήτων: Ασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών, Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης, Ασφάλιση νομικής προστασίας και Συνδρομή

** Περιλαμβάνονται οι κατηγορίες δραστηριοτήτων: Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη, Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση, Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής και Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθένειας

Κατά το έτος 2017 η ελληνική ασφαλιστική αγορά παρουσίασε σταθεροποιητική τάση με τον σύνολο των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών να προσεγγίζει τα 3.785 εκ. Ευρώ, +0,1% σε σύγκριση με το 2016. Αναλυτικότερα, οι Ασφαλίσεις Ζωής εμφάνισαν μεταβολή -2,0% και οι Ασφαλίσεις Ζημιών +2,1% σε σχέση με το 2016. Στις Ασφαλίσεις Ζημιών, ο κλάδος Αστικής ευθύνης οχημάτων μεταβλήθηκε οριακά θετικά +0,2% ενώ οι Λοιποί κλάδοι κατά Ζημιών παρουσίασαν αύξηση κατά 3,4% σε σύγκριση με το 2016 (Η παραγωγή του κλάδου Υγείας καταγράφεται από 01/01/2016 στις Ασφαλίσεις κατά Ζημιών όπου μερίζεται αναλόγως των προσφερόμενων καλύψεων στους κλάδους 1.Ατυχημάτων και 2.Ασθενειών κατ' εφαρμογή του Ν.4364).

Η Εταιρεία κατά το 2017, παρουσίασε μείωση παραγωγής κατά 7,1% λόγω απώλειας ασφαλιστρών κατά την διαδικασία της λειτουργικής συγχώνευσης και τελικώς τα συνολικά ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφαλιστρα ανήλθαν σε 246,2 εκατ. Ευρώ

Ειδικότερα, ο κλάδος αυτοκινήτου (περιλαμβάνεται η αστική ευθύνη και οι λοιπές ασφαλίσεις χερσαίων οχημάτων) παρουσίασε μείωση των ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλιστρών κατά 9,4%, ενώ οι Λοιποί κλάδοι κατά Ζημιών σημείωσαν μείωση κατά 5,6%. Τέλος, οι Ασφαλίσεις Ζωής εμφάνισαν πτώση κατά 3,3%.

Το μερίδιο του κλάδου αυτοκινήτου στην Εταιρεία μειώθηκε το 2017 έναντι του 2016 κατά 1% και ανήλθε στο 41,6%.

Συνολική Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(σε εκ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	246,2	265,1	-18,9
Κλάδος Ασφάλισης Ζημιών	232,9	251,3	-18,4
Κλάδος Ασφάλισης Ζωής	13,3	13,8	-0,4
Καθαρά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	209,0	223,6	-14,6
Καθαρό Κόστος Αποζημιώσεων	-120,3	-122,7	2,4
Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις & Μεταβολή Ασφαλιστικών Προβλέψεων	-109,2	-103,1	-6,1
Διαχειριστικά Έξοδα Αποζημιώσεων	-11,1	-19,6	8,5
Μεταβολή Λοιπών Ασφαλιστικών Προβλέψεων	9,9	-20,8	30,7
Λειτουργικά Έξοδα	-84,1	-82,0	-2,1
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-60,6	-64,4	3,8
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	-23,5	-17,6	-5,9
Καθαρό Τεχνικό Αποτέλεσμα	14,4	-1,9	16,3
Επενδυτικό Αποτέλεσμα	-5,1	48,3	-53,4
Λοιπά Έσοδα / Έξοδα	2,5	-21,5	24,0
Κέρδη προ φόρων	11,8	24,9	-13,1
Φόρος Εισοδήματος	-1,1	7,9	-9,0
Κέρδη μετά φόρων	10,7	32,7	-22,0
Δείκτης Ζημιών	52,9%	64,2%	
Δείκτης Εξόδων	40,3%	36,7%	
Μικτός Δείκτης Ζημιών και Εξόδων	93,1%	100,8%	

Η μείωση των καθαρών δεδουλευμένων ασφαλιστρών το 2017 επήλθε από την αρνητική μεταβολή των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών ιδιαίτερα στους κλάδους α) αυτοκινήτου και β) πυρκαγιάς και λοιπών ζημιών αγαθών, κυρίως λόγω απώλειας ασφαλιστρών κατά την διαδικασία της λειτουργικής συγχώνευσης.

Επιπλέον, η απώλεια 2,9 εκ. Ευρώ που σημειώθηκε στους κλάδους νομικής προστασίας και βοήθειας οφείλεται στο γεγονός ότι κατά την μετάβαση της παραγωγής του κλάδου αυτοκινήτου από την Αγροτική Ασφαλιστική προς την ERGO Ασφαλιστική, η παραγωγή αυτών των κλάδων δεν κατέστη εφικτό να καταχωρηθεί στην Εταιρεία καθώς δεν κατείχε την άδεια για άσκηση των συγκεκριμένων κλάδων. Από την 02/01/2018, η Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της νομικής συγχώνευσης ασκεί πλέον δραστηριότητα στους κλάδους νομική προστασίας και βοήθειας.

Σύμφωνα με το ποσοτικό υπόδειγμα S.05.01.01 των αναφορών κατά την Φερεγγυότητα II το κόστος αποζημιώσεων το 2017 παρουσίασε μείωση κατά 2,4 εκ. Ευρώ καθώς η θετική μεταβολή τεχνικών αποθεμάτων προηγούμενων ετών στον κλάδο αυτοκινήτου λόγω των χαμηλότερων πραγματοποιηθεισών αποζημιώσεων σε σύγκριση με τις σχηματισθείσες προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις προηγούμενων ετών (θετικό run off) κάλυψε ένα ποσοστό της αύξησης του κόστους που προήλθε κυρίως από τους κλάδους ασφάλισης Γενικής αστικής ευθύνης, Ιατρικών δαπανών και Προστασίας εισοδήματος. Επιπλέον, υπήρξε μείωση των εξόδων διαχείρισης ζημιών σε σχέση με το 2016. Τέλος κατά το έτος 2017 υπήρξε θετική μεταβολή των Μαθηματικών Αποθεμάτων κατά 30,7 εκατ. Ευρώ σε σύγκριση με το 2016, λόγω των αυξημένων ασφαλιστικών προβλέψεων που είχαν σχηματιστεί κατά το έτος 2016 για κινδύνους σχετιζόμενους με προγράμματα υγείας.

Το καθαρό κόστος πρόσκτησης ασφαλιστικών εργασιών παρουσίασε μείωση και ανήλθε στα 60,6 εκατ. Ευρώ το 2017 έναντι 64,4 το 2016 επηρεαζόμενο κυρίως από την μείωση των ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλιστρών.

Τα διοικητικά έξοδα, σε ακολουθία της αύξησης των συνολικών γενικών εξόδων της Εταιρείας, παρουσίασαν αύξηση κατά 5,9 εκατ. Ευρώ συγκριτικά με το προηγούμενο έτος εξαιτίας κυρίως των εξόδων σχετιζόμενων με την συγχώνευση των εταιρειών (ERGO Ζημιών, ΑΓΡΟΤΙΚΗ Ασφαλιστική και ERGO Ζωής), των εξόδων ακινήτων λόγω μετεγκατάστασης και ανακαίνισης και των διαφημιστικών εξόδων.

Συνολικά, το τεχνικό αποτέλεσμα της Εταιρείας παρουσίασε σημαντική αύξηση κατά 16,3 εκ. Ευρώ σε σχέση με το 2016 (-1,9 εκ. Ευρώ) και τελικώς διαμορφώθηκε στα 14,4 εκ. Ευρώ.

Συνεχίζοντας την ανάλυση για το έτος 2017, το επενδυτικό αποτέλεσμα παρουσίασε ζημιά 5,1 εκατ. Ευρώ κυρίως λόγω απομείωσης της αξίας των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρείας (επιπλέον ανάλυση παρέχεται στο επόμενο κεφάλαιο) ενώ κατά την προηγούμενη χρήση η Εταιρεία είχε καταγράψει σημαντικά επενδυτικά έσοδα από πωλήσεις αμοιβαίων κεφαλαίων και ομολόγων. Το ανόργανο αποτέλεσμα της Εταιρείας κινήθηκε θετικά κυρίως λόγω αναστροφής προβλέψεων.

Συνοψίζοντας, το αποτέλεσμα μετά φόρων της ενοποιημένης Εταιρείας για την χρήση 2017 διαμορφώθηκε στα 10,7 εκατ. Ευρώ με σημαντική βελτίωση τόσο του τεχνικού αποτελέσματος όσο και των λοιπών εσόδων αλλά τελικώς κινήθηκε πτωτικά σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, κυρίως λόγω της μείωσης του επενδυτικού αποτελέσματος καθώς κατά την χρήση 2016 είχαν καταγραφεί σημαντικά έκτακτα κέρδη.

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν την ασφαλιστική επίδοση των κυριότερων δραστηριοτήτων ανά κλάδο σύμφωνα με το ποσοτικό υπόδειγμα S.05.01.01 των αναφορών κατά την Φερεγγυότητα II:

Κλάδος Ασφάλισης Ζημιών

Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτων

(σε εκ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	87,8	99,0	-11,2
Καθαρά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	90,6	98,3	-7,7
Καθαρό Κόστος Αποζημιώσεων	-36,6	-57,9	21,3
Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις & Μεταβολή Ασφαλιστικών Προβλέψεων	-29,8	-47,7	17,9
Διαχειριστικά Έξοδα Αποζημιώσεων	-6,8	-10,2	3,4
Μεταβολή Λοιπών Ασφαλιστικών Προβλέψεων	0,0	0,0	0,0
Λειτουργικά Έξοδα	-34,1	-32,8	-1,3
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-25,1	-26,3	1,2
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	-9,0	-6,5	-2,5
Καθαρό Τεχνικό Αποτέλεσμα	19,9	7,6	12,3
Δείκτης Ζημιών	40,4%	58,9%	
Δείκτης Εξόδων	37,6%	33,4%	
Μικτός Δείκτης Ζημιών και Εξόδων	78,0%	92,3%	

Το 2017, ο κλάδος αστικής ευθύνης αυτοκινήτου σημείωσε πτώση ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλίσεων κατά 11,3% και τα ασφάλιστρα διαμορφώθηκαν στα 87,8 εκατ. Ευρώ με την κύρια επίπτωση να προέρχεται από την διαδικασία της συγχώνευσης καθώς ένας αριθμός διαμεσολαβητών διέκοψε την συνεργασία με την Εταιρεία, γεγονός που αναμενόταν από την Διοίκηση της Εταιρείας.

Το καθαρό κόστος ασφαλιστικών αποζημιώσεων το 2017 ανήλθε σε 36,6 εκατ. Ευρώ μειωμένο κατά 21,3 εκατ. Ευρώ σε σχέση με το προηγούμενο έτος, επηρεαζόμενο κυρίως από την θετική μεταβολή των τεχνικών αποθεμάτων προηγούμενων ετών λόγω των χαμηλότερων πραγματοποιηθεισών αποζημιώσεων σε σύγκριση με τις σχηματισθείσες προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις (θετικό run off).

Το καθαρό κόστος πρόσκτησης ασφαλιστικών εργασιών μειώθηκε κατά 1,2 εκατ. Ευρώ ως συνέπεια της μειωμένης παραγωγής.

Τέλος, τα διοικητικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 2,5 εκατ. Ευρώ σε σχέση με το 2016 ακολουθώντας την πορεία των συνολικών γενικών εξόδων της Εταιρείας.

Συνοψίζοντας τα παραπάνω, το Καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα του κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτου παρουσίασε σημαντική βελτίωση κατά το 2017 και διαμορφώθηκε στα 19,9 εκατ. Ευρώ αυξημένο κατά 12,3 εκατ. Ευρώ σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών

(σε εκ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	87,3	91,4	-4,1
Καθαρά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	56,6	62,5	-5,9
Καθαρό Κόστος Αποζημιώσεων	-13,8	-16,1	2,3
Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις & Μεταβολή Ασφαλιστικών Προβλέψεων	-13,3	-10,4	-2,9
Διαχειριστικά Έξοδα Αποζημιώσεων	-0,5	-5,7	5,2
Μεταβολή Λοιπών Ασφαλιστικών Προβλέψεων	0,0	0,0	0,0
Λειτουργικά Έξοδα	-28,3	-27,5	-0,8
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-20,2	-21,6	1,4
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	-8,1	-5,9	-2,2
Καθαρό Τεχνικό Αποτέλεσμα	14,5	18,9	-4,4
Δείκτης Ζημιών	24,4%	25,8%	
Δείκτης Εξόδων	50,0%	44,0%	
Μικτός Δείκτης Ζημιών και Εξόδων	74,4%	69,8%	

Τα καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα παρουσίασαν μείωση κατά 4,5% σε σύγκριση με το 2016 κυρίως λόγω της διαδικασίας της συγχώνευσης καθώς η Εταιρεία εφάρμοσε αυστηρότερους κανόνες ανάληψης κινδύνων με αποτέλεσμα την απώλεια μέρους της παραγωγής. Επιπλέον ένα ποσοστό απώλειας οφείλεται και σε μειωμένη ανανεωσιμότητα παλαιότερων συμβολαίων.

Το καθαρό κόστος ασφαλιστικών αποζημιώσεων κινήθηκε καθοδικά σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος κατά 2,3 εκατ. κυρίως λόγω των μειωμένων εξόδων διαχείρισης ζημιών.

Τα λειτουργικά έξοδα σημείωσαν αύξηση κατά 0,8 εκατ. Ευρώ σε σχέση με το 2016 καθώς η μείωση των εξόδων πρόσκτησης λόγω μειωμένης παραγωγής καλύφθηκε από τη αύξηση των διοικητικών εξόδων.

Συνολικά, ο συνδυασμός της μειωμένης παραγωγής και των αυξημένων λειτουργικών εξόδων συνετέλεσαν ώστε το Καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα να μειωθεί κατά 4,4 εκατ. Ευρώ σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και να ανέλθει σε 14,5 εκατ. Ευρώ.

Ασφάλιση ιατρικών δαπανών

(σε εκ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	19,8	19,2	0,6
Καθαρά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	19,3	19,1	0,2
Καθαρό Κόστος Αποζημιώσεων	-20,0	-17,2	-2,8
Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις & Μεταβολή Ασφαλιστικών Προβλέψεων	-19,1	-16,3	-2,8
Διαχειριστικά Έξοδα Αποζημιώσεων	-0,9	-0,9	0,0
Μεταβολή Λοιπών Ασφαλιστικών Προβλέψεων	4,6	-30,6	35,2
Λειτουργικά Έξοδα	-5,3	-5,6	0,3
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-3,8	-4,2	0,4
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	-1,5	-1,4	-0,1
Καθαρό Τεχνικό Αποτέλεσμα	-1,4	-34,3	32,9
Δείκτης Ζημιών	79,8%	250,3%	
Δείκτης Εξόδων	27,5%	29,3%	
Μικτός Δείκτης Ζημιών και Εξόδων	107,3%	279,6%	

Το 2017, τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα παρουσίασαν αύξηση κατά 0,6 εκατ. Ευρώ σε σχέση με το 2016 και διαμορφώθηκαν στα 19,8 εκ. Ευρώ λόγω αυξημένης νέας παραγωγής των ετησίως ανανεύμενων προγραμμάτων.

Το καθαρό κόστος αποζημιώσεων (συμπεριλαμβανομένου της μεταβολής των ασφαλιστικών προβλέψεων) μειώθηκε σημαντικά κατά 32,4 εκατ. Ευρώ το 2017 επηρεαζόμενο από την θετική μεταβολή των Μαθηματικών αποθεμάτων. Υπενθυμίζεται ότι κατά την χρήση 2016 η Εταιρεία είχε σχηματίσει αυξημένες ασφαλιστικές προβλέψεις για κινδύνους σχετιζόμενους με προγράμματα υγείας.

Συνοψίζοντας, το Καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα ανήλθε σε ζημιά 1,4 εκατ. Ευρώ σημαντικά όμως βελτιωμένο σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος

(σε εκ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	11,4	11,6	-0,2
Καθαρά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	9,0	10,4	-1,4
Καθαρό Κόστος Αποζημιώσεων	-1,7	0,0	-1,7
Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις & Μεταβολή Ασφαλιστικών Προβλέψεων	-1,3	0,2	-1,5
Διαχειριστικά Έξοδα Αποζημιώσεων	-0,4	-0,2	-0,2
Μεταβολή Λοιπών Ασφαλιστικών Προβλέψεων	-0,1	0,1	-0,2
Λειτουργικά Έξοδα	-3,7	-3,7	0,0
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-2,4	-2,8	0,4
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	-1,3	-0,9	-0,4
Καθαρό Τεχνικό Αποτέλεσμα	3,5	6,8	-3,3
Δείκτης Ζημιών	20,0%	-1,0%	
Δείκτης Εξόδων	41,1%	35,6%	
Μικτός Δείκτης Ζημιών και Εξόδων	61,1%	34,6%	

Το 2017, τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα παρουσίασαν μικρή μείωση κατά 0,2 εκατ. Ευρώ σε σχέση με το 2016 και διαμορφώθηκαν στα 11,4 εκ. Ευρώ.

Το καθαρό κόστος αποζημιώσεων (συμπεριλαμβανομένου της μεταβολής των ασφαλιστικών προβλέψεων) αυξήθηκε κατά 1,7 εκατ. Ευρώ σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση με αποτέλεσμα το Καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα να επιδεινωθεί και να ανέλθει σε 3,5 εκατ. Ευρώ έναντι 6,8 εκατ. Ευρώ κατά το 2016.

Λοιπές δραστηριότητες Κλάδου Ασφάλισης Ζημιών*

(σε εκ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	26,6	30,1	-3,5
Καθαρά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	20,6	20,9	-0,3
Καθαρό Κόστος Αποζημιώσεων	-22,1	-9,9	-12,2
Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις & Μεταβολή Ασφαλιστικών Προβλέψεων	-20,3	-8,0	-12,3
Διαχειριστικά Έξοδα Αποζημιώσεων	-1,8	-1,9	0,1
Μεταβολή Λοιπών Ασφαλιστικών Προβλέψεων	0,0	0,0	0,0
Λειτουργικά Έξοδα	-8,5	-7,8	-0,7
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-6,0	-6,0	0,0
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	-2,5	-1,8	-0,7
Καθαρό Τεχνικό Αποτέλεσμα	-10,0	3,2	-13,2
Δείκτης Ζημιών	107,3%	47,4%	
Δείκτης Εξόδων	41,3%	37,3%	
Μικτός Δείκτης Ζημιών και Εξόδων	148,5%	84,7%	

* Περιλαμβάνονται οι κατηγορίες δραστηριοτήτων: Ασφάλιση άλλων οχημάτων, Ασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών, Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης, Ασφάλιση νομικής προστασίας και Συνδρομή

Το 2017, τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα μειώθηκαν κατά 3,5 εκατ. Ευρώ σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος με την κυριότερη επίδραση να προέρχεται από τους κλάδους νομικής προστασίας και βοήθειας. Όπως αναφέρθηκε και προγενέστερα, η Εταιρεία δεν κατείχε την άδεια για άσκηση των συγκεκριμένων κλάδων πριν από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης (02/01/2018) με αποτέλεσμα η παραγωγή των κλάδων αυτών κατά την μετάβαση της παραγωγής του κλάδου αυτοκινήτου από την ΑΓΡΟΤΙΚΗ Ασφαλιστική προς την ERGO Ασφαλιστική (δεδομένου ότι οι καλύψεις αυτές περιέχονται ως συμπληρωματικές), να μην είναι εφικτό να καταχωρηθεί στην Εταιρεία.

Το καθαρό κόστος αποζημιώσεων αυξήθηκε σημαντικά το 2017 σε σχέση με το προηγούμενο έτος κυρίως λόγω αναπροσαρμογής των τεχνικών αποθεμάτων παλαιότερων ετών στον κλάδο Γενικής Αστικής Ευθύνης.

Εκ των παραπάνω, προκύπτει μείωση του Καθαρού τεχνικού αποτελέσματος το 2017 κατά 13,2 εκ. Ευρώ σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση.

Κλάδος Ασφάλισης Ζωής*

(σε εκ. Ευρώ)	2017	2016	2017 vs 2016
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	13,3	13,8	-0,4
Καθαρά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	12,9	12,4	0,5
Καθαρό Κόστος Αποζημιώσεων	-26,1	-21,6	-4,5
Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις & Μεταβολή Ασφαλιστικών Προβλέψεων	-25,4	-20,9	-4,5
Διαχειριστικά Έξοδα Αποζημιώσεων	-0,7	-0,7	0,0
Μεταβολή Λοιπών Ασφαλιστικών Προβλέψεων	5,4	9,7	-4,3
Λειτουργικά Έξοδα	-4,2	-4,6	0,4
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-3,1	-3,5	0,4
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	-1,1	-1,1	0,0
Καθαρό Τεχνικό Αποτέλεσμα	-12,1	-4,1	-8,0

* Περιλαμβάνονται οι κατηγορίες δραστηριοτήτων: Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη, Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση, Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής και Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθένειας

Το 2017, τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα παρουσίασαν μείωση κατά 0,4 εκατ. Ευρώ σε σχέση με το 2016 και διαμορφώθηκαν στα 13,3 εκ. Ευρώ λόγω λήξεων, εξαγορών και μειωμένης νέας παραγωγής.

Το καθαρό κόστος αποζημιώσεων (συμπεριλαμβανομένου και των Μαθηματικών αποθεμάτων) αυξήθηκε σημαντικά κατά 8,8 εκατ. Ευρώ το 2017 ενώ το καθαρό κόστος πρόσκτησης μειώθηκε κατά 0,4 εκατ. Ευρώ.

Από τα παραπάνω, το Καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα της χρήσης 2017 επηρεάστηκε αρνητικά κατά 8 εκατ. Ευρώ και ανήλθε σε ζημιά 12,1 εκατ. Ευρώ.

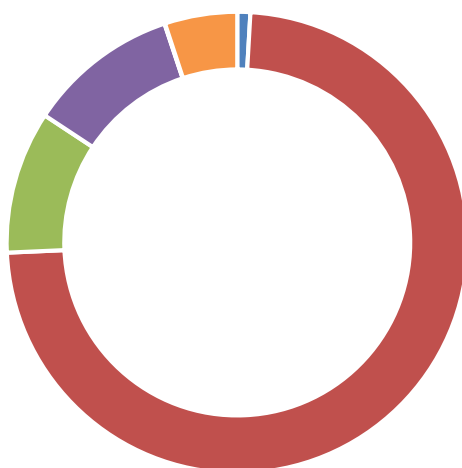
A.3. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Η αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου των χρηματικών διαθεσίμων και των δανείων, διαμορφώθηκε στα 814,9 εκατ. Ευρώ παρουσιάζοντας ετήσια αύξηση κατά 13,3 εκατ. Ευρώ γεγονός που οφείλεται κυρίως σε επανεπένδυση τόκων ομολόγων και μερισμάτων αμοιβαίων κεφαλαίων, σε νέες επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια εντός Ελλάδος και σε αύξηση των επενδυτικών ακινήτων καθώς λόγω της μεταφοράς της έδρας της Εταιρείας στο κτίριο της Αγροτικής Ασφαλιστικής επί της Λεωφόρου Συγγρού, το κτίριο της Εταιρείας επί της Λεωφόρου Βασ. Σοφίας κατατάσσεται πλέον ως επενδυτικό ακίνητο. Η Εταιρεία διατήρησε και αυτή την χρήση υψηλά χρηματικά διαθέσιμα σε τραπεζικά ιδρύματα εντός Ελλάδος, δεδομένου ότι τα πλεονάζοντα κεφάλαια που δεν χρησιμοποιούνται για την κάλυψη των λειτουργικών αναγκών της Εταιρείας δεν μπορούν να επενδυθούν σε επενδυτικά χρεόγραφα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας), λόγω της επιβολής περιορισμών στη κίνηση κεφαλαίων από τον Ιούλιο του 2015.

Ανάλυση Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου

Ανάλυση Επενδύσεων

Σύνολο: 814,9 εκ. Ευρώ (2016: 801,6)



- Ακίνητα
- Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος
- Αμοιβαία Κεφάλαια
- Χρηματικά Διαθέσιμα
- Μετοχές
- Δάνεια

(σε εκ. Ευρώ)	2017	2016
Ακίνητα	11,4	7,3
Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος	549,2	588,2
Αμοιβαία Κεφάλαια	130,2	80,1
Χρηματικά Διαθέσιμα	83,6	85,0
Μετοχές	0,3	0,3
Δάνεια	40,2	40,7
Σύνολο Επενδύσεων	814,9	801,6

*Ποσά Ισολογισμού σύμφωνα με ΔΠΧΑ

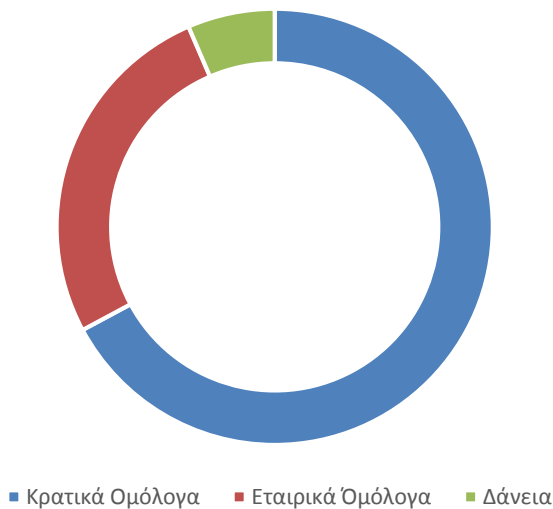
Κατά το έτος 2017, το συνολικό ύψος των επενδύσεων της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου των χρηματικών διαθεσίμων, ανήλθε σε 814,9 εκ. Ευρώ αυξημένο κατά 13,3 εκατ. Ευρώ σε σχέση με το έτος 2016. Αναλυτικότερα, κατά την εξεταζόμενη περίοδο, η Εταιρεία επέκτεινε το χαρτοφυλάκιό της σε αμοιβαία κεφάλαια μειώνοντας την απευθείας έκθεση της σε τίτλους σταθερού εισοδήματος. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα αμοιβαία κεφάλαια που περιέχονται στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας επενδύουν κυρίως σε εταιρικά ομόλογα. Συνυπολογίζοντας τις συγκεκριμένες κατηγορίες, περίπου το 83% του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας κατά το 2017 ήταν επενδεδυμένο σε ομόλογα.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρουσίασαν σημαντική αύξηση λόγω ανακατατάξεων ορισμένων ακινήτων από ιδιοχρησιμοποιούμενα σε επενδυτικά, με την κυριότερη μεταβολή να προέρχεται από το ακίνητο επί της Λεωφόρου Βασ. Σοφίας που ήταν η παλαιά έδρα της Εταιρείας αλλά πλέον θεωρείται ως επενδυτικό ακίνητο λόγω μεταφοράς της έδρας της Εταιρείας.

Τα χρηματικά διαθέσιμα σε τραπεζικά ιδρύματα διατηρήθηκαν σε υψηλό επίπεδο, καθώς η επιβολή περιορισμών στη κίνηση κεφαλαίων εξακολουθούν να υφίστανται και οι άμεσες επενδύσεις στο εξωτερικό δεν επιτρέπονται.

Χαρτοφυλάκιο Σταθερού Εισοδήματος ανά κατηγορία

Σύνολο: 589,4 εκ. Ευρώ (2016: 628,9)



Χαρτοφυλάκιο Σταθερού Εισοδήματος ανά κατηγορία

	2017	2016
Κρατικά Ομόλογα	57%	67%
Εταιρικά Ομόλογα	36%	26%
Δάνεια	7%	6%
Σύνολο	589,4	628,9

Η Εταιρεία, στο χαρτοφυλάκιο σταθερού εισοδήματος, επέλεξε να αυξήσει το ποσοστό της σε εταιρικά ομόλογα (κυρίως καλυμμένες ομολογίες - covered bonds) κατά 10% μειώνοντας παράλληλα την έκθεσή της σε κυβερνητικά ομόλογα σε σχέση με το 2016.

Όλα τα ομόλογα αποτιμώνται σε ευρώ και η γεωγραφική κατανομή των εκδοτών ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Γεωγραφική Κατανομή τίτλων σταθερού εισοδήματος *	2017
Γαλλία	25,9%
Γερμανία	18,8%
Βέλγιο	7,7%
Ολλανδία	5,9%
Λουξεμβούργο	4,8%
Ισπανία	4,6%
Μεγ. Βρετανία	4,4%
Φιλανδία	4,2%
Ιρλανδία	3,6%
Αυστρία	3,3%
Λοιπές Χώρες	16,9%

Το χαρτοφυλάκιο των ομολόγων της Εταιρείας έχει υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση, την 31η Δεκεμβρίου 2017 το 91% των χρεογράφων είχε πιστοληπτική διαβάθμιση από AAA έως A.

Πιστοληπτική Διαβάθμιση τίτλων σταθερού εισοδήματος *	2017	2016
AAA to A	90,9%	99,7%
BBB to C	9,1%	0,3%

Επενδυτικό Αποτέλεσμα

(σε εκ. Ευρώ)	2017	2016
Οργανικό αποτέλεσμα	4,2	5,7
Εκ των οποίων:		
Ακίνητα	1,2	0,6
Τίτλοι σταθερού εισοδήματος	1,0	3,5
Αμοιβαία Κεφάλαια	1,5	1,2
Δάνεια	0,4	0,4
Λοιπά	0,2	0,0
Έκτακτο αποτέλεσμα	-7,1	44,0
Εκ των οποίων:		
Απομείωση ακινήτων	-5,6	0,0
Κέρδη από πώληση Τίτλων σταθερού εισοδήματος	0,3	29,3
Κέρδη από πώληση Αμοιβαίων Κεφαλαίων	-1,8	14,7
Έξοδα Επενδύσεων	-2,2	-1,5
Σύνολο	-5,1	48,3
Απόδοση οργανικού αποτελέσματος*	0,52%	0,74%
Απόδοση έκτακτου αποτελέσματος *	-0,87%	5,69%
Έξοδα επενδύσεων *	-0,27%	-0,19%
Συνολική Απόδοση *	-0,63%	6,24%

* Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της απόδοσης κάθε έτους, υπολογίζεται ως η μέση τιμή των χαρτοφυλακίων του τρέχοντος και του προηγούμενου έτους

Το επενδυτικό αποτέλεσμα το 2017 ήταν χαμηλότερο σε σύγκριση με το 2016 λόγω των εξής κύριων παραγόντων:

- Της περιορισμένης αύξησης του όγκου του χαρτοφυλακίου ως επίδραση της επιβολής περιορισμών στη κίνηση κεφαλαίων που τέθηκαν σε ισχύ στην Ελλάδα από τον Ιούλιο 2015. Τα πλεονάζοντα κεφάλαια παραμένουν σε μετρητά και δεν μπορούν να επενδυθούν σε υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης επενδυτικά προϊόντα.
- Του χαμηλού επιπέδου των επιτοκίων κατά την υπό εξέταση περίοδο με αποτέλεσμα η μέση απόδοση των νέων επενδύσεων σε ομόλογα να διαμορφώνεται πολύ χαμηλότερα από τη μέση απόδοση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων που έληξε.
- Τα χαμηλότερα έκτακτα κέρδη που προήλθαν από τις πωλήσεις των ομόλογων και αμοιβαίων κεφαλαίων σε σχέση με το 2016 και από την απομείωση της αξίας των επενδυτικών ακινήτων.

Αναλυτικότερα, αναφορικά με τις επενδύσεις σε ακίνητα, το 2017 η Εταιρεία προχώρησε σε απομείωση της αξίας των ακινήτων της λόγω της επικαιροποιημένης αποτίμησης από εξωτερικούς συμβούλους με την κυριότερη επίδραση να προέρχεται από το ακίνητο που χρησιμοποιούταν ως έδρα της Εταιρείας επί της Λεωφόρου Βασ. Σοφίας και πλέον αναγνωρίζεται ως επενδυτικό.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη (αναγνωρίσιμα απευθείας στην καθαρή θέση και προ της αφαίρεσης των αναβαλλόμενων φόρων) διαμορφώθηκαν στα 6,7 εκατ. Ευρώ το 2017 σε σύγκριση με 3,2 εκατ. Ευρώ το 2016.

Στον κατωτέρω πίνακα απεικονίζεται η επενδυτική απόδοση ανά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων για το έτος 2017:

Απόδοση ανά κατηγορία επένδυσης	2017	2016
Ακίνητα	-47,0%	5,0%
Τίτλοι σταθερού εισοδήματος	0,2%	6,4%
Αμοιβαία Κεφάλαια	-0,3%	12,2%
Δάνεια	0,9%	1,0%
Λοιπά	0,2%	0,0%

* Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της απόδοσης κάθε έτους, υπολογίζεται ως η μέση τιμή των χαρτοφυλακίων του τρέχοντος και του προηγούμενου έτους

A.4. Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία δεν εξασκεί άλλη δραστηριότητα επομένως δεν έχει να αναφέρει τίποτα επιπλέον στην παρούσα ενότητα.

A.5. Λοιπές σημαντικές πληροφορίες

Τα Λοιπά Έσοδα της Εταιρείας για το 2017 διαμορφώθηκαν σε 2,5 εκατ. Ευρώ με την κύρια επίπτωση να προέρχεται από την μείωση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις και για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις.

Περαιτέρω, δεν υφίστανται σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31.12.2017 τα οποία επηρεάζουν τις Εποπτικές Καταστάσεις της Εταιρείας και να χρήζουν αναφοράς στην παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης πέραν αυτού της συγχώνευσης με την «ΑΓΡΟΤΙΚΗ Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρεία» και «ERGO Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρεία Ζωής» που αναφέρθηκε αναλυτικά στην αρχή της συγκεκριμένης ενότητας.

Τα ποσά και οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας κατά ΔΠΧΑ, τόσο για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 όσο και για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016, που παρουσιάζονται στην Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης αφορούν σε ενοποιημένα στοιχεία τα οποία ωστόσο είναι ανέλεγκτα και δεν έχουν δημοσιευθεί. Αντίθετα για την χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2017 θα δοθούν και δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για κάθε μία εταιρεία που ενοποιήθηκε (βλέπε ανωτέρω) λόγω της ολοκλήρωσης της συγχώνευσης στις 2 Ιανουαρίου 2018.

B. Σύστημα Διακυβέρνησης

B.1. Γενικές πληροφορίες για το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης

Η Εταιρεία διοικείται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων και το Διοικητικό Συμβούλιο, οι αρμοδιότητες των οποίων πηγάζουν από τις διατάξεις του Νόμου και το Καταστατικό της Εταιρείας.

Οργανωτική Δομή της Εταιρείας

Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας και αποφασίζει για κάθε υπόθεση της Εταιρείας και οι αποφάσεις της εφόσον λήφθηκαν νόμιμα, δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσίαζαν στην σχετική συνεδρίαση της ή διαφώνησαν.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων συνέρχεται, υποχρεωτικά στην Έδρα της Εταιρείας, μία φορά τουλάχιστον σε κάθε εταιρική χρήση, το αργότερο έως τη δέκατη (10η) ημερολογιακή μέρα του ένατου μήνα μετά τη λήξη της εταιρικής χρήσης (Τακτική Γενική Συνέλευση).

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλεί τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, εκτός των άλλων περιπτώσεων που προβλέπονται από τον νόμο και το Καταστατικό και σε κάθε περίπτωση που θα υποδείξει η Γενική Συνέλευση.

Τα Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση των μετόχων ύστερα από αίτηση των ελεγκτών της Εταιρείας και μέσα σε προθεσμία δέκα ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης. Στην πρόσκληση αναγράφεται, υποχρεωτικά, ως θέμα ημερήσιας διάταξης, αυτό που περιέχεται στην αίτηση των ελεγκτών.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων αποφαινεται για όλα τα θέματα, που υποβάλλονται σ' αυτήν και είναι μόνη και αποκλειστικώς αρμόδια να αποφασίζει τα ακόλουθα θέματα:

- α) Τροποποιήσεις του Καταστατικού, στις οποίες περιλαμβάνονται και η αύξηση ή η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου
- β) Εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και καθορισμός της αμοιβής τους.
- γ) Έγκριση των ετησίων λογαριασμών (ετήσιων οικονομικών καταστάσεων),
- δ) Διάθεση των ετήσιων κερδών
- ε) Έκδοση δανείου με ομολογίες, καθώς και δανείου με ομολογίες μετατρέψιμες σε μετοχές.
- στ) Συγχώνευση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρείας
- ζ) Έγερση πολιτικής αγωγής κατά των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για παράβαση των καθηκόντων τους
- η) Εκλογή Ελεγκτών και καθορισμός της αμοιβής τους.

Στις διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου δεν υπάγονται:

- α) Η, σύμφωνα με τα άρθρο 43 του Καταστατικού, συμπλήρωση του αριθμού των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.
- β) Η, σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού, εκλογή προσωρινών μελών του Διοικητικού

Συμβουλίου, σε αντικατάσταση εκείνων, που για οποιοδήποτε λόγο, δεν μετέχουν πια σε αυτό και γ) Η, σύμφωνα με το άρθρο 6 του Καταστατικού, αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Διοικητικό Συμβούλιο

Σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 1 του Καταστατικού της η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο, που αποτελείται από τρία (3) έως δεκαπέντε (15) μέλη, που μπορεί να είναι μέτοχοι ή όχι και που εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, με μυστική ψηφοφορία και με απόλυτη πλειοψηφία των εκπροσωπούμενων ψήφων για θητεία πέντε (5) ετών, η οποία μπορεί να παραταθεί μέχρι την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που συνέρχεται εντός του έτους της εξόδου τους.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων έχει δικαίωμα να αποφασίζει την αυξομείωση του αριθμού των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, μέσα στα όρια της παραγράφου 1, καθώς και να τα ανακαλεί, οποτεδήποτε, έστω και χωρίς αιτιολογία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά Μέλη, εκ των οποίων δύο (2) τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη κατά την έννοια του άρθρου 4 του Ν. 3016/2002. Τα εκτελεστικά μέλη έχουν την ευθύνη για τα καθημερινά θέματα διοίκησης της Εταιρείας, ενώ τα μη εκτελεστικά είναι επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων. Η ιδιότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διαθέτουν επαρκείς γνώσεις και εμπειρία για τις κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας, προκειμένου να ασκούν εποπτεία και έλεγχο στο σύνολο των λειτουργιών της, είτε άμεσα είτε έμμεσα μέσω ανάθεσης εκτελεστικών αρμοδιοτήτων σε στελέχη της Εταιρείας ή Επιτροπές. Ειδικότερα, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ως σύνολο έχουν επαρκείς γνώσεις για θέματα σχετικά με:

- τα ασφαλιστικά προϊόντα και τη λειτουργία της ασφαλιστικής αγοράς,
- τη χάραξη και υλοποίηση επιχειρησιακής στρατηγικής,
- την εταιρική διακυβέρνηση,
- τη χρηματοοικονομική ανάλυση και την αναλογιστική επιστήμη, και
- το κανονιστικό πλαίσιο που διέπει την ιδιωτική ασφάλιση και τις απαιτήσεις των εποπτικών αρχών.

Επιπλέον, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διαθέτουν την απαραίτητη αξιοπιστία για τη διασφάλιση της συνετής και χρηστής διοίκησης των υποθέσεων της Εταιρείας όπως προβλέπεται από την Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ERGO ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ κατά την 31.12.2017 καθώς και κατά την ημερομηνία (02/01/2018) της νομικής συγχώνευσης (συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ από την ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΗΜΙΩΝ) και μέχρι την 26.03.2018 ήταν η ακόλουθη:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου κατά την 31.12.2017 και κατά την 2.01.2018 – 26.03.2018

1. **Dr. Christoph Jurecka**, Πρόεδρος του Δ.Σ. μη εκτελεστικό Μέλος
2. **Θεόδωρος Κοκκάλας**, Αντιπρόεδρος και εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος (CEO)
3. **Δημήτριος Χατζηπαναγιώτου**, εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ
4. **Ιωάννης Λινός**, ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ
5. **Δημήτριος Χρηστάκος**, εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ
6. **Ευστάθιος Τσαούσης**, εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.
7. **Δήμος Πολυμενίδης**, εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ
8. **Παύλος Φλώρος**, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Σημειώνεται ότι την 19.05.2017 (υπ.αριθ.520/19.05.2017 Συνεδρίαση) το Δ.Σ. της απορροφείσασας εταιρείας ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΗΜΙΩΝ έκανε δεκτή την από 02.05.2017 παραίτηση για προσωπικούς λόγους του κ. Frank Arno Fehler (μέλους του Δ.Σ.) και αποφάσισε σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 του ισχύοντος καταστατικού της Εταιρείας, την μη αντικατάσταση του για το υπόλοιπο της θητείας του, που έληγε την 30.06.2019, με αποτέλεσμα το Δ.Σ να συνεχίσει να λειτουργεί με οκτώ (8) Μέλη.

Σύμφωνα με το υπ' αριθμό 54 πρακτικό της 26 Μαρτίου 2018 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξήθηκε ο αριθμός των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου από εννέα σε δεκατέσσερα μέλη και εξελέγησαν πέντε νέα μέλη για την πλήρωση των νέων θέσεων.

Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε θέμα που αφορά τη Διοίκηση της Εταιρείας ή τη διαχείριση της περιουσίας της. Αποφασίζει για όλα τα ζητήματα της Εταιρείας, μέσα στα πλαίσια του εταιρικού σκοπού, εκτός από τα θέματα τα οποία ανήκουν, σύμφωνα με το νόμο ή το Καταστατικό, στην αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Ειδικότερα το Διοικητικό Συμβούλιο είναι επιφορτισμένο, μεταξύ άλλων, με τα ακόλουθα θέματα:

- τον στρατηγικό προσανατολισμό της επιχείρησης, την κατάρτιση στρατηγικού σχεδίου και την υιοθέτηση κατάλληλων πολιτικών, με σκοπό τη διασφάλιση ενός επαρκούς και αποτελεσματικού Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και τη συμμόρφωση προς το ισχύον θεσμικό, κανονιστικό και ομιλικό πλαίσιο,
- τον καθορισμό του πεδίου εφαρμογής και τη συχνότητα της εσωτερικής αξιολόγησης του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης,
- τη θέσπιση κατάλληλων πολιτικών για τη διαχείριση κινδύνων με καθορισμό των εκάστοτε αποδεκτών ορίων ανάληψης κινδύνου και διασφάλισης της ύπαρξης αποτελεσματικού συστήματος αξιολόγησης, λήψης και συνετής διαχείρισης επιχειρηματικών κινδύνων,
- το κατάλληλο εσωτερικό περιβάλλον, που διασφαλίζει ότι κάθε στέλεχος, σε όλα τα ιεραρχικά επίπεδα τις ασφαλιστικής επιχείρησης, κατανοεί τόσο τη φύση κάθε κινδύνου που σχετίζεται με τα προϊόντα που ασχολείται και τις δραστηριότητες τις οποίες μετέχει ή εποπτεύει, όσο και την ανάγκη της αποτελεσματικής αντιμετώπισής της, αναγνωρίζει τη σημασία των ελεγκτικών διαδικασιών και διευκολύνει την εφαρμογή τους,
- την έγκριση Κώδικα Δεοντολογίας που εφαρμόζεται από τη Διοίκηση και το σύνολο του προσωπικού της Εταιρείας,
- την παροχή όλων των απαραίτητων μέσων στη Διοίκηση και τις υπηρεσιακές μονάδες για την υλοποίηση του έργου τους,
- τη διασφάλιση ότι η Εταιρεία λειτουργεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από το θεσμικό πλαίσιο, τους εσωτερικούς κανονισμούς και τις αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης,
- τη διασφάλιση της ύπαρξης πολιτικής και αποτελεσματικής διαδικασίας κανονιστικής συμμόρφωσης,
- την έγκριση του τακτικού προϋπολογισμού της, της πολιτικής μισθών και πρόσθετων αμοιβών,
- την ακρίβεια των δημοσιευμένων ετήσιων και περιοδικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, καθώς και των στοιχείων που υποβάλλονται στην Τράπεζα της Ελλάδος και τις εποπτικές αρχές,
- τη λήψη των κατάλληλων μέτρων για τη σωστή επιλογή και τυχόν αντικατάσταση των στελεχών που κατέχουν κρίσιμες θέσεις,
- την επαγρύπνηση, όσον αφορά συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ των ανώτατων εταιρικών οργάνων ή προσώπων στα οποία το Διοικητικό Συμβούλιο αναθέτει αρμοδιότητες, των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τη κατάλληλη αντιμετώπιση τέτοιων συγκρούσεων,
- την εξασφάλιση κύριων και εναλλακτικών πηγών ρευστότητας για την αντιμετώπιση κάθε είδους τακτικής και έκτακτης ανάγκης της Εταιρείας,
- τη δημιουργία καταγεγραμμένων διαδικασιών που διασφαλίζουν την αντιμετώπιση εκτάκτων καταστάσεων που θέτουν σε κίνδυνο την ομαλή λειτουργία της Εταιρείας, και την αποκατάσταση και απρόσκοπτη συνέχιση της επιχειρησιακής της λειτουργίας σε περίπτωση επέλευσης τέτοιας κατάστασης.

Εσωτερικός Κανονισμός και διαδικασίες

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφασίζει για όλα τα θέματα, για τα οποία έχει αρμοδιότητα σύμφωνα με το Νόμο, το Καταστατικό και τις διατάξεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και Εσωτερικού Κανονισμού λειτουργίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται το ήμισυ (1/2) του όλου αριθμού των Μελών του και ένας ακόμη Σύμβουλος. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν μπορεί να συνεδριάσει εγκύρως, αν οι παριστάμενοι Σύμβουλοι είναι λιγότεροι των τριών (3).

Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και εκπροσωπούμενων Μελών του, εκτός αν ο Νόμος ή το Καταστατικό ορίζει άλλη πλειοψηφία για το συγκεκριμένο θέμα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αναθέτει την ενάσκηση όλων των εξουσιών του και αρμοδιοτήτων του (εκτός από εκείνες για τις οποίες απαιτείται συλλογική ενέργεια), καθώς και την εκπροσώπηση της Εταιρείας, σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του ή μη, καθορίζοντας συγχρόνως και την έκταση της ανάθεσης αυτής, επιφυλασσόμενων των διατάξεων των άρθρων 18 και 22 του κωδικοποιημένου νόμου 2190/1920.

Τα άτομα, τα οποία δύναται να εκπροσωπούν και να δεσμεύουν την Εταιρεία με την υπογραφή τους, καθορίζονται με πρακτικό Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο δύναται να τροποποιηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, οποτεδήποτε κριθεί αναγκαίο. Το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου δημοσιεύεται στην Υπηρεσία Γενικού Εμπορικού Μητρώου.

Οι κανόνες, οι οποίοι διέπουν τις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, τη διαδικασία λήψης αποφάσεων (σύγκληση, πρόσκληση, απαρτία και πλειοψηφία) όπως και την τήρηση των Πρακτικών, είναι καταγεγραμμένοι στο Καταστατικό, καθώς και στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας.

Για τη διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να συστήνει και να επικουρείται από επιτροπές κατά το δοκούν.

Επιτροπές

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με στόχο την αποτελεσματικότερη και ασφαλέστερη λειτουργία της Εταιρείας, έχει αποφασίσει την σύσταση των κάτωθι επιτροπών:

α. Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

Κύρια καθήκοντα των Επιτροπών Διοικητικού Συμβουλίου είναι η εξέταση των θεμάτων που τους ανατίθενται από αυτό, και η υποβολή στο Διοικητικό Συμβούλιο εκθέσεων, προτάσεων, γνωμών, πληροφοριών ή συστάσεων σε εκτέλεση των ανατιθέμενων κάθε φορά καθηκόντων τους. Οι Επιτροπές ασκούν σε κάθε περίπτωση τις ανατεθειμένες ως άνω αρμοδιότητες και τα καθήκοντα τους υπό την εποπτεία του Διοικητικού Συμβουλίου. Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η Επιτροπή Ελέγχου και η Επιτροπή Αμοιβών.

β. Εκτελεστικές Επιτροπές

Επιπλέον των ανωτέρω επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου, έχουν συσταθεί και λειτουργούν εκτελεστικές επιτροπές, οι οποίες απαρτίζονται από υψηλόβαθμα στελέχη της Εταιρείας και έχουν ως σκοπό

την υποβοήθηση του έργου της διοίκησης. Οι Εκτελεστικές Επιτροπές είναι η Επιτροπή Πληροφορικής & Τεχνολογίας, η Επιτροπή Ανάπτυξης & Βελτίωσης Προτιμολογημένων Προϊόντων και η Επιτροπή Επενδύσεων.

Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

Επιτροπή Ελέγχου (ΕΕ)

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποστηρίζεται στην λειτουργία του από την Επιτροπή Ελέγχου (ΕΕ), τα Μέλη της οποίας ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η Επιτροπή αποτελείται από μη εκτελεστικά Μέλη του Δ.Σ. και μέλη που ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων (παρ. 1. άρθρο 44 του νόμου 4449/2017). Η ΕΕ απαρτίζεται από τρία μέλη, η πλειονότητα των οποίων πρέπει να είναι ανεξάρτητα κατά την έννοια των διατάξεων του νόμου 3016/2002 (παρ. 1 άρθρου 44 του νόμου 4449/2017). Ο Πρόεδρος της Επιτροπής ορίζεται από τα μέλη της ή εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, και είναι ανεξάρτητος από την εταιρεία. Τουλάχιστον ένα μέλος της ΕΕ είναι ορκωτός ελεγκτής λογιστής σε αναστολή ή συνταξιούχος ή διαθέτει επαρκή γνώση στην ελεγκτική και λογιστική (υποπ. δ παρ.1 του νόμου 4449/2017).

Τα μέλη της Επιτροπής δεν κατέχουν άλλη θέση και δεν λειτουργούν με τρόπο ασυμβίβαστο της αποστολής της ΕΕ. Συμμετοχή στην ΕΕ δεν αποκλείει ένα μέλος να συμμετέχει και σε άλλη Επιτροπή του Δ.Σ.

Η θητεία των μελών της ΕΕ συμπίπτει με τη διάρκεια της θητείας τους ως μέλη του Δ.Σ όπως αυτή ορίζεται στο άρθρο 9 του Καταστατικού της Εταιρείας.

Η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου είναι η ακόλουθη:

- **Παύλος Φλώρος, Πρόεδρος**
- **Dr. Christoph Jurecka, Μέλος**
- **Ιωάννης Λινός, Μέλος**

Ο πρωταρχικός σκοπός της Επιτροπής Ελέγχου έγκειται στην υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου ως προς την εκπλήρωση του εποπτικού του ρόλου αναφορικά με:

1. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

- Παρακολουθεί και αξιολογεί ετησίως την επάρκεια και την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων με βάση τα σχετικά στοιχεία και τις πληροφορίες της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, τις διαπιστώσεις και παρατηρήσεις του εξωτερικού ελεγκτή και τα γνωστοποιούμενα στην Εταιρεία πορίσματα των εποπτικών αρχών.
- Παρακολουθεί την ορθή λειτουργία της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου με έμφαση σε θέματα που σχετίζονται με το βαθμό ανεξαρτησίας της, την ποιότητα και το εύρος των ελέγχων που διενεργεί, τις προτεραιότητες που προσδιορίζει βάσει των μεταβολών του οικονομικού περιβάλλοντος, των συστημάτων και του επιπέδου των κινδύνων και την εν γένει αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της.
- Επιθεωρεί το ετήσιο πρόγραμμα ελέγχου αναφορικά με τον συμπληρωματικό χαρακτήρα των εσωτερικών και εξωτερικών ελεγκτικών διεργασιών.

- Επιθεωρεί τις διαδικασίες της Εταιρείας για whistleblowing ώστε να διασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών διαδικασιών προκειμένου να μπορεί το προσωπικό να εγείρει υπό εχεμύθεια τις υποψίες του για πιθανές ατασθαλίες σε θέματα οικονομικών αναφορών, οικονομικού ελέγχου ή οτιδήποτε άλλο.

2. Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και Εξωτερικός Έλεγχος

- Παρακολουθεί τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, περιλαμβανομένης της επίβλεψης και αξιολόγησης των διαδικασιών κατάρτισης των δημοσιευόμενων χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ακολουθούμενα λογιστικά πρότυπα.
- Διατυπώνει συστάσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο για την πρόταση που αυτό θα υποβάλει στη Γενική Συνέλευση για τον ορισμό του εξωτερικού ελεγκτή.
- Παρακολουθεί θέματα συναφή με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας του εξωτερικού ελεγκτή, ιδιαιτέρως όσον αφορά την παροχή στην ελεγχόμενη οντότητα άλλων υπηρεσιών από τον εξωτερικό ελεγκτή ή το ελεγκτικό γραφείο στο οποίο αυτός ανήκει.
- Συζητά με τον εξωτερικό ελεγκτή:
 - Πιθανές δυσχέρειες ή / και περιορισμούς που αντιμετωπίστηκαν κατά τη διάρκεια του ελέγχου,
 - Πιθανές ουσιώδεις διαφορές ανάμεσα στην Διοίκηση και τον εξωτερικό ελεγκτή σε θέματα που αφορούν την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων,
 - Τις σημαντικές λογιστικές πολιτικές και πρακτικές που εφαρμόζει η Εταιρεία, τις εναλλακτικές τους και τις επιπλοκές αυτών.
 - Για κάθε απειλή κινδύνου της ανεξαρτησίας του.
 - Για κάθε απειλή κινδύνου της ανεξαρτησίας του, προερχόμενη από την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών κατά το άρθρο 16 του Κανονισμού 537/2014 της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- Λαμβάνει κάθε χρόνο από τον εξωτερικό ελεγκτή:
 - Αναφορά για κάθε θέμα που έχει σχέση με την πορεία και τα αποτελέσματα του υποχρεωτικού ελέγχου και ιδιαίτερη έκθεση με τις αδυναμίες του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, ιδίως, με τις αδυναμίες των διαδικασιών που αφορούν τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση και τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων,
 - Επιβεβαίωση της ιδιότητας της ανεξαρτησίας του έναντι της Εταιρείας,
 - Γνωστοποίηση της φύσης και έκτασης άλλων υπηρεσιών που προσφέρθηκαν στην Εταιρεία από αυτόν ή το ελεγκτικό γραφείο στο οποίο αυτός ανήκει, πέραν των υπηρεσιών διενέργειας των υποχρεωτικών ελέγχων.

3. Ενημέρωση του ΔΣ

Η ΕΕ υποβάλλει προς το Διοικητικό Συμβούλιο:

- Προτάσεις για την αντιμετώπιση αδυναμιών που έχουν διαπιστωθεί και την παρακολούθηση της εφαρμογής των μέτρων που αποφασίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Προτάσεις για τις ειδικές περιοχές όπου επιβάλλεται η διενέργεια πρόσθετων ελέγχων από τους εσωτερικούς ή εξωτερικούς ελεγκτές.
- Αναφορά των ευρημάτων και των συστάσεων της μετά από κάθε συνεδρίασή της.
- Ετήσια έκθεση απολογισμού και προτάσεων για τα θέματα της αρμοδιότητάς της.

- Σύσταση για την επιλογή των εξωτερικών ελεγκτών.

Η ΕΕ δύναται να ερευνήσει όποιο θέμα έρθει στην προσοχή της και για τον σκοπό αυτό έχει πλήρη πρόσβαση σε όλα τα βιβλία, αρχεία, υπηρεσίες και προσωπικό της στα πλαίσια των αρμοδιοτήτων της.

Η Επιτροπή Ελέγχου αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Επιτροπή Αμοιβών (ΕΑ)

Το Διοικητικό Συμβούλιο θεσμοθέτησε ειδική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου, γνωστή ως Επιτροπή Αμοιβών (ΕΑ). Η ΕΑ εξουσιοδοτείται από το Διοικητικό Συμβούλιο να υλοποιεί τις αρμοδιότητες που αναφέρονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της.

Η σύνθεση της Επιτροπής Αμοιβών είναι η ακόλουθη:

- **Dr. Christoph Jurecka, Πρόεδρος**
- **Θεόδωρος Κοκκάλας, Μέλος**
- **Ιωάννης Λινός, Μέλος**

Οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Αμοιβών είναι οι ακόλουθες:

- να εξετάζει και να εγκρίνει τις συμφωνίες των αμοιβών των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντών Τομέων της ERGO ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ("η Εταιρεία")
- να προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο την καταβολή ή μη καταβολή αμοιβών για κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου (ανεξάρτητα, εκτελεστικά ή μη εκτελεστικά)
- να ασκεί εποπτεία για θέματα συνολικού κόστους αμοιβών προσωπικού (συμπεριλαμβανομένων μισθών και έκτακτων αμοιβών (Bonus)).

Επιπλέον, η Επιτροπή οφείλει να διασφαλίζει ότι κανένα Στέλεχος ή άμεσος συνεργάτης του δεν εμπλέκεται στην έγκριση της ατομικής αμοιβής του.

Η ύπαρξη, οι δραστηριότητες ή οι αποφάσεις της ΕΑ δεν απαλλάσσουν το ΔΣ από τις ευθύνες του, σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία και το καταστατικό της Εταιρείας. Επιπρόσθετα οι προτάσεις της ΕΑ προς το Διοικητικό Συμβούλιο σε σχέση με την καταβολή ή μη αμοιβών προς οιοδήποτε μέλος ΔΣ (ανεξάρτητο, εκτελεστικό ή μη εκτελεστικό) δεν περιορίζουν καθ' οιονδήποτε τρόπο δικαιώματα απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, όπως προβλέπονται από το Νόμο ή το καταστατικό.

Οι κανόνες που διέπουν τη λειτουργία της Επιτροπής Αμοιβών ορίζονται στον εγκεκριμένο από το Διοικητικό Συμβούλιο Κανονισμό της. Η Επιτροπή Αμοιβών αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Εκτελεστικές Επιτροπές

Επιτροπή Πληροφορικής και Τεχνολογίας

Η Επιτροπή Πληροφορικής και Τεχνολογίας έχει ως αποστολή την ολιστική θεώρηση και εξέταση των αναγκών πληροφορικής και τεχνολογίας και την ιεράρχησή τους με κριτήριο την ευθυγράμμιση με την εταιρική στρατηγική και τη βέλτιστη αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα για την Εταιρεία συνολικά.

Έργο της Επιτροπής είναι:

- Η διαμόρφωση ολοκληρωμένης εισήγησης προς το Διοικητικό Συμβούλιο για τη Στρατηγική Πληροφοριακών Συστημάτων.
- Η ιεράρχηση των αναγκών πληροφορικής και τεχνολογίας από άποψη σχέσης κόστους-οφέλους και χρονικής προτεραιότητας.
- Η εισήγηση προς τη Διοίκηση για την έγκριση αναλυτικού ετήσιου προϋπολογισμού πληροφορικής και τεχνολογίας.
- Η εισήγηση προς τη Διοίκηση για την έγκριση νέων έργων πληροφορικής και τεχνολογίας ή βελτιώσεων σε υφιστάμενες εφαρμογές και συστήματα με προϋπολογιζόμενο κόστος και χρόνο υλοποίησης που υπερβαίνουν τα καθορισμένα όρια εξουσιοδότησης του Διευθυντή Τομέα Εταιρικών Λειτουργιών & Συνένωσης (διευκρινίζεται ότι δεν απαιτείται τέτοια έγκριση για έργα για τα οποία έχει προβλεφθεί ειδικός προϋπολογισμός στο πλαίσιο του ετήσιου προϋπολογισμού πληροφορικής και τεχνολογίας ή αυτών του ΡΜΟ, εφόσον η εκτέλεσή τους παραμένει εντός του ειδικού προϋπολογισμού τους από πλευράς κόστους και χρόνου υλοποίησης).
- Η παρακολούθηση της επίτευξης των στόχων της Στρατηγικής Πληροφοριακών Συστημάτων και η σχετική ενημέρωση της Διοίκησης.
- Η ενημέρωση των μελών της για τα πορίσματα του ελέγχου των Πληροφοριακών Συστημάτων και ο καθορισμός ενεργειών ανταπόκρισης στις συστάσεις του.
- Η ενημέρωση, ιεράρχηση και λήψη αποφάσεων για θέματα ασφαλείας πληροφοριακών συστημάτων.

Τα Μέλη της Επιτροπής διακρίνονται σε τακτικά και ειδικά. Οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα της Επιτροπής ορίζονται στον Κανονισμό Λειτουργίας της.

Η Επιτροπή Πληροφορικής & Τεχνολογίας αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Επιτροπή Ανάπτυξης και Βελτίωσης Προτιμολογημένων Προϊόντων

Αποστολή της Επιτροπής Ανάπτυξης και Βελτίωσης Προτιμολογημένων Προϊόντων είναι η ολιστική λειτουργία της ανάπτυξης, επαναξιολόγησης και βελτίωσης των προϊόντων της Εταιρείας με γνώμονα το βέλτιστο συνδυασμό της οικονομικής αποδοτικότητάς τους (ως αμοιβής κινδύνου) και της ικανοποίησης των αναγκών και προσδοκιών των πελατών.

Ειδικότερα το έργο της Επιτροπής είναι ως ακολούθως:

- Η συνεχής ενημέρωση για τις κινήσεις του ανταγωνισμού σε θέματα προϊόντων και η μεθοδευση και υλοποίηση της γρήγορης και αποτελεσματικής αντίδρασης της Εταιρείας, όπου και όπως κρίνεται σκόπιμη,
- η αξιολόγηση προτεινόμενων ιδεών από τον Τομέα Εμπορικών Λειτουργιών για ανάπτυξη ή βελτίωση προϊόντων και ο αρχικός έλεγχος της συμβατότητάς τους με την εταιρική στρατηγική, και
- η παρουσίαση της τελικής πρότασης και η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

Τα μέλη της Επιτροπής διακρίνονται σε μόνιμα και ειδικά.

Η Επιτροπή Ανάπτυξης και Βελτίωσης Προτιμολογημένων αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Επιτροπή Επενδύσεων

Η Επιτροπή Επενδύσεων έχει ως αποστολή:

- Την τακτική και ενεργή παρακολούθηση και ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για τη διαχείριση των επενδυτικών κινδύνων και την πορεία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου
- Την παρακολούθηση του διαχειριστή των επενδύσεων (MEAG) αναφορικά με την συμμόρφωση του ως προς το περιεχόμενο της σύμβασης συνεργασίας και την εκτέλεση της συμφωνηθείσας επενδυτικής πολιτικής (Investment Mandate)
- Την εναρμόνιση της επενδυτικής πολιτικής της Εταιρείας με το ισχύων θεσμικό πλαίσιο
- Την εκπροσώπηση της ERGO Ελλάδας στην Επιτροπή ERGO ALM.

Η Επιτροπή Επενδύσεων αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (“4 key functions”)

Στο πλαίσιο ενός αποτελεσματικού Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου η Εταιρεία έχει συστήσει τις τέσσερις (4) βασικές λειτουργίες, και ειδικότερα την Εσωτερική Επιθεώρηση (“Internal Audit”), τη Διαχείριση Κινδύνων (“Risk Management”), την Κανονιστική Συμμόρφωση (“Compliance”) και την Αναλογιστική (“Actuarial”).

ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΩΝ

1. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗ

Οι κύριες αρμοδιότητες της Εσωτερικής Επιθεώρησης είναι οι εξής:

- Κατάρτιση του Ελεγκτικού Σύμπαντος και Αξιολόγηση των Κινδύνων κάθε περιοχής σε συνεργασία με τους Διευθυντές
- Κατάρτιση Ετήσιου και Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος Ελέγχων σε συνεργασία με το ERGO Group Audit της μητρικής, την Επιτροπή Ελέγχου και το Διοικητικό Συμβούλιο
- Διενέργεια Τακτικών και Έκτακτων Ελέγχων βάσει του Ετήσιου Πλάνου και σύνταξη αναφορών ελέγχου
- Παρακολούθηση Υλοποίησης Συστάσεων Ελέγχου
- Παροχή τακτικής και έκτακτης πληροφόρησης προς την Επιτροπή Ελέγχου και το Διοικητικό Συμβούλιο
- Υποστήριξη της λειτουργίας της Επιτροπής Ελέγχου
- Παρακολούθηση πορείας σημαντικών έργων και παροχή συμβουλευτικής υποστήριξης
- Συνεργασία και παροχή πληροφοριών προς τους τακτικούς ελεγκτές των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

2. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Οι κύριες αρμοδιότητες της Διαχείρισης Κινδύνων είναι οι ακόλουθες:

- Σχεδιασμός, υλοποίηση και αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων (Στρατηγική / Πολιτικές / Διαδικασίες / Μεθοδολογίες), το οποίο θα πρέπει να είναι ανάλογο προς τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία
- Εφαρμογή και χρήση κατάλληλων και αναλογικών μέσων, μεθόδων και διαδικασιών με σκοπό την αναγνώριση, εκτίμηση, μέτρηση, διαχείριση μέσω κατάλληλων μέτρων, παρακολούθηση και αναφορά των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία
- Συμμετοχή στην αξιολόγηση της επάρκειας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και ανάληψη βελτιωτικών ενεργειών από κοινού με τους υπεύθυνους των επιχειρησιακών μονάδων
- Συμμετοχή στη διεξαγωγή της εσωτερικής εκτίμησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας (ORSA) καθώς και της προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και ανάλυσης ευαισθησίας σημαντικών κινδύνων, διασφαλίζοντας ότι τα αποτελέσματα λαμβάνονται επαρκώς υπόψη σε θέματα επιχειρηματικού σχεδιασμού (πλάνο) και διαχείρισης κεφαλαίων
- Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας βάσει του ισχύοντος εποπτικού και ομιλικού πλαισίου
- Συμμετοχή στον καθορισμό του πλέγματος ορίων της Εταιρείας και της διάθεσής της για ανάληψη κινδύνων (risk appetite), καθώς και της παρακολούθησης και βελτίωσης αυτών
- Γνωμοδότηση επί των σημαντικών αποφάσεων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας
- Παροχή επαρκούς ενημέρωσης σε όλα τα εμπλεκόμενα μέρη για θέματα σχετικά με τη διαχείριση κινδύνου
- Ενστάλαξη στοιχείων κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων σε εταιρικό επίπεδο

3. ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ

Οι κύριες αρμοδιότητες της Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι οι ακόλουθες:

- Η εκπόνηση συστήματος για τη συνεχή εκτίμηση των κινδύνων της Κανονιστικής Συμμόρφωσης, σύνταξη Προγράμματος και Ετήσιου Πλάνου των ενεργειών της Κανονιστικής Συμμόρφωσης
- Η παρακολούθηση της εφαρμογής των Κανονισμών και διαδικασιών Κανονιστικής Συμμόρφωσης σε όλες τις υπηρεσιακές μονάδες της Εταιρείας
- Η πρόληψη πρακτικών που οδηγούν στην αύξηση του λειτουργικού κινδύνου λόγω μη τήρησης των υποχρεώσεων (θεσμικού πλαισίου, εσωτερικού κανονισμού, κώδικα δεοντολογίας),
- Η αποφυγή δικαστικών ή διοικητικών ποινών εξαιτίας πλημμελούς συμμόρφωσης,
- Η διαφύλαξη της αξιοπιστίας και της φήμης της Εταιρείας και του Ομίλου (αρμόδιες αρχές, δίκτυο, πελάτες),
- Η διαχείριση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων με την εξασφάλιση του αποτελεσματικού διαχωρισμού καθηκόντων,
- Η εκπόνηση υλικού για εκπαίδευση προσωπικού σε θέματα Κανονιστικής Συμμόρφωσης

- Η παρακολούθηση της έγκαιρης υποβολής των προβλεπόμενων από τη νομοθεσία εποπτικών αναφορών και άλλων στοιχείων προς αυτές
- Η παρακολούθηση εφαρμογής της διαδικασίας πρόληψης και καταστολής της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας
- Η κατάρτιση και υποβολή ετήσιας απολογιστικής έκθεσης στο Διοικητικό Συμβούλιο

Στην Κανονιστική Συμμόρφωση έχει ανατεθεί ο ρόλος του Υπεύθυνου για την καταπολέμηση της απάτης καθώς και ο ρόλος του Υπεύθυνου Προστασίας Προσωπικών Δεδομένων καθώς και οι αρμοδιότητες του πλαισίου αναφορικά με την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

4. ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Οι κύριες αρμοδιότητες της Αναλογιστικής είναι οι ακόλουθες:

- Έλεγχος Επάρκειας Τεχνικών Αποθεμάτων
- Αξιολόγηση της επάρκειας, της καταλληλότητας και της ποιότητας των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων
- Έλεγχος των αναλογιστικών μεθόδων και της εν γένει πολιτικής αποθεματοποίησης
- Έλεγχος αποτελεσμάτων υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων και σύγκριση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις και με αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων
- Αναλυτική έκθεση για ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με την αξιοπιστία και καταλληλότητα των δεδομένων και της μεθοδολογίας υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων και την επάρκειά τους.
- Αξιολόγηση πολιτικής ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων και αντισταθμιστικών συμβάσεων.

Οργανωτικά, στην Εταιρεία η Αναλογιστική λειτουργία υπάγεται στον Επικεφαλής Διαχείρισης Κινδύνου (CRO), ο οποίος αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Οι τέσσερις βασικές λειτουργίες έχουν συσταθεί με επίσημες αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ως αυτόνομες λειτουργίες της Εταιρείας (τόσο οργανωτικά όσο και λειτουργικά), απεικονίζονται στο Οργανόγραμμά της και οι αρμοδιότητές τους περιγράφονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης & Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας.

Κάθε λειτουργία έχει τη δική της Πολιτική, η οποία έχει εγκριθεί από το Δ.Σ, και στην οποία περιγράφονται διακριτά οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα κάθε Λειτουργίας, τα δικαιώματά της, ο τρόπος διασφάλισης της ανεξαρτησίας της, καθώς και ο τρόπος ενημέρωσης του Δ.Σ. της Εταιρείας. Με τον τρόπο αυτό διασφαλίζεται η αποφυγή αλληλοκάλυψης αρμοδιοτήτων μεταξύ των Βασικών Λειτουργιών.

Επιπλέον κάθε Λειτουργία διαθέτει ως Διεύθυνση ξεχωριστό προσωπικό και προϋπολογισμό.

Οι βασικές λειτουργίες ενημερώνουν το Δ.Σ. μέσω της υποβολής τακτικών ή έκτακτων (“ad-hoc”) αναφορών, συμπεριλαμβανομένων και των Εκθέσεων, η εκπόνηση και υποβολή των οποίων επιβάλλεται σύμφωνα με το Νόμο και τις αποφάσεις της Εποπτικής Αρχής.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ

Σημειώνεται αλλαγή στο σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας καθώς σύμφωνα με την απόφαση Νο 54 της 26 Μαρτίου 2018 της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αυξήθηκε ο αριθμός των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου από εννέα σε δεκατέσσερα μέλη και εξελέγησαν πέντε νέα μέλη για την πλήρωση των νέων θέσεων.

Αρχές Πολιτικής Αποδοχών

Η πολιτική αποδοχών της εταιρείας συμβάλλει στη διαμόρφωση των αποδοχών των εργαζομένων της αφενός με τρόπο σαφή, διάφανο και τεκμηριωμένο, που θα αποτρέψει τις συγκρούσεις συμφερόντων και θα διασφαλίζει την ανεξαρτησία των εμπλεκόμενων προσώπων και αφετέρου σύμφωνα με α) τις επιδόσεις και τη συνολική οικονομική κατάσταση της εταιρείας β) την επιχειρηματική στρατηγική, τους στόχους, τις αξίες και τα μεσο-μακροπρόθεσμα συμφέροντά της γ) την εταιρική στρατηγική διαχείρισης κινδύνων και το προφίλ των εταιρικών κινδύνων και δ) τις αρχές προστασίας των ασφαλισμένων και των μετόχων της. Επιπρόσθετα, προάγει την ασφαλή και αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων και δεν ενθαρρύνει ανάληψη κινδύνων σε βαθμό που υπερβαίνει τα σχετικά όρια ανοχής της επιχείρησης. Η πολιτική αποδοχών είναι ευθυγραμμισμένη με την Πολιτική Αποδοχών του Ομίλου της MunichRe (Munich Re Group Compensation Policy) καθώς και με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και συγκεκριμένα με τις απαιτήσεις που τίθενται από τη Φερεγγυότητα II.

Για τον καθορισμό του ύψους της σταθερής αμοιβής, την παροχή ή μη πρόσθετων αμοιβών, καθώς και του ύψους αυτών, λαμβάνονται υπόψη α) το μέγεθος, η φύση και η πολυπλοκότητα της εταιρικής δραστηριότητας, β) το είδος, το εύρος και η πολυπλοκότητα των καθηκόντων της κάθε θέσης εργασίας, γ) το επίπεδο αποδοχών που επικρατεί στην ασφαλιστική αλλά και στην ευρύτερη αγορά εργασίας, δ) η αξιολόγηση συγκεκριμένων επιδόσεων, όχι μόνο με χρηματοοικονομικά κριτήρια αλλά και με κριτήρια που σχετίζονται με εσωτερικούς κανόνες και διαδικασίες καθώς και με άλλα συναφή ποιοτικά κριτήρια που αφορούν τον επαγγελματισμό και τη συμπεριφορά του ατόμου. Επιπρόσθετα, για τον προσδιορισμό των σταθερών αποδοχών λαμβάνονται υπόψη, οι γενικότερες διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας, καθώς και τυχόν συλλογικές συμβάσεις εργασίας. Η Πολιτική Αποδοχών συμπληρώνεται ή τεκμηριώνεται από τις διατάξεις της σχετικών κανονισμών της Εταιρείας, αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τους επικεφαλής των λειτουργικών μονάδων που φέρουν την ευθύνη για την ανάληψη και διαχείριση των κινδύνων και για τους Υπεύθυνους Βασικών Λειτουργιών, εφόσον χορηγείται πρόσθετη αμοιβή, η σχετική έγγραφη συμφωνία πρέπει να περιλαμβάνει ξεχωριστούς στόχους για πρόσθετη αμοιβή, η οποία αφορά χρονικό διάστημα τριών ετών, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και τον χρονικό ορίζοντα της εταιρικής δραστηριότητας, τους κινδύνους της, καθώς και τις αρμοδιότητες των συγκεκριμένων ατόμων. Η πρόσθετη αμοιβή παρέχεται υπό την προϋπόθεση εκπλήρωσης τριών τουλάχιστον επιμέρους στόχων, ευθυγραμμισμένων με τις εταιρικές επιδιώξεις και βασισμένων σε ένα συνδυασμό αξιολόγησης των επιδόσεων του εργαζόμενου, της οργανωτικής μονάδας στην οποία ανήκει, καθώς και της εταιρείας ή και του ομίλου. συντελεστή βαρύτητας. Επιπρόσθετα για τον προσδιορισμό της πρόσθετης αμοιβής τους λαμβάνονται υπόψη η απαιτούμενη ρευστότητα, το κόστος του χρησιμοποιηθέντος κεφαλαίου και η έκθεση σε τρέχοντες και μελλοντικούς κινδύνους με βάση το προφίλ κινδύνου της εταιρείας, έτσι ώστε να μην αναλαμβάνεται από την Εταιρεία υπερβολικός κίνδυνος και σε κάθε περίπτωση να εξασφαλίζεται η αποτελεσματική διαχείρισή του. Ειδικότερα, για τους Υπεύθυνους Βασικών Λειτουργιών οι στόχοι είναι ανεξάρτητοι από την απόδοση των οργανωτικών

μονάδων που υπόκεινται στον έλεγχο τους και οι εταιρικοί στόχοι τους σχετίζονται με τη φερεγγυότητα και τη διαχείριση εταιρικών κινδύνων.

Οι αποζημιώσεις, σε περίπτωση διακοπής της εργασιακής σχέσης, διαμορφώνονται σύμφωνα με τις επιδόσεις του εργαζόμενου καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου δραστηριότητας και σχεδιάζονται με τρόπο έτσι ώστε να μην ανταμείβουν την αποτυχία.

Οι εργαζόμενοι που υπόκεινται στην πολιτική αποδοχών δεσμεύονται ότι δεν θα χρησιμοποιούν οποιαδήποτε προσωπική στρατηγική αντιστάθμισης κινδύνου ή ασφάλισης, σχετικά με τις αμοιβές ή την ευθύνη τους, η οποία θα μπορούσε να υπονομεύσει τη διαδικασία ευθυγράμμισης κινδύνων και στόχων που είναι ενσωματωμένη στη συμφωνία προσδιορισμού των πάσης φύσεως αποδοχών τους.

B.2. Απαιτήσεις Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας Υπεύθυνων Προσώπων

Τα κριτήρια και οι διαδικασίες αξιολόγησης της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των υπεύθυνων προσώπων (υπεύθυνων διοίκησης και υπεύθυνων για τις βασικές λειτουργίες) προκειμένου να διασφαλιστεί η χρηστή και συνετή διοίκηση της Εταιρείας περιγράφονται στην Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας της Εταιρείας.

Ένα υπεύθυνο πρόσωπο θεωρείται "κατάλληλο" εάν τα επαγγελματικά και τυπικά του προσόντα, οι γνώσεις και η εμπειρία του στον ασφαλιστικό τομέα, σε άλλους χρηματοπιστωτικούς τομείς ή σε άλλες επιχειρήσεις επαρκούν για την ορθή και συνετή διοίκηση της Εταιρείας. Κατά την αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες που του έχουν ανατεθεί και κατά περίπτωση οι ασφαλιστικές, οικονομικές, λογιστικές, αναλογιστικές και διοικητικές του ικανότητες.

Η καταλληλότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (υπεύθυνων διοίκησης) της Εταιρείας εξετάζεται σε συλλογικό επίπεδο και πρέπει να διαθέτουν τουλάχιστον τα προσόντα, την εμπειρία και τις γνώσεις (i) Ασφαλιστικών και χρηματοπιστωτικών αγορών, (ii) Επιχειρηματικής στρατηγικής και επιχειρηματικών μοντέλων (iii) Συστήματος διακυβέρνησης και διαχείρισης κινδύνων (iv) Χρηματοοικονομικής, λογιστικής και αναλογιστικής ανάλυσης (v) Ελεγκτικής και εσωτερικού ελέγχου (vi) Ρυθμιστικού πλαισίου και εποπτικών απαιτήσεων. Επιπλέον, κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να κατανοεί τους κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρεία και τις προκύπτουσες κεφαλαιακές απαιτήσεις.

Τα άτομα που είναι υπεύθυνα για τις βασικές λειτουργίες πρέπει να έχουν θεωρητικές και πρακτικές γνώσεις που απαιτούνται για την αντίστοιχη βασική λειτουργία και πρέπει να είναι σε θέση να αποδείξουν τη σχετική εμπειρία σύμφωνα με τα ισχύοντα επαγγελματικά πρότυπα. Οι συγκεκριμένες γνώσεις ποικίλλουν μεταξύ των βασικών λειτουργιών και καθορίζονται στις Περιγραφές και Προδιαγραφές των ρόλων τους. Η Εταιρεία εξασφαλίζει ότι τα υπεύθυνα άτομα είναι κατάλληλα και ότι ως ομάδα καλύπτουν ένα επαρκές εύρος προσόντων, γνώσεων και σχετικής εμπειρίας, ώστε να διασφαλίζεται ότι η επιχείρηση διοικείται και εποπτεύεται με επαγγελματικό τρόπο.

Ένα υπεύθυνο άτομο θεωρείται "αξιόπιστο" αν έχει καλή φήμη και ακεραιότητα. Οι απαιτήσεις αξιοπιστίας αφορούν την ειλικρίνεια και την οικονομική ευρωστία που βασίζονται στον χαρακτήρα του, στην προσωπική και επιχειρηματική του συμπεριφορά, συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε εγκληματικών, οικονομικών ή διοικητικών πτυχών που μπορεί να επηρεάσουν την χρηστή και συνετή εκτέλεση των καθηκόντων του. Στο πλαίσιο της αξιοπιστίας εντάσσεται επιπλέον η αποφυγή, στο μέτρο του δυνατού, δραστηριοτή-

των που θα μπορούσαν να δημιουργήσουν σύγκρουση συμφερόντων. Τα υπεύθυνα πρόσωπα δεσμεύονται από τα βέλτιστα συμφέροντα της εταιρείας και δεν επιτρέπεται να επιδιώκουν προσωπικά συμφέροντα στις αποφάσεις τους ή να χρησιμοποιούν επιχειρηματικές ευκαιρίες για προσωπικό όφελος.

Η διαδικασία αξιολόγησης της καταλληλότητας ενός υπεύθυνου προσώπου περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την εξέταση του ιστορικού απασχόλησης, των εκπαιδευτικών και επαγγελματικών προσόντων και της επαγγελματικής εμπειρίας σε σχέση με τα αντίστοιχα καθήκοντα που του έχουν ανατεθεί. Τα προσόντα που απαιτούνται για κάθε θέση ορίζονται στις Περιγραφές και Προδιαγραφές των ρόλων τους. Η Εταιρεία επίσης διασφαλίζει ότι κάθε υπεύθυνο άτομο συμβάλλει στη διατήρηση της καταλληλότητας του αναζητώντας και συμμετέχοντας ενεργά σε ενέργειες για τη βελτίωση των επαγγελματικών του προσόντων, των γνώσεων και των εμπειριών του και υποστηρίζει αυτές τις ενέργειες παρέχοντας ευκαιρίες μάθησης και ανάπτυξης, σύμφωνα με τις επιχειρησιακές ανάγκες και τα επαγγελματικά πρότυπα.

Η αξιολόγηση της αξιοπιστίας περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την εξέταση ποινικού μητρώου, βεβαίωσης μη πτώχευσης, φορολογικής και ασφαλιστικής ενημερότητας, υπεύθυνης δήλωσης που αφορά σε ποινικές, πειθαρχικές, διοικητικές καταδικαστικές αποφάσεις ή παρελθόντα παραπτώματα καθώς και για μη ύπαρξη ασυμβίβαστου ή σύγκρουσης συμφερόντων. Η αξιολόγηση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας κάθε υπεύθυνου προσώπου διεξάγεται πριν από το διορισμό του και επαναξιολογείται σε τακτική βάση ή εάν η κατάσταση οδηγεί σε επανεκτίμηση.

B.3. Σύστημα διαχείρισης κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας

Ως μέλος του Ομίλου Munich Re, η Εταιρεία δεσμεύεται στο να μετατρέψει τον κίνδυνο¹ σε αξία. Η Διαχείριση Κινδύνου αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εταιρικής διακυβέρνησης όσον αφορά την επίτευξη αυτού του στόχου, συμμετέχοντας στις επιχειρηματικές αποφάσεις και δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση σε εκείνους τους κινδύνους που δυνητικά μπορεί να έχουν σημαντική επίδραση στην οικονομική ευρωστία ή/και στη φερεγγυότητα της Εταιρείας.

Η Εταιρεία έχει παρουσία σε ποικίλες δραστηριότητες, συναφείς με την ασφαλιστική της ιδιότητα, και συνεπώς εκτίθεται σε διάφορους κινδύνους, οι οποίοι απαιτούν μια ολοκληρωμένη προσέγγιση διαχείρισης. Για αυτό το σκοπό εφαρμόζεται μια ολιστική θεώρηση των κινδύνων όπου ενσωματώνονται τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά στοιχεία, όπου αυτό απαιτείται, προκειμένου να μειωθεί η ανεπιθύμητη έκθεση στον κίνδυνο. Σε αυτό το πλαίσιο, το σύστημα διαχείρισης κινδύνων συνεισφέρει στην επίτευξη των ακόλουθων στρατηγικών στόχων:

- Διατήρηση της οικονομικής ισχύς, διασφαλίζοντας έτσι ότι οι υποχρεώσεις προς τους πελάτες μπορούν να ικανοποιηθούν
- Προστασία και αύξηση της αξίας της επένδυσης των μετόχων
- Διασφάλιση της φήμης της Εταιρείας και του Ομίλου

Η ευθύνη για την καθιέρωση του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων ανήκει στο Διοικητικό Συμβούλιο. Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνη για την ορθή εφαρμογή του πλαισίου, το οποίο βασίζεται στην αρχή της ανεξαρτησίας από τις επιχειρηματικές μονάδες. Η ανεξαρτησία επιτυγχάνεται μέσω της

¹ Ως «κίνδυνος» νοείται η αρνητική δυνητική απόκλιση από έναν προκαθορισμένο στόχο

υιοθέτησης του μοντέλου των "τριών γραμμών άμυνας". Η δομή αυτή αποτελεί τη βάση για τον αποτελεσματικό διαχωρισμό των καθηκόντων μεταξύ των επιχειρηματικών μονάδων, που αναλαμβάνουν κινδύνους, και της Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων που εκτελεί ανεξάρτητο ελεγκτικό έργο:

1^η γραμμή άμυνας: Οι κίνδυνοι γενικά προκύπτουν από όλες τις επιχειρηματικές δραστηριότητες, ιδίως μέσω της ανάληψης ασφαλιστικών ή επενδυτικών κινδύνων, της διεκπεραίωσης των συναλλαγών, της διαδικασίας λήψης αποφάσεων κλπ.

2^η γραμμή άμυνας: Απαρτίζεται από τις λειτουργίες που είναι υπεύθυνες για την ανεξάρτητη παρακολούθηση και αξιολόγηση τόσο του προφίλ κινδύνου όσο και της επάρκειας των ελεγκτικών μηχανισμών για τον περιορισμό των κινδύνων, δηλ. η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνου, η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης και η Αναλογιστική Λειτουργία. Οι λειτουργίες αυτές διασφαλίζουν την ύπαρξη κατάλληλων ορίων, πολιτικών, διαδικασιών, διορθωτικών μέτρων (ή μέτρων μετρίασης του κινδύνου όπου αυτό απαιτείται) και υποβολής σχετικών αναφορών.

3^η γραμμή άμυνας: Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου αξιολογεί ανεξάρτητα την αποτελεσματικότητα των ελεγκτικών μηχανισμών (Συστήμα Εσωτερικού Ελέγχου - ΣΕΕ).

Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνου

Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνου συνδέει την επιχειρηματική στρατηγική με το σύστημα διαχείρισης κινδύνου, λαμβάνοντας υπόψη το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας. Εν γένει, καθορίζει το γενικό λειτουργικό πλαίσιο και συμπληρώνει την επιχειρησιακή στρατηγική, περιγράφοντας το βαθμό στον οποίο είναι επιθυμητός / αποδεκτός ένας κίνδυνος ή αν θα πρέπει να περιοριστεί θέτοντας όρια, σχετικούς ελέγχους ή μεταφέροντας τον σε κάποιον τρίτο π.χ. μέσω αντασφάλισης, δηλαδή ορίζει τη διάθεση ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας.

Η ανάπτυξη της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνου συνδέεται άμεσα με την ετήσια διαδικασία επιχειρηματικού σχεδιασμού. Ορίζει την ανοχή της Εταιρείας στον κίνδυνο μέσω ενός πλέγματος ορίων, λαμβάνοντας υπόψη οικονομικές παραμέτρους καθώς και άλλους σημαντικούς περιορισμούς όπως οι απαιτήσεις φερεγγυότητας, τα διαθέσιμα κεφάλαια, η ρευστότητα, ο στόχος κερδοφορίας και εν τέλει δημιουργεί ένα πλαίσιο λειτουργίας για την Εταιρεία. Τα όρια παρακολουθούνται από τη Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων μέσω ενός συστήματος έγκαιρης προειδοποίησης. Σε περίπτωση υπέρβασης, υφίσταται διαδικασία λήψης μέτρων / αποφάσεων προκειμένου η έκθεση στον κίνδυνο να επανέλθει εντός αποδεκτών επιπέδων.

Το καθήκον της Λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων δεν είναι μόνο ο περιορισμός των κινδύνων, αλλά και η αξιοποίηση των επιχειρηματικών ευκαιριών μέσω της βαθμονόμησης και της βελτιστοποίησης των ορίων που καθορίζονται στη στρατηγική. Η στρατηγική διαχείριση κινδύνου εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Σε σύγκριση με το 2016, δεν υπήρξαν ουσιαστικές αλλαγές στη στρατηγική κινδύνου, μόνο περιορισμένες προσαρμογές χωρίς ιδιαίτερη επίπτωση στη διάθεση ανάληψης κινδύνου της Εταιρείας.

Διεργασίες διαχείρισης κινδύνου

Με σκοπό την ορθή διαχείριση των κινδύνων, η Εταιρεία εφαρμόζει μια σειρά διεργασιών που περιλαμβάνουν την αναγνώριση, την ανάλυση και την αξιολόγηση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη. Το πλαίσιο της διαχείρισης ολοκληρώνεται με την παροχή πληροφόρησης (πλαίσιο αναφορών) σε όλα τα

εμπλεκόμενα μέρη και με τις ενέργειες περιορισμού (μετριασμού) των κινδύνων με την έννοια της μείωσης της έκθεσης σε αποδεκτό για την Εταιρεία επίπεδο. Οι τρέχουσες διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου εξασφαλίζουν την παρακολούθηση όλων των σημαντικών κινδύνων σε συνεχή βάση και την ενεργή διαχείριση τους όπου αυτό απαιτείται. Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πλήρως τον κύκλο διαχείρισης κινδύνου και έχει θεσπίσει συναφείς διαδικασίες. Αναλυτικά:

Στρατηγική διαχείρισης κινδύνου: Όπως έχει ήδη αναφερθεί, η στρατηγική διαχείρισης κινδύνου εκπονείται ως μέρος της ετήσιας διαδικασίας επιχειρηματικού σχεδιασμού και απορρέει από την επιχειρηματική στρατηγική. Περιλαμβάνει τους στόχους, τις βασικές αρχές, την διάθεση ανάληψης κινδύνου καθώς και τους ρόλους / αρμοδιότητες των εμπλεκόμενων μερών.

Αναγνώριση: Στόχος αυτής της φάσης είναι ο πλήρης, συνεπής και επικαιροποιημένος εντοπισμός των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία, ανεξαρτήτως ιεραρχικού επιπέδου ή μονάδας. Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων έχει συντονιστικό και συμβουλευτικό ρόλο. Κατά τη φάση αναγνώρισης, οι δυνητικοί κίνδυνοι εντοπίζονται και τεκμηριώνονται επαρκώς, ειδικά στην περίπτωση που είτε αναγνωρίζονται για πρώτη φορά είτε έχουν επέλθει σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το παρελθόν. Ιδιαίτερη βαρύτητα δίνεται στους κινδύνους που ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική ευρωστία της. Η τεκμηρίωση των λειτουργικών κινδύνων καλύπτεται από τη διαδικασία αξιολόγησης του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Η πρώτη γραμμή άμυνας φέρει την ευθύνη αναγνώρισης νέων κινδύνων και επιβεβαίωσης της σημαντικότητας των ήδη αναγνωρισμένων κινδύνων.

Εκτίμηση και μέτρηση: Για τους κινδύνους που έχουν προσδιοριστεί ως εν δυνάμει σημαντικοί, η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων προβαίνει σε εκτίμηση της επίδρασης τους (με ποσοτικούς ή/και ποιοτικούς όρους). Ένας κίνδυνος εκτιμάται ποιοτικά όταν δεν είναι εφικτή η ποσοτική του προσέγγιση (π.χ. κίνδυνος φήμης). Οι αναγνωρισθέντες κίνδυνοι ταξινομούνται βάσει της σημαντικότητά τους. Το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας, συνδυάζει όλους τους ουσιώδεις κινδύνους που έχουν εντοπιστεί και λαμβάνει υπόψη τις όποιες αλληλεξαρτήσεις και συσσωρεύσεις μεταξύ αυτών. Τα αποτελέσματα της εκτίμησης και της μέτρησης αναφέρονται τακτικά στο Διοικητικό Συμβούλιο (τουλάχιστον ανά τρίμηνο ή έκτακτα σε περίπτωση εντοπισμού αιφνίδιας μεταβολής του προφίλ κινδύνου). Το προφίλ κινδύνου αποτελεί σημαντική παράμετρο κατά τον προσδιορισμό της διάθεσης ανάληψης κινδύνου και κατ' επέκταση στη διαμόρφωση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων.

Διαχείριση: Στόχος της φάσης διαχείρισης κινδύνου είναι να διατηρηθούν οι αναγνωρισθέντες σημαντικοί κίνδυνοι, στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία, εντός αποδεκτών ορίων εφαρμόζοντας τα κατάλληλα μέτρα / διορθωτικές ενέργειες. Η ορθή διαχείριση ενός κινδύνου προϋποθέτει τη μέτρησή του, ώστε να είναι εφικτό να αποτιμηθεί η αποτελεσματικότητα των μέτρων διαχείρισης του. Δηλαδή του κατά πόσο η εφαρμογή των μέτρων διαχείρισης μείωσε την έκθεση της Εταιρείας σε αυτό το κίνδυνο (σε ποσοτικούς όρους) ή / και την πιθανότητα εμφάνισής του, έτσι ώστε ο εναπομένον κίνδυνος (υπολειπόμενος κίνδυνος μετά την εφαρμογή του συναφούς περιβάλλοντος ελέγχου και των σχετικών διορθωτικών μέτρων) να είναι εντός της διάθεσης ανάληψης κινδύνου της Εταιρείας.

Η πρώτη γραμμή άμυνας εφαρμόζει τα επιλεγμένα μέτρα / διορθωτικές ενέργειες λαμβάνοντας υπόψη και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας. Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των μέτρων μετριασμού του κινδύνου, διασφαλίζει ότι έχουν την επιθυμητή επίδραση στο εταιρικό προφίλ κινδύνου και παρακολουθεί την εξέλιξη / επάρκεια των σχετικών ορίων. Για τα αποτελέσματα των ενεργειών διαχείρισης κινδύνου, ενημερώνεται το Διοικητικό Συμβούλιο μέσω τακτικών εκθέσεων διαχείρισης κινδύνου.

Παρακολούθηση: Στόχος της τελευταίας φάσης του κύκλου διαχείρισης κινδύνου είναι να διασφαλιστεί η συνεχής παρακολούθηση όλων των σημαντικών κινδύνων και των μέτρων αντιμετώπισής τους, τόσο

σε τακτική όσο και σε έκτακτη (ad hoc) βάση, με σκοπό τον άμεσο εντοπισμό αποκλίσεων του προφίλ κινδύνου σε σχέση με τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων (π.χ. πλέγμα ορίων, συσσώρευση κινδύνου, επιπτώσεις μετάδοσης και αλληλεξαρτήσεις μεταξύ των κινδύνων κλπ.). Επιπλέον, σε συνεχή βάση παρακολουθείται η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας. Οι μέθοδοι παρακολούθησης του κινδύνου περιλαμβάνουν τη σύγκριση του πραγματικού με το αναμενόμενο (Actual versus Expected), την ανάλυση αποτελεσματικότητας των μέτρων για τη μετρίαση του κινδύνου, την αξιολόγηση του προφίλ κινδύνου και την εξέλιξη των θεσπισμένων ορίων.

Επιπλέον, η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων έχει ενεργή συμμετοχή σε μια σειρά άλλων εταιρικών θεμάτων, μέσω της θέσπισης σχετικής διαδικασίας, όπως στην εκπόνηση της επιχειρηματικής στρατηγικής και του σχετικού πλάνου, την επισκόπηση των σημαντικών επιχειρηματικών αποφάσεων προκειμένου να διασφαλιστεί ότι δεν μεταβάλλουν κατά τα χείρω το προφίλ κινδύνου, στην επενδυτική διαδικασία, στην ανάπτυξη νέων προϊόντων, στην επιλογή των κατάλληλων τεχνικών μείωσης του κινδύνου, σε θέματα ανάλυσης και αντασφάλισης κινδύνων κλπ.

Διαδικασίες Αναφοράς

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων παρέχει πληροφόρηση σε όλα τα εμπλεκόμενα μέρη μέσω σχετικών αναφορών, με σκοπό τη δημιουργία διαφάνειας σε ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον. Τα αποτελέσματα από την εφαρμογή του κύκλου διαχείρισης κινδύνων αποτυπώνονται πλήρως στις τακτικές εκθέσεις. Οι εν λόγω γνωστοποιήσεις περιλαμβάνουν όλους τους σημαντικούς κινδύνους, σύμφωνα με την αρχή της αναλογικότητας καθώς και τις ενέργειες διαχείρισης των κινδύνων αυτών. Οι γνωστοποιήσεις αντικατοπτρίζουν τις ανάγκες των ενδιαφερομένων μερών, εξισορροπώντας ανάμεσα σε επαρκείς τεχνικές λεπτομέρειες και σε «απλή» μη τεχνική γλώσσα.

Υπό κανονικές συνθήκες, τα υφιστάμενα κανάλια επικοινωνίας και αναφορές επαρκούν ώστε όλα τα εμπλεκόμενα μέρη να έχουν έγκαιρη και ολοκληρωμένη πληροφόρηση σχετικά με τους κινδύνους στους οποίους υπόκεινται η Εταιρεία. Εντούτοις, σε ορισμένες περιπτώσεις είναι απαραίτητη η έκτακτη υποβολή αναφορών, εάν συμβεί κάποιο γεγονός το οποίο έχει σημαντική επίπτωση στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας. Για αυτό το σκοπό υφίσταται σχετική διαδικασία υποβολής έκτακτων αναφορών, η οποία λειτουργεί συμπληρωματικά της τακτικής διαδικασίας. Με αυτό τον τρόπο διασφαλίζεται ότι τυχόν νέοι κίνδυνοι ή σημαντικές μεταβολές των υφιστάμενων κινδύνων επικοινωνούνται έγκαιρα και με διαφάνεια.

Ίδια αξιολόγηση των κινδύνων και της φερεγγυότητας

Η ίδια αξιολόγηση των κινδύνων και της φερεγγυότητας, αποτελεί αναπόσπαστο μέρος του συστήματος διαχείρισης κινδύνων και το Διοικητικό Συμβούλιο φέρει τη συνολική ευθύνη εφαρμογής της διαδικασίας. Σε αυτό το πλαίσιο, η Εταιρεία προβαίνει σε δική της εκτίμηση των αναγκών φερεγγυότητας σε σχέση με το προφίλ κινδύνου της και τα κεφάλαια που απαιτούνται για την αντιμετώπιση των κινδύνων αυτών. Η ίδια αξιολόγηση των κινδύνων και της φερεγγυότητας αποτελεί το συνδετικό κρίκο ανάμεσα στην επιχειρηματική στρατηγική, τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου και της διαχείρισης κεφαλαίων βάσει των όσων προβλέπονται στον επιχειρηματικό σχεδιασμό (πλάνο). Τα αποτελέσματα και συμπεράσματα από αυτή τη διαδικασία λαμβάνονται υπόψη σε συνεχή βάση κατά τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων και τεκμηριώνονται δεόντως στην αντίστοιχη ετήσια έκθεση ή συχνότερα εάν κρίνεται απαραίτητο.

Μέσω σχετικής έκθεσης, η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων ενημερώνει δεόντως το Διοικητικό Συμβούλιο με τα αποτελέσματα της διαδικασίας ίδιας αξιολόγησης των κινδύνων και της φερεγγυότητας. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ενεργό ρόλο στην όλη διαδικασία, αξιολογεί τα αποτελέσματα και προβαίνει σε συμπεράσματα που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της τελικής έκθεσης. Η τελική έγκριση της έκθεσης από το Διοικητικό Συμβούλιο σηματοδοτεί το τέλος της ετήσιας τακτικής διαδικασίας και τεκμηριώνεται στα πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου. Η έκθεση συνοδεύεται από σχετική περίληψη η οποία περιέχει όλα τα βασικά ευρήματα και συμπεράσματα της διαδικασίας και κοινοποιείται σε όλα τα εμπλεκόμενα μέρη.

Τυχόν σημαντικές αλλαγές στο εταιρικό προφίλ κινδύνου, ενδέχεται να πυροδοτήσουν (στο βαθμό που κρίνεται απαραίτητο) τη διενέργεια έκτακτης ίδιας αξιολόγησης των κινδύνων και της φερεγγυότητας.

Βάσει των αποτελεσμάτων της ίδιας αξιολόγησης των κινδύνων και της φερεγγυότητας για το 2017, η Εταιρεία είναι επαρκώς κεφαλαιοποιημένη προκειμένου να καλύψει τους κινδύνους που απορρέουν από τις τρέχουσες αλλά και τις αναμενόμενες, βάσει πλάνου, επιχειρηματικές τις δραστηριότητες και δεν υφίσταται η ανάγκη επιπρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων ή η ανάγκη λήψης διοικητικών ενεργειών.

B.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου

Το περιβάλλον ελέγχου της Εταιρείας, και ειδικότερα το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου (ΣΕΕ), αποτελεί βασικό στοιχείο του συνολικού συστήματος διακυβέρνησης. Το ΣΕΕ αποσκοπεί κυρίως στο να διασφαλίσει αφενός την απρόσκοπτη και αποτελεσματική λειτουργία των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και αφετέρου την τήρηση των εσωτερικών πολιτικών και κανονιστικών απαιτήσεων.

Το υφιστάμενο ΣΕΕ συνδέει τους βασικούς ελεγκτικούς μηχανισμούς και τις ενέργειες διαχείρισης με τους σημαντικούς λειτουργικούς κινδύνους που ενυπάρχουν στις επιχειρηματικές διαδικασίες. Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία θεωρεί ως σημαντικό κάθε κίνδυνο που είτε μεμονωμένα μόνοι είτε σε συνδυασμό με άλλους κινδύνους θα μπορούσε να έχει αρνητική επίδραση πέρα του αποδεκτού σε μια συγκεκριμένη διαδικασία ή να απειλήσει έναν επιχειρησιακό στόχο.

Οι βασικοί ελεγκτικοί μηχανισμοί αναγνωρίζονται, αναλύονται και αξιολογούνται σε σχέση με το αν βελτιώνουν την αποτελεσματικότητα των επιχειρηματικών διαδικασιών, την αξιοπιστία της παρεχόμενης πληροφοροφόρησης καθώς και το αν προάγουν την κανονιστική συμμόρφωση. Ένας ελεγκτικός μηχανισμός μπορεί να εφαρμόζεται σε επίπεδο επιχείρησης, διαδικασίας ή πληροφοροιακού συστήματος.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει κριτήρια για να προσδιορίζεται το κατά πόσον μια διαδικασία περιέχει σημαντικούς λειτουργικούς κινδύνους. Τυχόν ανεπάρκειες των υφιστάμενων ελεγκτικών μηχανισμών αντιμετωπίζονται μέσω μέτρων βελτίωσης. Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης του ΣΕΕ τεκμηριώνονται και υποβάλλονται σε ετήσια βάση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή συχνότερα εάν είναι απαραίτητο (π.χ. μια ουσιαστική αλλαγή σε μια διαδικασία ή ένα νέο σύστημα πληροφορικής μπορεί να δικαιολογήσει μια έκτακτη αξιολόγηση).

Το ΣΕΕ υπόκειται σε διαδικασία αξιολόγησης, ανάλυσης και διαχείρισης των εντοπισμένων λειτουργικών κινδύνων και των αντίστοιχων ελέγχων. Ο κάθε κίνδυνος συγκρίνεται με ένα προκαθορισμένο σύστημα ορίων και για τους μη αποδεκτούς κινδύνους καθορίζονται σχέδια δράσης προκειμένου να μετριαστεί η δυνητική επίδρασή τους. Κάθε σημαντικός κίνδυνος συνδέεται με μία ή περισσότερες διαδικασίες. Η ευθύνη για την ορθή διαχείριση αυτών των κινδύνων καθώς και για την ύπαρξη των κατάλληλων ελεγκτικών μηχανισμών, ανήκει στην πρώτη γραμμή άμυνας.

Σημειώνεται ότι η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου εξετάζει ανεξάρτητα την αποτελεσματικότητα του ΣΕΕ σε τακτά χρονικά διαστήματα.

Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Η λειτουργία της Κανονιστικής Συμμόρφωσης εκτελείται από τον Υπεύθυνο της Κανονιστικής Συμμόρφωσης, ο οποίος έχει οριστεί με απόφαση του Δ.Σ της Εταιρείας.

Ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Οι στόχοι, οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα της Υπηρεσίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης περιγράφονται στην Πολιτική της, η οποία έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Επιπλέον η Πολιτική περιλαμβάνει τις απαραίτητες αρχές και στοιχεία, βάσει των οποίων η Λειτουργία αναπτύσσει ένα αποτελεσματικό σύστημα παρακολούθησης και αντιμετώπισης των κινδύνων που υπόκεινται στην αξιολόγησή της.

Οι δραστηριότητες της Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι κυρίως προληπτικού χαρακτήρα, προκειμένου να αποφευχθούν τυχόν κυρώσεις ή βλάβη της φήμης της Εταιρείας και σχετίζονται τόσο την συμπεριφορά του προσωπικού όσο και με περιστατικά που προκύπτουν από τρίτους συναλλασσόμενους.

Ειδικότερα, οι δραστηριότητες της αναλύονται ως εξής:

- **Έλεγχος κινδύνων:** Συστηματική διαπίστωση και αξιολόγηση των κινδύνων Κανονιστικής Συμμόρφωσης.
- **Προειδοποίηση:** Εκτίμηση των πιθανών συνεπειών στην Εταιρεία λόγω σημαντικών αλλαγών στο νομικό ή εποπτικό πλαίσιο.
- **Παροχή συμβουλών:** Υποβολή έκθεσης και παροχή συμβουλών στο Δ.Σ. και το προσωπικό της Εταιρείας αναφορικά με Νόμους, Κανονισμούς και αποφάσεις της Εποπτικής Αρχής και πιθανές επιπτώσεις στην Εταιρεία.
- **Παρακολούθηση:** Θέση σε εφαρμογή ενός προγράμματος παρακολούθησης το οποίο βασίζεται σε αποτελέσματα ανάλυσης κανονιστικών κινδύνων. Η αρμοδιότητα αυτή περιλαμβάνει επίσης την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των λειτουργιών της Εσωτερικής Επιθεώρησης, της Διαχείρισης Κινδύνων και της Αναλογιστικής με το κανονιστικό πλαίσιο.

B.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Ο Εσωτερικός Έλεγχος (ΕΕ) της Εταιρείας υποστηρίζει το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την εκτέλεση των καθηκόντων παρακολούθησης. Συγκεκριμένα, είναι υπεύθυνος για την εξέταση του συστήματος εσωτερικής διακυβέρνησης. Αυτό περιλαμβάνει το σύστημα διαχείρισης κινδύνων (RMS), το σύστημα εσωτερικού ελέγχου (ICS) και τις τρεις βασικές λειτουργίες συμμόρφωσης, διαχείρισης κινδύνων και αναλογιστικής.

Οργανωτική Δομή

Το τμήμα ΕΕ είναι ανεξάρτητο τμήμα. Εντούτοις, λειτουργεί στο πλαίσιο των προτύπων που ισχύουν σε ολόκληρο τον Όμιλο της Munich Re. Υπάγεται διοικητικά στην ERGO Ασφαλιστική Α.Ε. Ο Προϊστάμενος της ΕΕ υπάγεται διοικητικά στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και αναφέρεται μέσω της Επιτροπής Ελέγχου στο Διοικητικό Συμβούλιο. Έχει επίσης τη λεγόμενη "διακεκομμένη γραμμή αναφοράς" στον Προϊστάμενο του ERGO Group Audit.

Η εντολή προς τον Εσωτερικό Έλεγχο καλύπτει όλες τις μονάδες της ERGO Ασφαλιστικής Α.Ε.

Κύριες εργασίες του Εσωτερικού Ελέγχου

Τα βασικά καθήκοντα του Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνουν:

Διενέργεια του ελέγχου: Ο εσωτερικός έλεγχος ελέγχει το σύστημα διακυβέρνησης, συνεπώς ολόκληρο τον επιχειρηματικό οργανισμό, και ειδικότερα το σύστημα εσωτερικού ελέγχου όσον αφορά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα. Η ελεγκτική εργασία του ΕΕ πρέπει να διεξάγεται αντικειμενικά, αμερόληπτα και ανεξάρτητα ανά πάσα στιγμή. Το σύμπαν του ΕΕ καλύπτει όλες τις δραστηριότητες και τις διαδικασίες του Συστήματος Διακυβέρνησης και περιλαμβάνει ρητά και τις άλλες Λειτουργίες Διακυβέρνησης. Η αποστολή ελέγχου περιλαμβάνει ειδικότερα τους ακόλουθους τομείς:

- Αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των διαδικασιών και των ελέγχων,
- Τήρηση των εξωτερικών και εσωτερικών προτύπων, κατευθυντήριων γραμμών, διαδικαστικών κανόνων και κανονισμών,
- Αξιοπιστία, πληρότητα και συνέπεια περιεχομένου και χρονική του εξωτερικού και του εσωτερικού συστήματος υποβολής εκθέσεων,
- Αξιοπιστία των συστημάτων πληροφορικής,
- Φύση και τρόπος εκτέλεσης των καθηκόντων από τους υπαλλήλους.

Υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων: Ο ΕΕ πρέπει να υποβάλλει γραπτή έκθεση αμέσως μετά από κάθε έλεγχο. Τουλάχιστον μία φορά το χρόνο, ο εσωτερικός έλεγχος καταρτίζει έκθεση που περιλαμβάνει τα κύρια πορίσματα ελέγχου για το προηγούμενο οικονομικό έτος, η οποία απευθύνεται στην Επιτροπή Ελέγχου και στο Διοικητικό Συμβούλιο. Στο πλαίσιο της διαδικασίας παρακολούθησης, ο εσωτερικός έλεγχος είναι επίσης υπεύθυνος για την παρακολούθηση της διόρθωσης των αδυναμιών.

Συμβουλευτικές υπηρεσίες: Ο ΕΕ μπορεί να παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες, παραδείγματος χάριν σε έργα ή σε έργα απορρέοντα από ευρήματα ελέγχων, και να συμβουλεύει άλλες μονάδες σχετικά με την εφαρμογή ή τη μεταβολή των σημείων ελέγχων και των διαδικασιών παρακολούθησης. Προϋπόθεση είναι ότι αυτό δεν οδηγεί σε συγκρούσεις συμφερόντων και ότι διασφαλίζεται η ανεξαρτησία του ΕΕ.

Ανεξαρτησία και Αντικειμενικότητα

Οι διευθυντές και οι υπάλληλοι του ΕΕ γνωρίζουν και συμμορφώνονται με τα εθνικά και διεθνή επαγγελματικά πρότυπα Εσωτερικού Ελέγχου.

Αυτό ισχύει και για τις αρχές και τους κανόνες για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας και της αντικειμενικότητας του εσωτερικού ελέγχου. Πολλαπλά μέτρα (όπως η κατάλληλη τοποθέτηση στην οργανωτική δομή, ο συνεπής διαχωρισμός καθηκόντων και η συνολική διασφάλιση της ποιότητας κατά τη διάρκεια του ελέγχου) εξασφαλίζουν επαρκώς την ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα της λειτουργίας ελέγχου.

Ο προϊστάμενος του ΕΕ (επικεφαλής του ΕΕ) υπάγεται άμεσα διοικητικά στον CEO και αναφέρεται μέσω της Επιτροπής Ελέγχου στο Διοικητικό Συμβούλιο. Ο Επικεφαλής του ΕΕ έχει άμεση και απεριόριστη πρόσβαση στο Διοικητικό Συμβούλιο της ERGO Ασφαλιστικής Α.Ε. Ως πάροχος υπηρεσιών προς την εταιρεία, ο Επικεφαλής του ΕΕ είναι ανεξάρτητος από όλες τις άλλες λειτουργίες της εταιρείας.

Ο επικεφαλής του εσωτερικού ελέγχου συμβάλλει στην ανεξαρτησία και την αντικειμενικότητα της λειτουργίας ελέγχου μέσω της συμπεριφοράς του.

Προκειμένου να διασφαλιστεί η ανεξαρτησία, οι υπάλληλοι της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου δεν αναλαμβάνουν μη ελεγκτικά καθήκοντα. Οι εργαζόμενοι που απασχολούνται σε άλλα τμήματα της εταιρείας δεν μπορούν να αναλάβουν καθήκοντα εσωτερικού ελέγχου. Αυτό δεν αποκλείει τη δυνατότητα για άλλους υπαλλήλους να εργάζονται προσωρινά για τον εσωτερικό έλεγχο βάσει των ειδικών γνώσεων τους ή των σχεδίων ανάπτυξης προσωπικού.

Κατά την ανάθεση των ελέγχων στους ελεγκτές του ΕΕ, δίνεται προσοχή ώστε να μην υπάρχουν συγκρούσεις συμφερόντων και οι ελεγκτές να μπορούν να εκτελούν τα καθήκοντά τους αμερόληπτα. Συγκεκριμένα, διασφαλίζεται ότι ο ελεγκτής δεν ελέγχει τις δραστηριότητες για τις οποίες ο ίδιος ήταν υπεύθυνος κατά τη διάρκεια των προηγούμενων δώδεκα μηνών.

Ο εσωτερικός έλεγχος δεν υπόκειται σε οδηγίες κατά τον σχεδιασμό, την εκτέλεση, την αξιολόγηση και την αναφορά των αποτελεσμάτων του ελέγχου. Το δικαίωμα του Διοικητικού Συμβουλίου και της Επιτροπής Ελέγχου να διατάξουν πρόσθετους ελέγχους δεν περιορίζει την ανεξαρτησία του Εσωτερικού Ελέγχου.

Σύμφωνα με τη δήλωση του επικεφαλής του ΕΕ, η υπηρεσία διαθέτει επαρκείς πόρους και διενεργεί τους ελέγχους με δική της ευθύνη, ανεξάρτητα και αμερόληπτα (αντικειμενικά).

Κατά την εξεταζόμενη περίοδο, η ανεξαρτησία και η αντικειμενικότητα του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου δεν επηρεάστηκε.

B.6. Αναλογιστική Λειτουργία

Η Εταιρεία έχει οργανώσει την αναλογιστική λειτουργία να επιτελείται από την Διεύθυνση Αναλογιστικής Αποθεματοποίησης και Υποδειγμάτων. Η Διεύθυνση έχει αναλάβει τα ακόλουθα καθήκοντα που καλύπτουν τα προβλεπόμενα από τον νόμο για την εποπτεία των επιχειρήσεων ιδιωτικής ασφάλισης:

- Συντονίζει την αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων για λογιστικούς και εποπτικούς σκοπούς
- Διασφαλίζει την καταλληλότητα των δεδομένων, παραδοχών, μεθόδων και μοντέλων που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των αναλογιστικών προβλέψεων
- Αξιολογεί την επάρκεια και ποιότητα των στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- Ενημερώνει το διοικητικό συμβούλιο σχετικά με την επάρκεια των τεχνικών προβλέψεων
- Εκφράζει γνώμη σχετικά με την πολιτική ανάληψης κινδύνου και αντασφαλίσεων
- Συντάσσει έκθεση προς το διοικητικό συμβούλιο τουλάχιστον μία φορά το χρόνο

Η Αναλογιστική λειτουργία ασκείται από πρόσωπα με την κατάλληλη γνώση των οικονομικών και ασφαλιστικών μαθηματικών: τόσο ο Διευθυντής όσο και οι Προϊστάμενοι των τριών τμημάτων της Διεύθυνσης (Τμήμα Αναλογιστικής Υποστήριξης Έργων, Τμήμα Αναλογιστικής Αποθεματοποίησης και Υποδειγμάτων Ζωής και Τμήμα Αναλογιστικής Αποθεματοποίησης και Υποδειγμάτων Ζημιών) είναι πιστοποιημένοι αναλογιστές με πολυετή εμπειρία και είναι όλοι υπάλληλοι της Εταιρείας.

Οργανωτικά η Αναλογιστική λειτουργία υπάγεται στον Επικεφαλής Διαχείρισης Κινδύνου (CRO), ο οποίος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Η Αναλογιστική Λειτουργία προκειμένου να είναι σε θέση να ασκεί τον ρόλο της δεν συμμετέχει σε δραστηριότητες ανάληψης κινδύνων.

B.7. Εξωτερική Ανάθεση

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης (Εξωπορισμού), η οποία έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Στην εν λόγω Πολιτική προσδιορίζεται η έννοια της Εξωτερικής Ανάθεσης, αναφέρονται οι προϋποθέσεις, βάσει των οποίων η Εταιρεία μπορεί να προβεί σε εξωπορισμό μίας λειτουργίας ή δραστηριότητας, τα κριτήρια επιλογής ενός παρόχου, καθώς και οι υποχρεώσεις της Εταιρείας ως προς τη διασφάλιση της ποιοτικής παροχής υπηρεσιών εκ μέρους του εξωτερικού παρόχου.

Σύμφωνα με την ως άνω Πολιτική η εξωτερική ανάθεση επιτρέπεται να πραγματοποιηθεί εφόσον:

- Δεν δημιουργούνται εμπόδια ως προς την ποιότητα του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης.
- Δεν υπάρχει υπέρμετρη αύξηση του λειτουργικού κινδύνου
- Δεν παρεμποδίζεται η δυνατότητα της Εποπτικής Αρχής να ελέγξει τη συμμόρφωση της Εταιρείας με τις υποχρεώσεις της.
- Δεν τίθεται σε κίνδυνο η συνεχής και ικανοποιητική παροχή υπηρεσιών προς τους ασφαλισμένους.
- Δεν τίθενται σε κίνδυνο οι λοιπές επιχειρηματικές διαδικασίες της Εταιρείας.

Εξωτερική ανάθεση σημαντικής λειτουργίας ή ασφαλιστικής δραστηριότητας πραγματοποιείται όταν η Εταιρεία δεν θα μπορούσε εξ ιδίων να παράσχει τις υπηρεσίες της στους ασφαλισμένους της και στην περίπτωση κακής απόδοσης ή ακατάλληλης παροχής υπηρεσιών θα προκαλείτο σημαντική χειροτέρευση της ποιότητας της εταιρικής οργάνωσης ή σημαντική αύξηση του λειτουργικού κινδύνου.

Οι σημαντικές λειτουργίες περιλαμβάνουν τις βασικές λειτουργίες της Εταιρείας (Εσωτερική Επιθεώρηση, Διαχείριση Κινδύνων, Κανονιστική Συμμόρφωση, Αναλογιστική).

Στις λοιπές σημαντικές λειτουργίες περιλαμβάνονται οι ακόλουθες:

- Πωλήσεις
- Διαχείριση χαρτοφυλακίου
- Λογιστικές εργασίες
- Διαχείριση επενδύσεων και λοιπών περιουσιακών στοιχείων
- Σχεδιασμός και τιμολόγηση ασφαλιστικών προϊόντων
- Ανάθεση σε τρίτο για αποθήκευση δεδομένων
- Διατήρηση και υποστήριξη μηχανογραφικών συστημάτων
- Διαδικασία ORSA

Της εξωτερικής ανάθεσης προηγείται η εκπόνηση σχετικής έκθεσης, η οποία περιλαμβάνει αιτιολόγηση της ανάθεσης, κριτήρια καταλληλότητας για την επιλογή υποψηφίου, εκτίμηση της Διαχείρισης Κινδύνων και εμπλοκή (μεταξύ άλλων Διευθύνσεων) και της Νομικής Υπηρεσίας ως προς την υπογραφόμενη σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης.

Στη σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης ορίζονται οι υποχρεώσεις του παρόχου υπηρεσιών, τα δικαιώματα ελέγχου της Εταιρείας, καθώς και τα προβλεπόμενα μέτρα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής λειτουργίας σε περίπτωση καταγγελίας της σύμβασης.

Η Εταιρεία έχει προβεί στις ακόλουθες περιπτώσεις εξωτερικής ανάθεσης:

- a. Ανάθεση της διαχείρισης των επενδύσεων της Εταιρείας (με εξαίρεση τη διαχείριση των ακινήτων και των διαθέσιμων χρηματικών υπολοίπων) στη θυγατρική Εταιρεία του Ομίλου “MEAG MUNICH ERGO ASSETMANAGEMENT GMGH” (με έδρα στο Μόναχο, Oskar- von Miller Ring 18). Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης ανάθεσης η δικαιοδοσία είναι στην Ελλάδα.

- b. Ανάθεση διαχείρισης ζημιών αφορώσα συγκεκριμένη κατηγορία ασφαλιστικών προϊόντων (“lifestyle products”) στις αντασφαλιστικές εταιρίες με τις επωνυμίες “Financial Ins. Company Ltd” (υποκατάστημα Ελλάδος) and “Financial Assurance Company Ltd.” στο πλαίσιο της αντασφαλιστικής κάλυψης. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης ισχύει το Ελληνικό Δίκαιο και έχει οριστεί διαιτησία για την επίλυση τυχόν συμβατικών διαφορών σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία.

B.8. Λοιπές πληροφορίες

Το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας θεωρείται επαρκές ως προς τη φύση, το βαθμό και την πολυπλοκότητα των κινδύνων που πηγάζουν από την επιχειρηματική της λειτουργία.

C. Προφίλ κινδύνου

Το προφίλ κινδύνου περιγράφει τους σημαντικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία, καθώς και τις μεταξύ τους αλληλεπιδράσεις και συσσωρεύσεις, βάσει της επιχειρησιακής στρατηγικής της και της διάθεσής της για ανάληψη κινδύνου,. Το Διοικητικό Συμβούλιο λαμβάνει υπόψη του το προφίλ κινδύνου όταν αποφασίζει για τα μέτρα διαχείρισης κινδύνων.

Κατά το 2017, το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας δεν έχει μεταβληθεί σημαντικά, παρά την επέλευση μιας σειράς σημαντικών γεγονότων όπως η διαδικασία συγχώνευσης των νομικών οντοτήτων του Ομίλου ERGO στην Ελλάδα, τη μερική αναδιάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, τους υφιστάμενους περιορισμούς στην κίνηση κεφαλαίων, το συνεχιζόμενο περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων κλπ.

Η Εταιρεία είναι κυρίως εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο (κατά Ζημιών και κατά Ζωής), με τον κλάδο δραστηριότητας που αφορά στην Αστική ευθύνη Αυτοκινήτου να έχει σημαίνουσα παρουσία τόσο σε όρους ασφαλίσεων όσο και σε όρους τεχνικών προβλέψεων. Η ανασφάλιση είναι η πιο σημαντική τεχνική μείωσης που χρησιμοποιείται από την Εταιρεία ώστε να μειώσει την έκθεσή της στον ασφαλιστικό κίνδυνο. Η έκθεση στον Κίνδυνο Αγοράς και στον Πιστωτικό Κίνδυνο είναι περιορισμένη. Λόγω της διαδικασίας συγχώνευσης των νομικών οντοτήτων του Ομίλου ERGO στην Ελλάδα υπήρξε αναμενόμενη αύξηση του Λειτουργικού Κινδύνου, αλλά σε κάθε περίπτωση παραμένει εντός αποδεκτών ορίων.

Εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά, όλα τα στοιχεία αφορούν την 31.12.2017

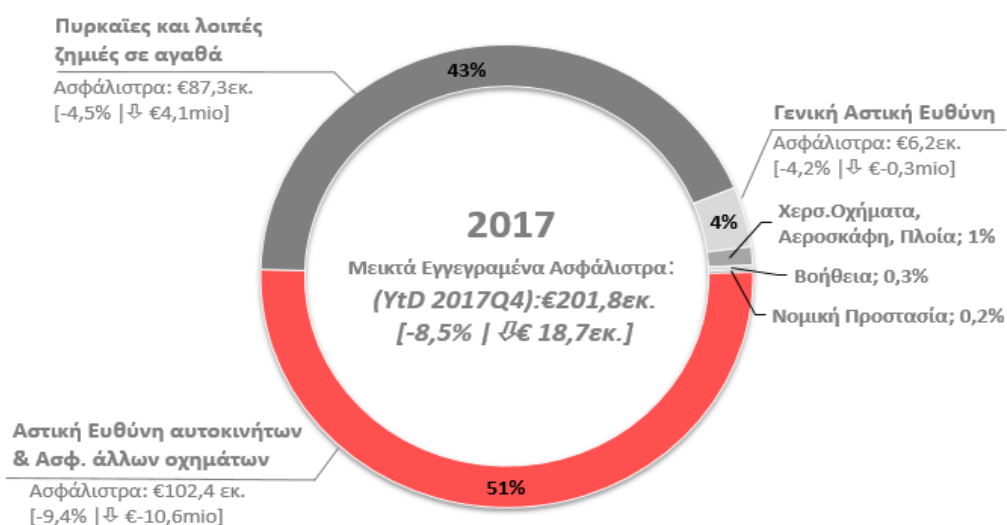
C.1. Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ως ασφαλιστικός κίνδυνος νοείται ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, λόγω ακατάλληλων παραδοχών κατά την τιμολόγηση και τον σχηματισμό προβλέψεων.

Έκθεση σε Κίνδυνο

Ως μεικτή ασφαλιστική εταιρεία, η Εταιρεία εκτίθεται σε κινδύνους ανάληψης ασφαλίσεων ζωής, γενικών και ασθενείας, στο σύνολο της ελληνικής επικράτειας.

Στις γενικές ασφαλίσεις επικεντρώνεται κυρίως σε απλούς κινδύνους ήτοι σε κινδύνους με υψηλό βαθμό διασποράς, σε πολλαπλούς κλάδους ασφάλισης, με σχετικά χαμηλά ποσά ασφάλισης και παρόμοια χαρακτηριστικά κινδύνου. Η Εταιρεία επιδιώκει ένα επαρκώς διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο συγκέντρωσης. Για τους σημαντικότερους κλάδους γενικής ασφάλισης στους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρεία ισχύουν τα παρακάτω:

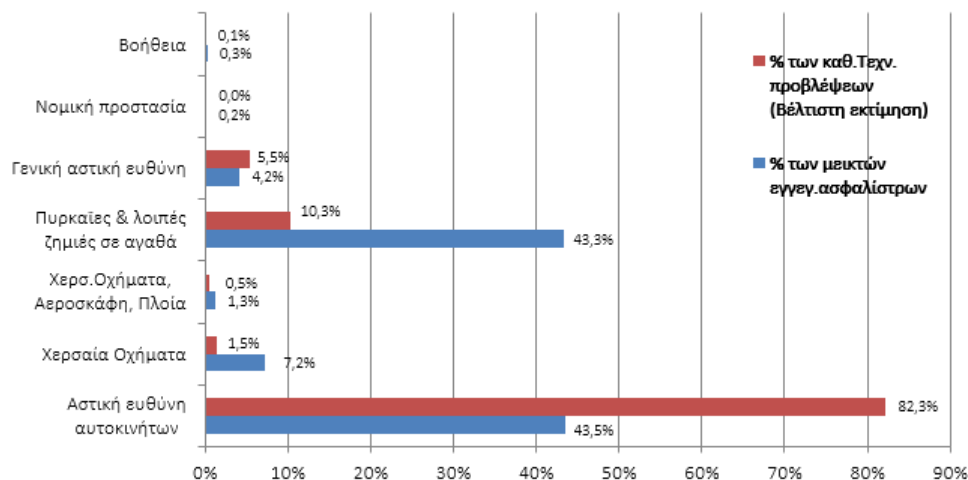


Επιπλέον, η Εταιρεία προβαίνει στην επιλεκτική ανάληψη εμπορικών και βιομηχανικών κινδύνων που πληρούν συγκεκριμένα κριτήρια επιλεξιμότητας. Ενδεικτικά στον κλάδο ασφάλισης «Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών», οι εμπορικοί κίνδυνοι όπου το ασφαλισμένο κεφάλαιο υπερβαίνει το 1 εκατ. Ευρώ αποτελούν λιγότερο από το 6% των αναληφθέντων κινδύνων (σε όρους ασφαλισμένου κεφαλαίου) ενώ οι βιομηχανικοί κίνδυνοι αντιπροσωπεύουν το 2% των αναλαμβανόμενων κινδύνων (πλήθος).

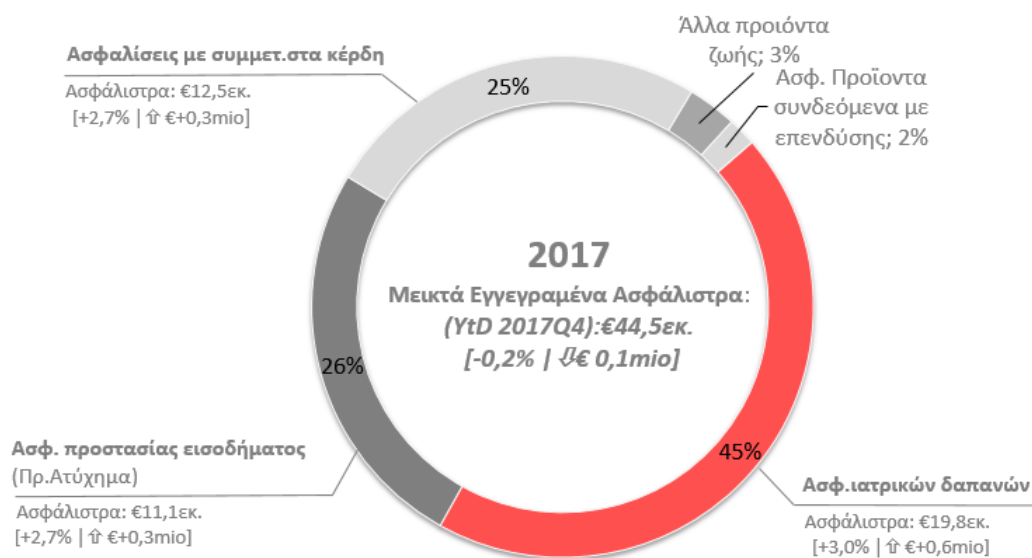
Η κατανομή του χαρτοφυλακίου σε κλάδους ασφάλισης σε όρους Μεικτών Εγγεγραμμένων Ασφαλίσεων και Καθαρών Τεχνικών Προβλέψεων (Βέλτιστη εκτίμηση) έχει ως εξής:

Κλάδος Ασφάλισης (σε € εκ.)	31.12.2017		30.12.2016	
	Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα 01.01 - 31.12.17	Καθαρή Βελτιστη Εκτίμηση στις 31.12.17	Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα 01.01 - 31.12.16	Καθαρή Βελτιστη Εκτίμηση στις 31.12.16
Αστική ευθύνη αυτοκινήτων	87,78 43,5%	346,81 82,3%	99,01 44,9%	344,81 84,9%
Χερσαία Οχήματα	14,60 7,2%	6,18 1,5%	14,02 6,4%	7,14 1,8%
Χερσ.Οχήματα, Αεροσκάφη, Πλοία	2,55 1,3%	2,02 0,5%	2,34 1,1%	2,35 0,6%
Πυρκαϊές & λοιπές ζημιές σε αγαθά	87,35 43,3%	43,22 10,3%	91,45 41,5%	44,02 10,8%
Γενική αστική ευθύνη	8,50 4,2%	23,01 5,5%	9,73 4,4%	7,42 1,8%
Νομική προστασία	0,34 0,2%	0,00 0,0%	1,40 0,6%	0,00 0,0%
Βοήθεια	0,64 0,3%	0,40 0,1%	2,55 1,2%	0,48 0,1%
Σύνολο	201,76	421,63	220,48	406,23

Σημείωση: Μεικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα & Καθαρές Τεχν. Προβλέψεις (Βέλτιστη Εκτίμηση)

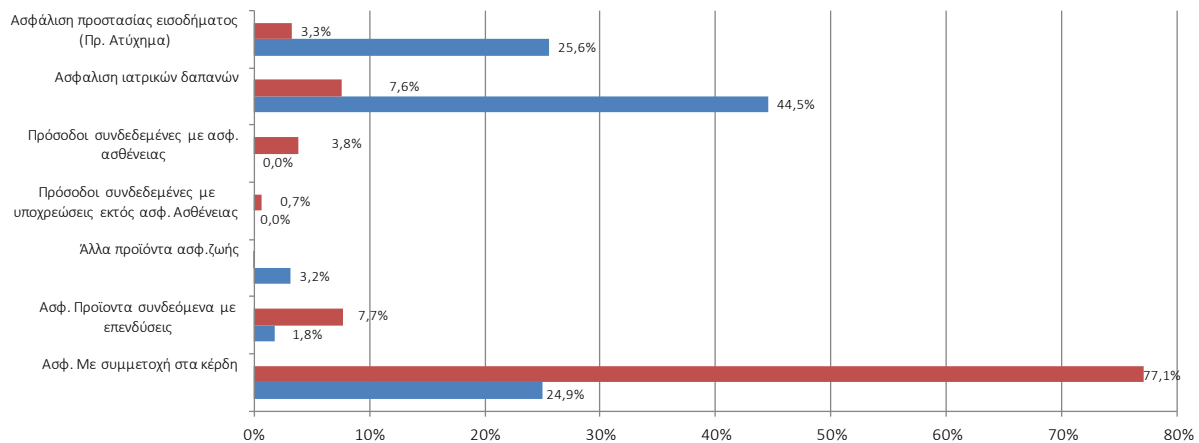


Στις ασφαλίσεις ζωής και ασθένειας, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας αποτελείται από παραδοσιακές καλύψεις ζωής με χαρακτηριστικά παρόμοια με του ανταγωνισμού, καθώς επίσης και προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις. Η Εταιρεία εστιάζει κυρίως σε ατομικά, ετησίως ανανεούμενα προϊόντα ασθένειας. Για τους σημαντικότερους κλάδους ασφάλισης Ζωής στους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρεία, καθώς και για τους κινδύνους που αντιμετωπίζονται όπως οι ασφαλίσεις γενικών (κλάδος ασθένειας: ασφάλισης ιατρικών δαπανών και ασφάλιση προστασίας εισοδήματος - Προσωπικό Ατύχημα) ισχύουν τα παρακάτω:



Η κατανομή του χαρτοφυλακίου σε κλάδους ασφάλισης σε όρους Μεικτών Εγγεγραμμένων Ασφαλιστρών και Καθαρών Τεχνικών Προβλέψεων (Βέλτιστη εκτίμηση) έχει ως εξής:

Κλάδος Ασφάλισης (σε € εκ.)	31.12.2017				31.12.2016			
	Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα 01.01 - 31.12.17		Καθαρή Βελτιστη Εκτίμηση στις 31.12.17		Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα 01.01 - 31.12.16		Καθαρή Βελτιστη Εκτίμηση στις 31.12.16	
Ασφ. Με συμμετοχή στα κέρδη	11,1	24,9%	142,1	77,1%	6,3	15,8%	146,3	82,2%
Ασφ. Προϊόντα συνδεόμενα με επενδύσεις	0,8	1,8%	14,3	7,7%	0,6	1,6%	14,7	8,2%
Άλλα προϊόντα ασφ.ζωής	1,4	3,2%	-0,4	-0,2%	2,4	5,9%	-3,1	-1,7%
Πρόσοδοι συνδεδεμένες με υποχρεώσεις εκτός ασφ. Ασθένειας	0,0	0,0%	1,2	0,7%	0,0	0,0%	1,4	0,8%
Πρόσοδοι συνδεδεμένες με ασφ. ασθένειας	0,0	0,0%	7,1	3,8%	0,0	0,0%	3,6	2,0%
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	19,8	44,5%	14,1	7,6%	19,2	47,9%	12,5	7,0%
Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος (Πρ. Ατύχημα)	11,4	25,6%	6,1	3,3%	11,6	28,8%	2,6	1,5%
Σύνολο	44,5		184,4		40,2		178,1	



Μέτρηση κινδύνων

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις βάσει Τυποποιημένης Προσέγγισης	Δεκ2016	Δεκ2017	ΔΥοΥ
Ασφαλιστικός κίνδυνος ζωής	6,2	6,6	+6,3%
<i>Διαφοροποίηση</i>	-1,2	-1,6	+32,6%
Κίνδυνος θνησιμότητας	0,5	0,4	-4,7%
Κίνδυνος μακροβιότητας	0,1	0,2	+174,7%
Κίνδυνος ανικανότητας νοσηρότητας	0,0	0,0	-
Κίνδυνος ακύρωσης	5,3	4,8	-9,8%
Κίνδυνος εξόδων ασφάλισης ζωής	1,3	2,5	+91,1%
Κίνδυνος αναθεώρησης	0,0	0,0	-
Καταστροφ. κίνδυνος ασφ. ζωής	0,2	0,2	-9,8%
Ασφαλιστικός κίνδυνος ζημιών	116,0	117,6	+1,3%
<i>Διαφοροποίηση</i>	-7,1	-7,2	+0,3%
Κίνδυνος ασφαλίσεων & αποθέματος	113,1	114,6	+1,4%
Καταστροφικός κίνδυνος ασφ. Ζημιών	10,1	10,1	+0,2%
<i>Διαφοροποίηση</i>	-1,1	-1,2	+15,8%
Κίνδυνος φυσικής καταστροφής	10,0	10,0	+0,0%
Κίνδυνος ανθρωπογενούς καταστροφής	1,1	1,3	+16,9%

- Αναφορικά με τον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής [ΔΥοΥ €+0,4εκ | ↑ +6,3%], δεδομένου ότι το χαρτοφυλάκιο παραμένει σχετικά σταθερό, η όποια μεταβολή σχετίζεται με μακροοικονομικά στοιχεία (π.χ. ύψος επιτοκίων) και θέματα μοντελοποίησης
- Ο Ασφαλιστικός κίνδυνος ζημιών [ΔΥοΥ €+1,6εκ | ↑ +1,3%] ακολουθεί την εξέλιξη του χαρτοφυλακίου και ειδικότερα από το επίπεδο της Βέλτιστης Εκτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων (αύξηση της Βέλτιστης Εκτίμησης των Καθαρών Τεχνικών Προβλέψεων κατά €+16εκ σε ετήσια βάση)

Συγκέντρωση κινδύνων

Η μεγαλύτερη συγκέντρωση κινδύνου, σε όρους ασφαλιστρων, παρατηρείται:

- Στον κλάδο δραστηριότητας «Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτων»
- Στο κανάλι πωλήσεων που αφορά την Τραπεζοασφαλιστική

Τεχνικές Μείωσης του Κινδύνου

Η ανασφάλιση είναι η πιο σημαντική τεχνική μείωσης που χρησιμοποιεί η Εταιρεία ώστε να περιορίσει τον ασφαλιστικό κίνδυνο εντός της διάθεσης ανάληψης της (risk appetite), τη μεταβλητότητα των οικονομικών αποτελεσμάτων της, αλλά και να σταθεροποιήσει το δείκτη φερεγγυότητά της.

Οι διαδικασίες που ακολουθούνται για τη συνεχή παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας της ανασφάλισης ως τεχνικής μείωσης των κινδύνων, είναι οι ακόλουθες:

- Τα προφίλ κινδύνου ανά κλάδο και είδος ασφάλισης συμπεριλαμβανομένης της ανασφαλιστικής κατανομής (ιδία κράτηση / συμβατική εκχώρηση / προαιρετική εκχώρηση) παράγεται τακτικά και συγκρίνεται με αυτά της προηγούμενης περιόδου. Σε περίπτωση σημαντικών εξελίξεων (π.χ. όσον αφορά τον αριθμό των κινδύνων / ασφαλιστρων / ασφαλισμένων ποσών / ανασφαλιστικής κατανομής) διενεργείται περαιτέρω ανάλυση για να εντοπιστεί έγκαιρα η αιτία, ο πιθανός αντίκτυπος και η περαιτέρω ανάπτυξη, ούτως ώστε να διασφαλιστεί ότι το χαρτοφυλάκιο παραμένει επαρκώς καλυμμένο σύμφωνα με την αρχική θεώρηση της Εταιρείας, δεδομένου του υφιστάμενου προγράμματος ανασφάλισης και της διάθεσης ανάληψης της Εταιρείας. Στις περιπτώσεις, που δεν φαίνεται να συμβαίνει το τελευταίο, εξετάζονται εναλλακτικές λύσεις, όπως η αγορά επιπρόσθετης κάλυψης.
- Ειδικά για τον κίνδυνο του σεισμού που αποτελεί μία από τις σημαντικότερες εκθέσεις της Εταιρείας, η πιθανή μέγιστη ζημιά αξιολογείται τακτικά μέσω συστήματος έγκαιρης προειδοποίησης. Οι προειδοποιητικοί δείκτες είναι μεταξύ άλλων, η εξέλιξη των ασφαλισμένων ποσών, της επάρκειας του ανασφαλιστικού καλύμματος, της κατανομής του χαρτοφυλακίου, του παράγοντα κινδύνου κλπ. Εάν κρίνεται σκόπιμο, εφαρμόζονται περαιτέρω μέτρα.
- Για όλες τις περιπτώσεις για τις οποίες οι ανασφαλιστικές συμβάσεις παρέχουν περιορισμένη κάλυψη, όπως μη αναλογική σύμβαση με περιορισμένο αριθμό επαναφορών καλύμματος (reinstatements), το μερίδιο του ανασφαλιστή παρακολουθείται τουλάχιστον ανά τρίμηνο και αν διαπιστωθεί ότι είναι κοντά στο όριο της σύμβασης, εναλλακτικές λύσεις, όπως η αγορά επιπρόσθετης επαναφοράς καλύμματος (reinstatements), διερευνώνται.

C.2. Κίνδυνος αγοράς

Ως κίνδυνος αγοράς νοείται ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς μεταβολής στη χρηματοοικονομική κατάσταση, που απορρέει, άμεσα ή έμμεσα, από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Έκθεση σε Κίνδυνο

Συνοπτικά, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας απαρτίζεται από τα εξής στοιχεία:

ποσά σε € εκ.

Αγοραία Αξία		
Δομή Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου	2016	2017
Ομόλογα & Επενδ.Αμοιβαία Κεφάλαι	686,6	695,4
Κυβερνητικά Ομόλογα	426,5	342,4
Εταιρικά Ομόλογα	167,4	216,0
Επενδυτικά Αμοιβαία Κεφάλαια	92,7	137,0
Άλλο		
Μετοχές	0,5	0,3
Ταμειακά Διαθέσιμα	88,9	83,6
Ακίνητα	8,7	13,2
Λοιπές Επενδύσεις	42,0	42,0
Σύνολο	826,7	834,5

Σημειώνεται ότι:

1. Στα ακίνητα δεν περιλαμβάνονται ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα
2. Στα ομόλογα περιλαμβάνονται τα προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλισης ζωής και επένδυση.
3. Στα ελεύθερα προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλισης ζωής και επένδυση έχει ληφθεί υπόψη η μέθοδος εξέτασης (look-through approach)

Λόγω των συνεχιζόμενων περιορισμών στη κίνηση κεφαλαίων, δεν επιτρέπονται νέες επενδυτικές δραστηριότητες εκτός της ελληνικής οικονομικής ζώνης. Ως εκ τούτου, δεν σημειώθηκαν σημαντικές αλλαγές στο προφίλ Κινδύνου Αγοράς της Εταιρείας κατά την τελευταία περίοδο. Το παρατεταμένο περιβάλλον χαμηλών αποδόσεων ασκεί πίεση στην κερδοφορία της Εταιρείας και έχει αυξήσει τον κίνδυνο επανεπένδυσης, ο οποίος μειώνεται δραστικά μέσω της ενεργής «Διαχείρισης Ενεργητικού - Παθητικού (Asset and Liability Matching)». Για τις επιμέρους κατηγορίες του Κινδύνου Αγοράς, ισχύουν:

- Κίνδυνος μετοχών: Ο κίνδυνος δεν θεωρείται σημαντικός καθώς το μετοχικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας είναι αμελητέο (η άμεση έκθεση είναι μικρότερη του €0,3εκ, υφίσταται και περιορισμένη έμμεση έκθεση [μικρότερη του 0,5 εκατ. Ευρώ] μέσω των Επενδυτικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων)
- Συναλλαγματικός κίνδυνος: Το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρείας, αποτιμώνται σε Ευρώ. Η Εταιρεία έχει έμμεση έκθεση στο συναλλαγματικό κίνδυνο (~€7εκ) μέσω των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και άλλων επενδύσεων σε ταμεία (δηλ. από την ανάλυση των Επενδυτικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων)
- Κίνδυνος επιτοκίου: Η Εταιρεία έχει περιορισμένη έκθεση στον εν λόγω κίνδυνο καθώς επιδιώκει ενεργά να υπάρχει αντιστοιχία (στο βαθμό του εφικτού και λαμβάνοντας υπόψη τη διάθεση ανάληψης κινδύνου) μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και των στοιχείων παθητικού με ευαισθησία στις αλλαγές ή τη μεταβλητότητα των επιτοκίων.
- Κίνδυνος τιμών ακινήτων: Ο κίνδυνος δεν θεωρείται σημαντικός καθώς η συνολική έκθεση της Εταιρείας σε ακίνητα, δεν υπερβαίνει το 4% επί του συνόλου του επενδυτικού χαρτοφυλακίου.
- Κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων: δεδομένου του ύψους του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας (€834,5 εκ.) και της υψηλής μέσης πιστοληπτικής διαβάθμισης, ο εν λόγω κίνδυνος είναι της τάξης των €20εκ και θεωρείται αποδεκτός βάσει της διάθεσης ανάληψης κινδύνου της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία **δεν έχει έκθεση σε παράγωγα ή άλλα δομημένα προϊόντα.**

Μέτρηση κινδύνων

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις βάσει Τυποποιημένης Προσέγγισης	Δεκ2016	Δεκ2017	ΔYoY
Κίνδυνος Αγοράς	25,7	29,8	+15,9%
<i>Διαφοροποίηση</i>	<i>-11,3</i>	<i>-15,8</i>	<i>+39,7%</i>
Κίνδυνος επιτοκίου	0,0	8,5	-
Κίνδυνος μετοχών	0,6	1,0	+58,6
Κίνδυνος τιμών ακινήτων	10,3	10,3	-0,5%
Κίνδυνος πιστ. περιθωρίου	16,4	20,1	+22,4
Συναλλαγματικός κίνδυνος	0,6	1,8	+181,8
Κίνδυνος συγκεντρώσεων	9,0	3,9	-56,3%

ποσά σε € εκ.

Το 2017, ο κίνδυνος αγοράς αυξήθηκε κατά €+4,1εκ., επηρεασμένος κυρίως από τη μερική αναδιάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας (επηρεάστηκαν ιδιαίτερα ο κίνδυνος επιτοκίου και ο κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου).

Ακίνητα	Dec2016	Dec2017	Μεταβολή
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο*	851,4	851,6	+0,0%
Έκθεση σε ακίνητα	33,5	28,7	-14,2%
Συμμετοχή ακινήτων στο χαρτοφυλάκιο %	3,9%	3,4%	

ποσά σε € εκ.

Συγκέντρωση κινδύνων

Η σημαντικότερη από τις επιμέρους κατηγορίες που επηρεάζει τον κίνδυνο αγοράς σχετίζεται με τον κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων, καθώς το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων αποτελείται από τίτλους σταθερής απόδοσης (ομόλογα, επενδυτικά αμοιβαία προϊόντα).

Τεχνικές Μείωσης του Κινδύνου

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει κατάλληλο πλέγμα ορίων καθώς και σύστημα έγκαιρης αναγνώρισης προκειμένου να διαχειριστεί τον κίνδυνο αγοράς. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου έχει γίνει σύμφωνα με την αρχή του «**συνετού επενδυτή**», θεματοφύλακας της οποίας είναι η Επιτροπή Επενδύσεων. Η Εταιρεία:

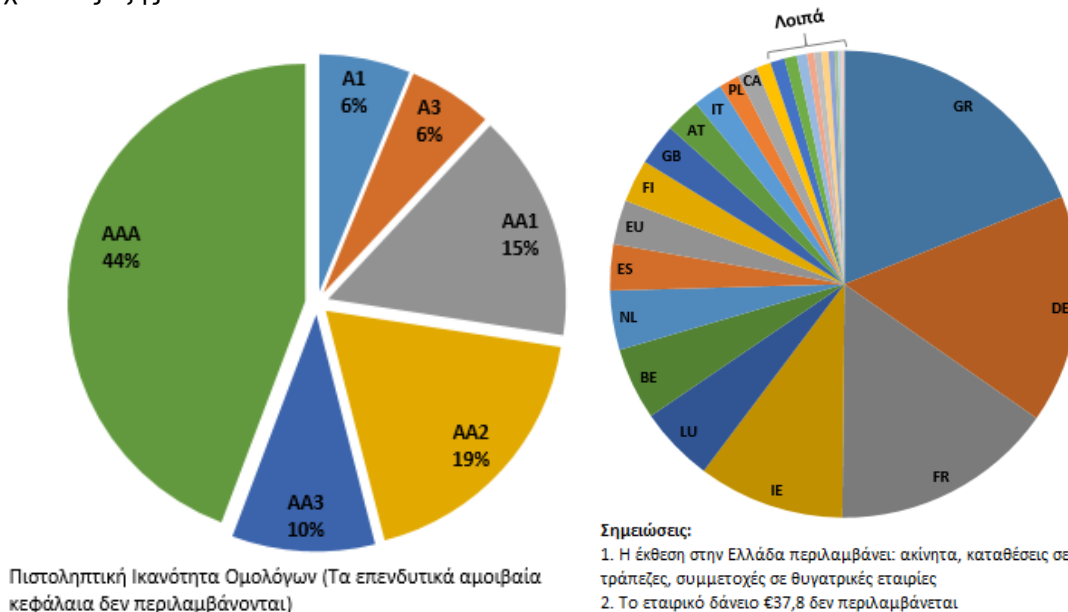
- επενδύει μόνο εάν πληρούνται προκαθορισμένα κριτήρια ασφάλειας, κερδοφορίας και ρευστότητας. Οι κατευθυντήριες γραμμές επενδύσεων προβλέπουν ελάχιστες ποιοτικές απαιτήσεις. Επιπλέον, υφίσταται σύστημα έγκαιρης προειδοποίησης αναφορικά με θέματα ρευστότητας.
- επενδύει σε προϊόντα εφόσον κατανοεί πλήρως τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται.
- εφαρμόζει τη διαδικασία των νέων προϊόντων σε κάθε νέο τύπο επένδυσης / χρηματοοικονομικών μέσω προτού πραγματοποιηθεί. Όλες οι θέσεις της Εταιρείας στα χρηματοοικονομικά μέσα, καταγράφονται σε συστήματα και λαμβάνονται πλήρως υπόψη στην μέτρηση του κινδύνου.
- σε σχέση με τα στοιχεία του ενεργητικού, φροντίζει να ακολουθούν τις αντίστοιχες υποχρεώσεις όσον αφορά νόμισμα και διάρκεια, ώστε να υπάρχει περιορισμένη αναντιστοιχία μεταξύ τους. Αυτή η προσέγγιση εξασφαλίζει την ανεξαρτησία της μέτρησης κινδύνου από την ανάληψη κινδύνου. Οποιαδήποτε επένδυση λαμβάνει υπόψη της τις αρχές της σύνεσης, της κερδοφορίας, της ρευστότητας και της διαφοροποίησης.
- δεν επενδύει σημαντικά ποσά σε τίτλους μη εγκεκριμένους για διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Η Εταιρεία έχει συντάξει κριτήρια επιλεξιμότητας που θα πρέπει να πληροί ο κάθε τίτλος / μέσο. Τυχόν παρέκκλιση από τα εν λόγω κριτήρια απαιτεί ρητή έγκριση των αρμόδιων οργάνων.
- επενδύει κατά τέτοιο τρόπο ώστε να αποφεύγονται οι ανεπιθύμητες συγκεντρώσεις κινδύνου σε μεμονωμένους αντισυμβαλλομένους ή τομείς.

Γ.3. Πιστωτικός κίνδυνος

Ως πιστωτικός Κίνδυνος νοείται ο κίνδυνος ζημίας λόγω μη αναμενόμενης αθέτησης, ή επιδείνωσης στην πιστωτική θέση των αντισυμβαλλομένων και οφειλετών της Εταιρείας.

Έκθεση σε Κίνδυνο

Η μέση πιστοληπτική διαβάθμιση των τίτλων που απαρτίζουν το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας είναι πολύ υψηλή, με διασπορά σε πολλαπλούς αντισυμβαλλομένους (εκδότες) και χώρες έκδοσης. Η Εταιρεία δεν έχει έκθεση σε εξωχρηματοιστηριακές συναλλαγές (over the counter transactions). Η κατανομή των στοιχείων του επενδυτικού χαρτοφυλακίου ανά πιστοληπτική διαβάθμιση και ανά χώρα έκδοσης, έχουν ως εξής:

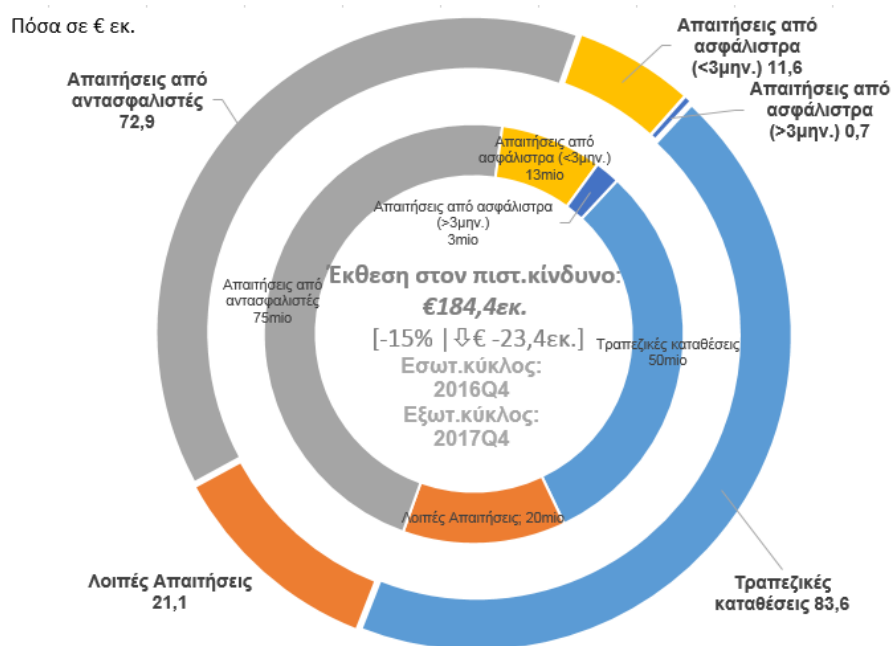


Ο κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου πηγάζει κυρίως από τις απαιτήσεις από ασφάλιστρα, τις ανασφαλιστικές συμβάσεις και την έκθεση σε πιστωτικά ιδρύματα (π.χ. καταθέσεις). Ο εν λόγω κίνδυνος παρακολουθείται και διαχειρίζεται ενεργά. Η Εταιρεία αναλύει σε συνεχή βάση την έκθεσή της στους διαμεσολαβητές και στους ανασφαλιστές και έχει σε ισχύ σχετική πιστωτική πολιτική.

Μέτρηση κινδύνων

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις βάσει Τυποποιημένης Προσέγγισης	ποσά σε € εκ.		
	Δεκ2016	Δεκ2017	ΔYoY
Κίνδυνος αγοράς	25,7	29,8	+15,9%
... Κίνδυνος πιστ. περιθωρίου	16,4	20,1	+22,4%
Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου	11,2	12,9	+14,7%
<i>Διαφοροποίηση</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,5</i>	<i>-32,0%</i>
Για πιστωτικά ανοίγματα τύπου 1	7,3	11,0	+50,7%
Για πιστωτικά ανοίγματα τύπου 2	4,7	2,4	-48,9%

- **Τύπου 1 [ΔYoY €+3,7εκ. | +50,7%]:** Κατά κύριο λόγο η μεταβολή οφείλεται στην αυξανόμενη έκθεση στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα λόγω της επιβολής στον περιορισμό της κίνησης κεφαλαίων. Το 2017, οι τραπεζικές καταθέσεις αυξήθηκαν κατά €+28εκ. (Φτάνοντας στο ποσό των €84εκ.).
- **Type 2 [ΔYoY €-2,3εκ. | -48,9%]:** Η συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνου μειώθηκε σημαντικά καθώς αφορά κυρίως σε ασφάλιστρα προς είσπραξη από τους διαμεσολαβητές. Λόγω των σχετικών εποπτικών απαιτήσεων αλλά και της εν ισχύ πιστωτικής πολιτικής της Εταιρείας, η εν λόγω έκθεση κυμαίνεται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα.



Συγκέντρωση Κινδύνων

Η έκθεση της Εταιρεία προς τα πιστωτικά ιδρύματα, με τη μορφή καταθέσεων², αποτελεί τη μεγαλύτερη συγκέντρωση για τη συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνου.

Τεχνικές Μείωσης του Κινδύνου

Αναφορικά με τους τίτλους σταθερής απόδοσης (ομόλογα, επενδυτικά αμοιβαία προϊόντα), ο συναφής πιστωτικός κίνδυνος ελέγχεται με την επιλογή εκδοτών υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης καθώς και με τη θέσπιση ορίων αντισυμβαλλομένου.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει πλέγμα ορίων αναφορικά με τους αντισυμβαλλομένους για τον έλεγχο και την παρακολούθηση του κινδύνου αθέτησης. Τα όρια βασίζονται στην οικονομική ισχύ του αντισυμβαλλόμενου και στην ανοχή κινδύνου της Εταιρείας.

Ιδιαίτερα για τις αντασφαλιστικές ανακτήσεις, η Εταιρεία εφαρμόζει αυστηρές κατευθυντήριες γραμμές αντασφάλισης, όπου καθορίζονται ελάχιστες απαιτήσεις σε θέματα πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Η σχέση που διέπει την Εταιρεία με τους διαμεσολαβητές, αναφορικά με τις απαιτήσεις από ασφαλιστρα, ορίζεται από σχετική πολιτική πιστωτικού κινδύνου, τα βασικά συστατικά της οποίας είναι:

- Ορισμός πιστωτικών ορίων (μέγιστο ποσό πίστωσης) για όλους τους διαμεσολαβητές
- Ενέργειες είσπραξης βάσει της ωριμότητας του κάθε πιστωτικού ανοίγματος
- Προβλέψεις για τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων)

² Λόγω της επιβολής περιορισμών στη κίνηση κεφαλαίων

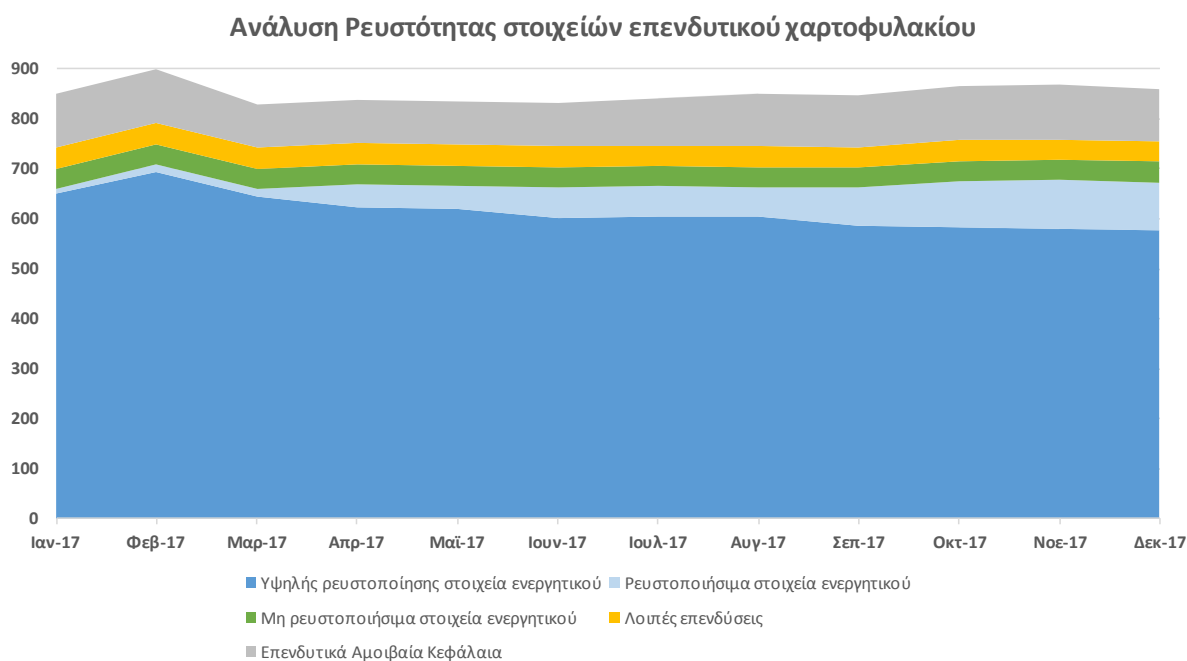
Γ.4. Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως κίνδυνος ρευστότητας νοείται ο κίνδυνος αδυναμίας να εκπληρωθούν επενδύσεις ή άλλα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου η Εταιρεία να προβεί στο διακανονισμό των οικονομικών της υποχρεώσεων όταν αυτές καταστούν απαιτητές.

Έκθεση σε Κίνδυνο

Με βάση το επιχειρηματικό της μοντέλο, η Εταιρεία έχει θετικές ταμειακές ροές και βρίσκεται σε άνετη θέση από πλευράς ρευστότητας. Δεν αναμένονται θέματα ρευστότητας στο άμεσο μέλλον, καθώς οι υποχρεώσεις της Εταιρείας έχουν μεγαλύτερη διάρκεια από τα περιουσιακά της στοιχεία. Σημειώνεται ότι κατά την περίοδο αναφοράς, η Εταιρεία κάλυψε έγκαιρα το σύνολο των οικονομικών υποχρεώσεών της (αναμενομένων και μη).

Σημαντικό μέρος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτελείται από περιουσιακά στοιχεία υψηλής ρευστότητας και συγκεκριμένα το πλεόνασμα σε μετρητά και ταμειακά ισοδύναμα μπορεί να καλύψει πάνω από το 100% των ετήσιων πληρωμών της Εταιρείας (υπερβάλλοντα διαθέσιμα λόγω της επιβολής περιορισμών στην κίνηση των κεφαλαίων).



Η Εταιρεία έχει θεσπίσει Σύστημα Έγκαιρης Προειδοποίησης ώστε να εντοπίζονται έγκαιρα τυχόν ελλείψεις ρευστότητας.

Συγκέντρωση κινδύνων

Δεν έχουν αναγνωριστεί συγκεντρώσεις κινδύνου ρευστότητας.

Τεχνικές Μείωσης του Κινδύνου

Η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί σταθερά ένα επαρκές ταμειακό απόθεμα (σε μορφή καταθέσεων). Πέραν αυτού, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο είναι επαρκώς διαφοροποιημένο όσον αφορά τους εκδότες, τη χώρα έκδοσης, το πλήθος των διαφορετικών τίτλων, τυχόν συγκέντρωση σε μια μεμονωμένη έκδοση (η Εταιρεία δεν αποκτά σημαντικό τμήμα μιας μεμονωμένης έκδοσης). Τα κριτήρια ρευστότητας εξετάζονται κατά την

επενδυτική διαδικασία. Σε επίπεδο Ομίλου υπάρχει Σχέδιο Χρηματοδότησης Έκτακτης Ανάγκης για την αντιμετώπιση κρίσεων.

C.5. Λειτουργικός κίνδυνος

Ως λειτουργικός κίνδυνος νοείται ο κίνδυνος εμφάνισης ζημιών λόγω ακατάλληλων ή προβληματικών εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού, λειτουργικών συστημάτων ή εξωτερικών παραγόντων.

Έκθεση σε Κίνδυνο

Για την Εταιρεία, η κύρια πηγή λειτουργικού κινδύνου είναι τα συμβάντα που προκαλούνται από εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την εξυπηρέτηση μεγάλου αριθμού συναλλαγών (π.χ. ανάληψη κινδύνων, διαχείριση ζημιών, έκδοση ασφαλιστικών εγγράφων) και από το γεγονός ότι υφίστανται ελεγκτικοί μηχανισμοί που χρήζουν περαιτέρω τυποποίησης και συστημικής υποστήριξης.

Οι λειτουργικοί κίνδυνοι, οι οποίοι συνδέονται άμεσα με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες, αναγνωρίζονται, αναλύονται, αξιολογούνται και ελέγχονται στο πλαίσιο του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Οι λειτουργικοί κίνδυνοι αξιολογούνται τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά (εάν είναι εφικτό).

Κατά την τελευταία αξιολόγηση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, δεν υφίστανται λειτουργικοί κίνδυνοι που θα μπορούσαν να θέσουν σε κίνδυνο τους στόχους της Εταιρείας (υψηλής σημαντικότητας), παρόλο που η εν λόγω κατηγορία κινδύνου επηρεάστηκε από τη διαδικασία λειτουργικής συγχώνευσης των νομικών οντοτήτων του ομίλου ERGO στην Ελλάδα.

Μέτρηση κινδύνων

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις βάσει Τυποποιημένης Προσέγγισης	Ποσά σε € εκ.		
	Δεκ016	Δεκ2017	Μετα- βολή
Λειτουργικός κίνδυνος	15,6	15,9	+1,9%

- Ο λειτουργικός κίνδυνος ακολουθεί το μοτίβο της ακαθάριστης βέλτιστης εκτίμησης.

Συγκέντρωση κινδύνων

Λαμβάνοντας υπόψη το υφιστάμενο Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου (δηλ. το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών) το οποίο είναι άρρηκτα συνδεδεμένο με τις εταιρικές διαδικασίες, την υιοθέτηση των «τριών γραμμών άμυνας» και το σαφή διαχωρισμό ρόλων και αρμοδιοτήτων, η Εταιρεία δεν παρουσιάζει υψηλή συγκέντρωση σε μια συγκεκριμένη πηγή λειτουργικού κινδύνου.

Τεχνικές Μείωσης του Κινδύνου

Προκειμένου να διατηρείται το επίπεδο λειτουργικού κινδύνου εντός αποδεκτών ορίων, υφίσταται Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου (ΣΕΕ). Σε αυτό το πλαίσιο η Εταιρεία εφαρμόζει μεθοδολογία για την αξιολόγηση των λειτουργικών κινδύνων και του συναφούς ΣΕΕ, με σκοπό την αποτελεσματικότερη διαχείριση των δυνητικών συμβάντων λειτουργικού κινδύνου καθώς και τη βελτιστοποίηση του περιβάλλοντος εσωτερικού ελέγχου. Τα ανωτέρω υλοποιούνται μέσω:

- του εντοπισμού των κρίσιμων δυνητικών γεγονότων λειτουργικού κινδύνου που ενυπάρχουν στις διαδικασίες

- της αντιμετώπισης των εν λόγω κινδύνων με τον καθορισμό και την υλοποίηση απαραίτητων διορθωτικών ενεργειών (σχεδίων δράσης) σύμφωνα με την αντίληψη και την κρίση των λειτουργών της
- του περιορισμού του επιπέδου έκθεσης και του κόστους των αναγνωρισθέντων κινδύνων (βάσει ανάλυσης κόστους ωφελείας)

Συνήθως, οι κίνδυνοι που εξετάζονται στο πλαίσιο της διαχείρισης Λειτουργικών Κινδύνων είναι κίνδυνοι με χαμηλό αντίκτυπο αλλά με υψηλή συχνότητα. Κατά την εφαρμογή του πλαισίου έχει ληφθεί υπόψη η αρχή της αναλογικότητας και ακολουθείται μια τριπλή προσέγγιση που εξασφαλίζει πλήρη κάλυψη των λειτουργικών κινδύνων σε επίπεδο Εταιρείας, σε επίπεδο διαδικασίας και σε κάθε σημαντικό πληροφοριακό σύστημα. Οι κίνδυνοι παρακολουθούνται τακτικά και διενεργείται ετήσια αξιολόγηση. Όπου κρίνεται σκόπιμο υλοποιούνται κατάλληλα σχέδια δράσης ώστε να βελτιωθεί το ΣΕΕ.

Η Εταιρεία συλλέγει και καταγράφει όλα τα ζημιογόνα γεγονότα λειτουργικού κινδύνου τα οποία έχουν αρνητική επίδραση στα οικονομικά στοιχεία της. Τα γεγονότα τα οποία συλλέγονται βοηθούν:

- στην βελτίωση του ΣΕΕ της Εταιρείας, μέσω της αναγνώρισης τυχόν ελλείψεων και αδυναμιών καθώς και στην περαιτέρω αξιολόγηση της επάρκειάς του,
- στον περιορισμό του κόστους μέσω της αποφυγής στο μέλλον αντίστοιχων οικονομικών ζημιογόνων γεγονότων λειτουργικού κινδύνου,
- στην ευαισθητοποίηση των υπαλλήλων σε σχέση με το λειτουργικό κίνδυνο και στην ενίσχυση της διαφάνειας και της κουλτούρας για τον κίνδυνο εν γένει,
- στην κανονιστική συμμόρφωση της Εταιρείας.

C.6. Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι

Στρατηγικός κίνδυνος

Ως στρατηγικός κίνδυνος νοείται ο κίνδυνος λήψης λανθασμένων επιχειρηματικών αποφάσεων, η ανεπαρκής εφαρμογή αποφάσεων ή η αδυναμία προσαρμογής στις αλλαγές του λειτουργικού / επιχειρηματικού περιβάλλοντος.

Οι στρατηγικοί κίνδυνοι σε συνδυασμό με άλλους κινδύνους, ενδέχεται να επιφέρουν σημαντική μείωση της αξίας και της προοπτικής κερδοφορίας της Εταιρείας. Ενδεικτικά παραδείγματα στρατηγικών κινδύνων αποτελούν οι περιπτώσεις απόσυρσης από ένα τμήμα της αγοράς που αργότερα παρουσιάζει υψηλή κερδοφορία, ανάπτυξη ενός νέου προϊόντος το οποίο αργότερα προκαλεί υψηλές απώλειες, στατική συμπεριφορά μιας Εταιρείας σε ένα περιβάλλον που αλλάζει θεμελιωδώς.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει διαδικασίες στο πλαίσιο ορθής διαχείρισης του στρατηγικού κινδύνου, παρόλο που ο ποσοτικός προσδιορισμός του εν λόγω κινδύνου δεν είναι συνήθως εφικτός. Ενδεικτικά εφαρμόζονται:

- διαδικασίες λήψης στρατηγικών αποφάσεων (π.χ. Συγχωνεύσεις & Εξαγορές, ανάπτυξη προϊόντων, έναρξη ή διακοπή δραστηριότητας σε έναν ασφαλιστικό κλάδο) οι οποίες διασφαλίζουν ότι όλα τα εμπλεκόμενα μέρη λαμβάνουν γνώση και προβαίνουν σε επισκόπηση / ανάλυση των ενεργειών προκειμένου να εντοπιστούν οι δυνητικοί κίνδυνοι,
- τακτική συζήτηση επί της εξέλιξης θεμάτων που άπτονται των στρατηγικών κινδύνων και των μέτρων αντιμετώπισής τους,

- παρακολούθηση και επικοινωνία των στρατηγικών κινδύνων, ενδεικτικά μέσω της ίδιας αξιολόγησης των κινδύνων και της φερεγγυότητας (ORSA), της αναφοράς διαχείρισης κινδύνων και λοιπών αναφορών από τις επιχειρηματικές μονάδες,
- διαδικασία σύνταξης επιχειρηματικής στρατηγικής και επιχειρηματικού πλάνου, όπου οι στρατηγικοί κίνδυνοι αναγνωρίζονται και αναλύονται δεόντως,
- παρακολούθηση υλοποίησης στρατηγικών έργων, επιχειρηματικού πλάνου κλπ.
- λήψη διορθωτικών μέτρων όπου και όταν αυτό κρίνεται σκόπιμο.

Κίνδυνος φήμης

Ως κίνδυνος φήμης νοείται ο κίνδυνος ότι η διαμόρφωση αρνητικής αντίληψης (είτε ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα είτε όχι) σχετικά με τις επιχειρηματικές πρακτικές, θα προκαλέσει απώλεια εμπιστοσύνης στην ακεραιότητα της Εταιρείας και θα έχει επιπτώσεις στην κερδοφορία της.

Ο κίνδυνος φήμης μπορεί να ενεργοποιηθεί εξαιτίας άλλων κινδύνων (π.χ. στρατηγικός κίνδυνος, κίνδυνος συγκέντρωσης, λειτουργικός κίνδυνος) ή / και σε συνδυασμό με άλλους κινδύνους. Συνεπώς, ο κίνδυνος φήμης ελέγχεται έμμεσα μέσω της διαχείρισης των υπόλοιπων μορφών κινδύνου. Τα παραδείγματα κινδύνου φήμης περιλαμβάνουν την πώληση ακατάλληλων προϊόντων στους πελάτες, ανάπτυξη συνεργασίας με αμφισβητήσιμα τρίτα μέρη, την εξασφάλιση περιβαλλοντικά επικίνδυνων έργων, τη μη διατήρηση των δραστηριοτήτων μετά από ένα καταστροφικό γεγονός όπως πυρκαγιά, διαρροή προσωπικών δεδομένων.

Καθώς είναι δύσκολο να μετρηθεί ή να ποσοτικοποιηθεί ο κίνδυνος φήμης, στην Εταιρεία εφαρμόζονται διαδικασίες με σκοπό τον προσδιορισμό και τη διαχείριση των πιθανών γενεσιουργών αιτιών. Για το σκοπό αυτό πραγματοποιείται:

- τακτική επικοινωνία μεταξύ των βασικών λειτουργιών και των επιχειρηματικών μονάδων,
- ανάλυση των καταγγελιών πελατών / ασφαλισμένων και επικοινωνία στα εμπλεκόμενα μέρη,
- παρακολούθηση της εικόνας της Εταιρείας στα μέσα ενημέρωσης ,
- εκτίμηση της δυναμικής επίπτωσης του εκάστοτε λειτουργικού κινδύνου στη φήμη της Εταιρείας, στο πλαίσιο της διαδικασίας διαχείρισης του Λειτουργικού Κινδύνου (αυτό-αξιολόγηση ΣΕΕ),
- δημιουργία και τακτική παρακολούθηση δεικτών που αφορούν σε στοιχεία με επίπτωση στην εικόνα της Εταιρείας (π.χ. ικανοποίηση πελατών, ύπαρξη ή μη κανονιστικών προστίμων, απώλεια βασικών προσώπων, μη διαθεσιμότητα συστημάτων Εταιρείας κλπ.)

C.7. Άλλες σημαντικές πληροφορίες

Όλες οι σημαντικές πληροφορίες που αφορούν στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας για την περίοδο αναφοράς 2017, περιέχονται στις προηγούμενες ενότητες. Επιπλέον σημειώνεται ότι η Εταιρεία:

- δεν έχει προβεί σε μεταβίβαση κινδύνου σε φορείς ειδικού σκοπού
- δεν έχει έκθεση που προκύπτει από θέσεις εκτός ισολογισμού
- δεν υπολογίζει μελλοντικά ασφάλιστρα βάσει των προβλέψεων του άρθρου 260, παράγραφος 2 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού 2015/35/ ΕΕ

C.8. Προσομοίωση ακραίων καταστάσεων και ανάλυση ευαισθησίας σημαντικών κινδύνων

Η Εταιρεία υπέβαλε τους αναγνωρισθέντες σημαντικούς κινδύνους σε ένα ευρύ φάσμα ελέγχων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και σεναρίων τόσο στατικά, με ημερομηνία αναφοράς 30.09.2017, όσο και προοπτικά (forward-looking), βάσει του επιχειρηματικού της πλάνου, προκειμένου να διαμορφώσει μια επαρκή βάση για την αξιολόγηση των συνολικών αναγκών φερεγγυότητας και να εντοπίσει τις πλέον πιθανές πιέσεις που θα απειλούσαν τη βιωσιμότητά της. Η διενέργεια των προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων, των αναλύσεων ευαισθησίας και των αντίστροφων προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων ή άλλων σχετικών αναλύσεων πραγματοποιείται τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

Σημειώνεται ότι, οι διενεργηθείσες προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων είναι ανάλογες της φύσης, της κλίμακας και της πολυπλοκότητας των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία και κατά το 2017, έλαβαν χώρα οι παρακάτω προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων / αναλύσεις σεναρίου:

Κίνδυνος	Προσομοίωση ακραίων καταστάσεων / ανάλυση σεναρίου
1.	Καμπύλη Επιτοκίων +200,- 200,+100,-100 μβ : Παράλληλη μετατόπιση της καμπύλης επιτοκίων κατά +200,-200,+100,-100 μονάδες βάσης ανεξαρτήτως νομίσματος
2.	Περιστροφή της καμπύλης επιτοκίων (flattening and steepening) : Επίπτωση σε περίπτωση που η καμπύλη επιτοκίων γίνεται περισσότερο ή λιγότερο απότομη
3.	Αύξηση πιστωτικού περιθωρίου : Διεύρυνση των πιστωτικών περιθωρίων (Credit Spread) των ομολόγων και λοιπών ανοιγμάτων, βάσει της πιστοληπτικής διαβάθμισης. Τα κρατικά ομόλογα περιλαμβάνονται. Τα πιστωτικά περιθώρια προέρχονται από τις προδιαγραφές του ελέγχου προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων της ΕΙΟΠΑ
4.	Κυβερνητικά Ομόλογα ΕΕ : Η έκθεση σε δημόσιο χρέος χωρών μελών της ΕΕ δεν θεωρείται ως άνευ κινδύνου κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων
5.	Ακίνητα - 20% : Μείωση της τρέχουσας αξίας των ακινήτων κατά 20% ανεξαρτήτως της φύσης του ακινήτου (π.χ. χρήση, γεωγραφικός προσδιορισμός)
6.	Μετοχές - 50 % : Μείωση της τρέχουσας αξίας των μετοχών κατά 50% ανεξαρτήτως της φύσης της μετοχής (π.χ. εισηγμένη ή μη, στρατηγική συμμετοχή, χώρα, τύπος επιχείρησης)
7.	ΕΙΟΠΑ Κίνδυνος Επιτοκίου Πρόταση Α : Μια μέγιστη πτώση -2% έως τα 20 έτη, αντικαθιστώντας το τρέχον μηδενικό κάτω όριο. Στη συνέχεια μειώνεται γραμμικά στο 0% μέχρι το έτος 90
8.	ΕΙΟΠΑ Κίνδυνος Επιτοκίου Πρόταση Β : Πρόταση συνδυάζει την πρόταση Α και ακραίες συνθήκες σε περιβάλλον υψηλών επιτοκίων. Η απόκλιση της καμπύλης απόδοσης βάσει της πρότασης Β είναι λιγότερο έντονη.
9.	Τραπεζικές καταθέσεις και κίνδυνος συγκέντρωσης : Οι τραπεζικές καταθέσεις υπόκεινται στον κίνδυνο συγκέντρωσης
10.	Συνδυαστική προσομοίωση - Αγορές υπό υψηλή αβεβαιότητα : Αποστροφή στον κίνδυνο με αποτέλεσμα την i) παράλληλη μετατόπιση της καμπύλης επιτοκίων κατά -100 μονάδες βάσης ii) αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων iii) μείωση της αξίας των μετοχών και ακίνητης περιουσίας και iv) η συσχέτιση μεταξύ κινδύνου αγοράς και κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου αυξάνεται

Κίνδυνος	Προσομοίωση ακραίων καταστάσεων / ανάλυση σεναρίου
11.	Πληθωρισμός -100 μβ : Επανυπολογισμός της Βέλτιστης εκτίμησης των Τεχνικών προβλέψεων βάσει της υπόθεσης ότι ο πληθωρισμός θα κινηθεί κατά 1% χαμηλότερα από το αναμενόμενο
12.	Πληθωρισμός + 100 μβ: Επανυπολογισμός της Βέλτιστης εκτίμησης των Τεχνικών προβλέψεων βάσει της υπόθεσης ότι ο πληθωρισμός θα κινηθεί κατά 1% υψηλότερα από το αναμενόμενο
13.	Πληθωρισμός + 300 μβ: Επανυπολογισμός της Βέλτιστης εκτίμησης των Τεχνικών προβλέψεων βάσει της υπόθεσης ότι ο πληθωρισμός θα κινηθεί κατά 3% υψηλότερα από το αναμενόμενο
14.	Συνδυαστική προσομοίωση: Σεισμός [1 σε 200 χρόνια], Αθέτηση Αντασφαλιστών A-: Συνδυαστικό σενάριο το οποίο περιλαμβάνει i. συμβάν καταστροφικού σεισμού (1 σε 200 χρόνια) ii. οι αντασφαλιστές που συμμετέχουν στην σχετική αντασφαλιστική σύμβαση (Nat CAT treaty) με πιστοληπτική διαβάθμιση A- ή χειρότερα, δεν μπορούν να ανταπεξέλθουν στις συμβατικές τους υποχρεώσεις (αθέτηση υποχρεώσεων) και ο βαθμός ανάκτησης (Recovery Rate) είναι 33% [Μεγαλύτερη πιθανότητα μέγιστης απώλειας (PML) μοντελοποιημένο κατά την ΕΙΟΠΑ.
15.	Μη χρήση αναγνώρισης απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους μετά από ένα ακραίο γεγονός [1 σε 200 χρόνια]: Μετά από ένα ακραίο συμβάν 1/200, η Εταιρεία δεν δύναται να αναγνωρίσει απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους διότι δεν υπάρχουν επαρκή φορολογητέα κέρδη για την αντιστάθμιση των φορολογικών ζημιών
16.	Αυξημένη συχνότητα απάτης: Οι απώλειες που οφείλονται στην εξωτερική απάτη βρίσκονται στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 10 ετών (1 στα 10 χρόνια), δηλαδή η Εταιρεία υφίσταται τη μεγαλύτερη ετήσια ακαθάριστη ζημία των τελευταίων 10 ετών λόγω εξωτερικής απάτης
17.	Αθέτηση μεγαλύτερου αντασφαλιστή: Ο αντασφαλιστής από τον οποίο η Εταιρεία έχει τις μεγαλύτερες απαιτήσεις (εξαιρουμένου του Ομίλου), δεν μπορεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του όσον αφορά τις αντασφαλιστικές ανακτήσεις και τυχόν ζημίες που απορρέουν από τις ισχύουσες αντασφαλιστικές συμβάσεις
18.	Επιδείνωση της πιστοληπτικής διαβάθμισης των αντασφαλιστών: Η πιστοληπτική διαβάθμιση όλων των αντασφαλιστών μειώνεται κατά 1 βαθμίδα.
18.	Αύξηση προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις: Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις αυξάνονται κατά 10% για τις απαιτήσεις που δεν είναι σε καθυστέρηση περισσότερο από 3 μήνες και για απαιτήσεις σε καθυστέρηση για περισσότερο από 3 μήνες, οι προβλέψεις αυξάνονται προκειμένου να καλύψουν το 100% των εν λόγω απαιτήσεων
19.	Κίνδυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης Παραβίαση των διατάξεων του ασφαλιστικού νόμου: Η Εποπτική Αρχή επιβάλλει στην ασφαλιστική επιχείρηση πρόστιμο €10εκ. για παραβίαση της ασφαλιστικής νομοθεσίας
20.	Πολιτικός Κίνδυνος Αυξημένες στάσεις, απεργίες, οχλαγωγίες: Απρόβλεπτες εξελίξεις οδηγούν σε αυξημένες απεργίες και ταραχές στα μεγάλα αστικά κέντρα (Αθήνα / Θεσσαλονίκη). Το σύνολο των ζημιών καλύπτεται από την Εταιρεία (εντός της ίδιας κράτησης).
21.	Επιχειρηματικός / Στρατηγικός Αθέτηση επιχειρηματικού εταίρου: Ο βασικός επιχειρηματικός εταίρος (σε όρους υφιστάμενων απαιτήσεων και μελλοντικών κερδών) δεν είναι σε θέση να εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις απέναντι στην Εταιρεία

Κίνδυνος		Προσομοίωση ακραίων καταστάσεων / ανάλυση σεναρίου
22.	Κίνδυνος	Άυλο περιουσιακό στοιχείο: Απομείωση του μεγαλύτερου άυλου περιουσιακού στοιχείου της Εταιρείας κατά 50%

Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι σημαντικότερο αντίκτυπο στο Δείκτη Φερεγγυότητας είχε η προσομοίωση που αφορά στην συνδυαστική προσομοίωση: Σεισμός [1 σε 200], Αθέτηση Αντασφαλιστών Α-. Σε όλες τις περιπτώσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και ανάλυσης σεναρίου, η Εταιρεία καλύπτει πλήρως τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της (ο δείκτης Φερεγγυότητας είναι άνω του 100%):

Προσομοίωση ακραίας κατάστασης	Δ Κεφ. Απαιτήσεις	Δ Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	Δείκτης Φερεγγυότητας	Επίπτωση στον δείκτη φερεγγυότητας σε μονάδες βάσης	Πόσα σε € εκ.
Δεδομένα κατά την 30.09.2017	154,49	221,07	143,1%		
Καμπύλη Επιτοκίων +200 μ.β	-7,81	-20,67	136,6%	-6,5	
Καμπύλη Επιτοκίων -200 μ.β	+10,98	+22,64	147,3%	+4,2	
Καμπύλη Επιτοκίων +100 μ.β	-4,38	-9,21	141,1%	-2,0	
Καμπύλη Επιτοκίων -100 μ.β	+4,89	+11,28	145,8%	+2,7	
Περιστροφή καμπύλης επιτοκίων (flattening)	-0,43	-0,26	143,3%	+0,2	
Περιστροφή καμπύλης επιτοκίων (steepening)	+1,31	+2,41	143,5%	+0,4	
Αύξηση πιστωτικού περιθωρίου	+3,99	-31,56	119,6%	-23,5	
Κυβερνητικά Ομόλογα ΕΕ	+11,04	+1,66	134,6%	-8,5	
Ακίνητα - 20%	-0,67	-8,60	138,1%	-5,0	
Μετοχές - 50 %	-0,30	-1,69	142,3%	-0,8	
ΕΙΟΡΑ Κίνδυνος Επιτοκίου Πρόταση Α	+2,50	+0,46	141,1%	-2,0	
ΕΙΟΡΑ Κίνδυνος Επιτοκίου Πρόταση Β	+1,57	+0,32	141,9%	-1,2	
Τραπεζικές καταθέσεις και κίνδυνος συγκέντρωσης	-0,30	-0,04	143,3%	+0,2	
Συνδυαστική προσομοίωση: Αγορές υπό υψηλή αβεβαιότητα	+7,29	-37,27	113,6%	-29,5	
Πληθωρισμός -100 μ.β (Παθητικό)	-1,66	+6,50	148,9%	+5,8	
Πληθωρισμός +100 μ.β (Παθητικό)	+3,03	-11,87	132,8%	-10,3	
Πληθωρισμός +300 μ.β (Παθητικό)	+9,93	-38,67	110,9%	-32,2	
Συνδυαστική προσομοίωση: Σεισμός [1 σε 200], Αθέτηση Αντασφαλιστών Α- Μη χρήση αναγνώρισης απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	-2,50	-64,42	128,1%	-40,0	
Αθέτηση μεγαλύτερου αντασφαλιστή εκτός του Ομίλου MunichRe	+38,06	-2,84	113,3%	-29,8	
Επιδείνωση της πιστοληπτικής διαβάθμισης των αντασφαλιστών	+6,13	-0,33	137,4%	-5,7	
Αύξηση προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις	-0,28	-1,51	142,4%	-0,7	
Αυξημένη συχνότητα απάτης Διαμεσολαβητών	+0,00	-4,84	140,0%	-3,1	
Παραβίαση των διατάξεων του ασφαλιστικού νόμου	+0,00	-10,00	136,6%	-6,5	
Αυξημένες στάσεις, απεργίες, οχλαγωγίες	-0,19	-22,38	128,8%	-14,3	
Αθέτηση κύριου επιχειρηματικού εταιρού	-3,68	-23,82	130,8%	-12,3	
Άυλο περιουσιακό στοιχείο -50%	+0,00	+0,00	143,1%	+0,0	

Διαφορές στις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις, Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια και Δείκτη Φερεγγυότητας σε σχέση με τα απολογιστικά στοιχεία 30.09.2017

Επιπλέον η Εταιρεία διενέργησε προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων για καθ' όλη τη διάρκεια του επιχειρηματικού πλάνου (προοπτικά σενάρια), συγκεκριμένα αξιολογήθηκαν τα παρακάτω σενάρια:

Προσομοίωση ακραίων καταστάσεων / ανάλυση σεναρίου

1. **Παρατεταμένη αβεβαιότητα της αγοράς:** παρατεταμένο περιβάλλον χρηματοπιστωτικής κρίσης (χαμηλά επιτόκια, μείωση της αξίας των ακινήτων και των μετοχών, υψηλά πιστωτικά περιθώρια) επηρεάζοντας ολόκληρο τον ορίζοντα του επιχειρηματικού πλάνου.
2. **Περιβάλλον χαμηλής απόδοσης και κίνδυνος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου:** Σε ένα διαρκή περιβάλλον χαμηλής απόδοσης, η Εταιρεία αναδιαρθρώνει το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο αναζητώντας υψηλότερη απόδοση, π.χ. επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές, σε πολλαπλά νομίσματα (κίνδυνος συναλλάγματος), σε μεγαλύτερες διάρκειες, χαμηλότερες πιστοληπτικές ικανότητες κλπ.
3. **Πολλαπλά καταστροφικά γεγονότα:** Μια σειρά απροσδόκητων και ανεξάρτητων καταστροφικών γεγονότων πραγματοποιείται κατά τη διάρκεια επιχειρηματικού πλάνου (πλημμύρα προκαλώντας δύο μεγάλες ζημιές, πραγματοποιείται πυρκαγιά που καταστρέφει μερικώς ένα βιομηχανικό συγκρότημα κλπ.)

Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι σε όλες τις προοπτικές προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων και ανάλυσης σεναρίου, η Εταιρεία καλύπτει πλήρως τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της (ο δείκτης Φερεγγυότητας είναι άνω του 100%) καθ' όλη τη διάρκεια του επιχειρηματικού πλάνου.

D. Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

Για την Εταιρεία, ως μέλος του Ομίλου Munich Re, η αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της λογιστικής διαχείρισης με στόχο τον προσδιορισμό του τρόπου με τον οποίο τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις πρέπει να αξιολογηθούν μέσα στην Εταιρεία. Ειδικότερα, σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, οι ασφαλιστικές εταιρείες πρέπει να διαθέτουν ένα αποτελεσματικό σύστημα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που να διασφαλίζει την ορθή και συνετή διαχείρισή τους. Το σύστημα περιλαμβάνει τουλάχιστον μια κατάλληλη, διαφανή οργανωτική δομή με σαφή κατανομή καθηκόντων και διαχωρισμό αρμοδιοτήτων, καθώς και ένα αποτελεσματικό σύστημα διασφάλισης της μεταφοράς δεδομένων και πληροφοριών.

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει ένα πλαίσιο αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), τις ερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (IFRIC) που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εξακολουθούν να ισχύουν στις 31 Δεκεμβρίου 2017, τις κατευθυντήριες γραμμές του ομίλου, τις εσωτερικές κατευθυντήριες γραμμές και τις σχετικές εποπτικές απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων των προδιαγραφών της Φερεγγυότητας II.

Η αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού περιγράφει τις κύριες πολιτικές-κατευθυντήριες γραμμές που υιοθετούνται και χρησιμοποιούνται για την εκπόνηση του Οικονομικού Ισολογισμού (Economic Balance Sheet) για σκοπούς Φερεγγυότητας II για την Εταιρεία. Η αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού εφαρμόζεται σε όλα τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, όλα τα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο θα μπορούσαν να ανταλλάσσονται μεταξύ γνωστών ενδιαφερομένων μερών σε συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση, δηλαδή στις εύλογες αξίες τους. Σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, δημιουργείται ένα μικτό μοντέλο μέτρησης. Αυτό σημαίνει ότι ορισμένα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται επίσης με τις εύλογες αξίες τους, ενώ άλλα αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος ή με τις ονομαστικές τους αξίες. Όπου η βάση αποτίμησης για τη Φερεγγυότητα II και τα ΔΠΧΑ είναι ίδια, χρησιμοποιούνται οι ίδιες εύλογες αξίες. Όπου η βάση αποτίμησης είναι διαφορετική, πραγματοποιείται αναλυτική επεξήγηση των διαφορών για τις αντίστοιχες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων. Όπου οι διαφορές μεταξύ των εύλογων αξιών και των τιμών των ΔΠΧΑ είναι ασήμαντες, τα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται με τις τελευταίες τιμές όπως εξηγείται με λεπτομέρεια παρακάτω.

Ως αποτέλεσμα των διαφορετικών μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται για μεμονωμένα στοιχεία, η δομή του ισολογισμού Φερεγγυότητας II διαφέρει από την αντίστοιχη δομή του ισολογισμού σε ΔΠΧΑ. Επομένως, όλα τα στοιχεία του ισολογισμού δεν είναι άμεσα συγκρίσιμα. Σημαντικές διαφορές παρατηρούνται στην ταξινόμηση των απαιτήσεων (μη ασφαλιστικές), στα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης και στα άυλα περιουσιακά στοιχεία, οι οποίες εξηγούνται στα επιμέρους στοιχεία. Όποτε ήταν δυνατόν, πραγματοποιήθηκε επαναταξινόμηση των περιουσιακών στοιχείων σε ΔΠΧΑ με σκοπό τη συμμόρφωση με τη δομή που προβλέπεται στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

Όπου η αποτίμηση πρέπει να βασίζεται σε μοντέλα (λόγω έλλειψης πληροφοριών από την αγορά για τον υπολογισμό των απαιτούμενων εύλογων αξιών), χρησιμοποιήθηκαν εκτιμήσεις και υποθέσεις. Ως αποτέλεσμα της μεθόδου αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε, τόσο τα περιουσιακά στοιχεία όσο και οι λοιπές υποχρεώσεις έχουν επηρεαστεί στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

Οι εσωτερικές διαδικασίες της Εταιρείας αποσκοπούν στον ακριβέστερο προσδιορισμό των κονδυλίων, λαμβάνοντας υπόψη όλες τις σχετικές πληροφορίες. Η βάση καθορισμού των κονδυλίων είναι η βέλτιστη γνώση της Διοίκησης αναφορικά με τα εν λόγω στοιχεία κατά την ημερομηνία αναφοράς. Εντούτοις, από τη φύση τους μπορεί να χρειαστεί προσαρμογή των εκτιμήσεων με την πάροδο του χρόνου ώστε να ληφθούν υπόψη νέες πληροφορίες και οι τελευταίες εξελίξεις.

D.1. Στοιχεία Ενεργητικού

▪ **Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης**

Σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, τα Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης περιλαμβάνουν προμήθειες και άλλα μεταβλητά έξοδα άμεσα συνδεδεμένα με την απόκτηση ή την ανανέωση ασφαλιστικών εργασιών και αφορούν συμβάσεις που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και μεταφέρονται από μία περίοδο αναφοράς σε επόμενες περιόδους αναφοράς.

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

▪ **Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II μόνο εάν πληρούνται οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- i. Αναγνώριση στις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ
- ii. Εμπορική συναλλαγή σε μία ενεργή αγορά

Η δεύτερη προϋπόθεση θεωρείται ότι πληρείται εάν υπάρχει ενεργή αγορά για παρόμοια περιουσιακά στοιχεία.

Δεδομένου ότι τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας δεν πληρούν τις προαναφερθείσες προϋποθέσεις, το αντίστοιχο στοιχείο στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II δεν αναγνωρίζεται.

▪ **Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις**

Σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, οι αναβαλλόμενοι φόροι προσδιορίζονται σύμφωνα με ΔΠΧΑ και τη Μέθοδο υποχρέωσης του Ισολογισμού.

Οι απαιτήσεις από αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις πρέπει να αναγνωρίζονται σε περιπτώσεις όπου τα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται χαμηλότερα ή τα στοιχεία παθητικού υψηλότερα στον οικονομικό ισολογισμό από ό,τι στον φορολογικό ισολογισμό της Εταιρείας. Οι διαφορές αυτές εξαλείφονται σε μεταγενέστερη ημερομηνία με αντίστοιχη επίδραση στο φορολογητέο εισόδημα (προσωρινές διαφορές). Λαμβάνονται επίσης υπόψη οι μεταβολές των φορολογικών συντελεστών και της φορολογικής νομοθεσίας που έχουν ήδη υιοθετηθεί κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται όταν υφίσταται πιθανότητα πραγματοποίησής τους.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις έχουν τον ίδιο χρονικό ορίζοντα για αντιστροφή των προσωρινών διαφορών όπως οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις. Για σκοπούς παρουσίασης

του ισολογισμού κατά την Φερεγγυότητα II, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις σε επίπεδο φορολογικής οντότητας.

Η Εταιρεία αξιολογεί την πιθανότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών, το ποσό καθώς και τον αναμενόμενο χρονικό ορίζοντα για την αντιστροφή των προσωρινών διαφορών με βάση το εγκεκριμένο (από το Διοικητικό Συμβούλιο) Επιχειρηματικό Πλάνο και την ετήσια επισκόπηση αυτού.

Μία αναγνωρισμένη φορολογική απαίτηση μπορεί να συμπεριληφθεί στο Κεφάλαιο της Κατηγορίας 3 (Tier 3). Η κατηγορία αυτή των ιδίων κεφαλαίων μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την κάλυψη του απαιτούμενου κεφαλαίου Φερεγγυότητας (με μέγιστο όριο το 15% επί του απαιτούμενου κεφαλαίου Φερεγγυότητας - SCR) αλλά δεν είναι επιλέξιμη για την κάλυψη του ελαχίστου απαιτούμενου κεφαλαίου Φερεγγυότητας.

Κατά την 31.12.2017, το ποσό της συνολικής αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που αναγνωρίστηκε στον ισολογισμό κατά την Φερεγγυότητα II ανήλθε σε 77,3 εκατ. Ευρώ και το μεγαλύτερο ποσό 51,2 εκατ. Ευρώ προκύπτει από τη συμμετοχή της ενοποιημένης Εταιρείας (και συγκεκριμένα της απορροφώσας εταιρείας «Αγροτική Ασφαλιστική») σε προγράμματα ανταλλαγής ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου το 2012 (PSI-Losses) και της Δημόσιας Προσφοράς (Public Tender-Losses). Ο υπολογισμός της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης για τις απώλειες PSI και PT βασίζεται στον φορολογικό νόμο 4046/2012, σύμφωνα με τον οποίο οι φορολογικές ζημιές αναγνωρίζονται για φορολογικούς σκοπούς σε 30 ισόποσες ετήσιες δόσεις μέχρι το 2041.

▪ **Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός**

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα οικόπεδα και ακίνητα πρέπει να εμφανίζονται ως ξεχωριστό στοιχείο στον ισολογισμό κατά την Φερεγγυότητα II για την κάλυψη του απαιτούμενου κεφαλαίου Φερεγγυότητας. Παρότι στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας σύμφωνα με ΔΠΧΑ περιλαμβάνονται στα λοιπά περιουσιακά στοιχεία, πραγματοποιείται ανακατάταξή τους κατά τη διασταύρωση των κονδυλίων μεταξύ του ισολογισμών για την κάλυψη του απαιτούμενου κεφαλαίου Φερεγγυότητας II και ΔΠΧΑ.

Για τους σκοπούς Φερεγγυότητας II τα ακίνητα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Οι εύλογες αξίες γνωστοποιούνται επίσης στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των ΔΠΧΑ. Η αποτίμηση διενεργείται από εξωτερικό αξιολογητή ετησίως σύμφωνα με τους κανόνες που περιγράφονται στην έκθεση του εκτιμητή. Ο προσδιορισμός της βιωσιμότητας των ταμειακών εισροών και εκροών, λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες της αγοράς στην αντίστοιχη τοποθεσία του ακινήτου, είναι σημαντική για την αποτίμησή τους. Η εύλογη αξία προσδιορίζεται ξεχωριστά ανά στοιχείο με προεξόφληση της μελλοντικής ταμειακής ροής μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης. Τα ποσά που περιλαμβάνονται στον ισολογισμό για σκοπούς Φερεγγυότητας αφορούν την εκτίμηση με ημερομηνία 31.12.2016. Ωστόσο από νεότερη εκτίμηση για το έτος 2017 δεν προέκυψαν σημαντικές αποκλίσεις.

Για τους σκοπούς Φερεγγυότητας, ο λοιπός εξοπλισμός για λόγους απλούστευσης, υπολογίζεται στην αξία του όπως στις καταστάσεις των ΔΠΧΑ, δηλαδή στο αποσβεσμένο κόστος, υπόκειται σε προγραμματισμένη απόσβεση κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου, σε συνάρτηση με τη μείωση της χρησιμότητάς του και δεν υφίσταται ανάγκη μη προγραμματισμένης απόσβεσης σε χαμηλότερη τιμή. Λαμβάνοντας υπόψη την κατάσταση του εξοπλισμού και της αναπόσβεστης αξίας του, η Διοίκηση θεωρεί ότι η αξία που περιέχεται στον ισολογισμό για σκοπούς Φερεγγυότητας δεν αποκλίνει σημαντικά της εύλογης αξίας του.

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας της ακίνητης περιουσίας εκτελείται από εξωτερικούς συμβούλους σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και οι γενικές κατευθυντήριες γραμμές ορίζονται από το εγχειρίδιο εκτιμήσεων Appraisal and Valuation Standards 'Red Book' του Βασιλικού Ινστιτούτου Ορκωτών Εκτιμητών RICS.

▪ Επενδύσεις

i. Ακίνητα (εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων)

Τα οικόπεδα και ακίνητα εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων αποτιμώνται στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II με τον ίδιο τρόπο όπως τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα, δηλαδή στην εύλογη αξία.

ii. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Στον ισολογισμό της Φερεγγυότητας II, όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αξιολογούνται στην εύλογη αξία τους εφόσον υπάρχουν διαθέσιμες τιμές. Η εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου είναι το ποσό για το οποίο θα μπορούσε να ανταλλαγεί ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια χρηματοοικονομική υποχρέωση να διακανονιστεί, μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση. Σε περίπτωση που η τιμή του χρεογράφου είναι εισηγμένη σε χρηματιστήρια (δηλαδή αξία αγοράς), τότε θα πρέπει να γίνει χρήση της.

Αν δεν είναι διαθέσιμη η αγοραία αξία, χρησιμοποιούνται άλλοι μέθοδοι αποτίμησης που είναι συνεπείς με τις τεχνικές αποτίμησης που αναγνωρίζονται στα ΔΠΧΑ. Για την αποτίμηση στοιχείων που δεν υπάρχουν διαθέσιμες τιμές αγοράς η Εταιρεία χρησιμοποιεί κυρίως τις παρακάτω τεχνικές:

- Προσέγγιση αγοράς: Τιμές και άλλες σχετικές πληροφορίες που παράγονται από συναλλαγές στην αγορά που αφορούν ταυτόσημα ή συγκρίσιμα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.
- Προσέγγιση κόστους: Ποσό που θα απαιτούσε επί του παρόντος να αντικαταστήσει την ικανότητα εξυπηρέτησης ενός περιουσιακού στοιχείου (κόστος αντικατάστασης).

Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Δεδομένου ότι οι τιμές της αγοράς δεν είναι διαθέσιμες σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα ΔΠΧΑ εφαρμόζουν μια ιεραρχία αποτίμησης σε τρία επίπεδα. Παρά το γεγονός ότι η Φερεγγυότητας II δεν κατονομάζει ρητά τα επίπεδα αυτά, τα επίπεδα διαφοροποίησης σε ΔΠΧΑ διατηρήθηκαν κατά την εκτίμηση των εύλογων αξιών που χρησιμοποιούνται.

Η κατανομή αντανακλά αν μια εύλογη αξία έχει προέλθει από συναλλαγές της αγοράς ή αν η αποτίμηση βασίζεται σε μοντέλα, λόγω έλλειψης συναλλαγών στην αγορά.

Στην περίπτωση του Επιπέδου 1, η αποτίμηση βασίζεται σε τιμές προερχόμενες από ενεργείς αγορές για πανομοιότυπα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στα οποία η Εταιρεία μπορεί να αναφέρεται κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Μια αγορά θεωρείται ενεργή εάν οι συναλλαγές πραγματοποιούνται με επαρκή συχνότητα και σε επαρκή ποσότητα για πληροφορίες τιμών διαθέσιμες σε μόνιμη βάση. Από τη στιγμή που μια τιμή ενεργής αγοράς είναι η πιο αξιόπιστη ένδειξη μίας εύλογης αξίας, θα πρέπει πάντα να χρησιμοποιείται εφόσον είναι διαθέσιμη. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν διατεθεί σε αυτό το επίπεδο περιλαμβάνουν κυρίως μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια (εκτός από αμοιβαία κεφάλαια ακινήτων) και χρεόγραφα σταθερού επιτοκίου (ομολογίες) για τις οποίες είτε η τιμή του χρηματιστηρίου είναι διαθέσιμη είτε οι τιμές παρέχονται από έναν εκτιμητή τιμών με βάση πραγματικές συναλλαγές στην αγορά.

Τα περιουσιακά στοιχεία που διατίθενται στο Επίπεδο 2 αποτιμώνται με τη χρήση μοντέλων που βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς. Για το σκοπό αυτό, χρησιμοποιούνται πληροφορίες άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμες στην αγορά, εκτός από χρηματιστηριακές τιμές. Εάν το εν λόγω χρηματοπιστωτικό μέσο έχει σύμβαση σταθερής διάρκειας, οι πληροφορίες που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση πρέπει να είναι παρατηρήσιμες στο σύνολο της περιόδου αυτής.

Για τα περιουσιακά στοιχεία που διατίθενται στο Επίπεδο 3, χρησιμοποιούνται τεχνικές αποτίμησης που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμες πληροφορίες της αγοράς. Αυτό επιτρέπεται μόνο εφόσον δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Τακτικά, σε κάθε τριμηνιαία ημερομηνία αναφοράς, η καταλληλότητα της κατανομής των επενδύσεων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας θα αξιολογείται ως προς τα επίπεδα της ιεραρχίας αποτίμησης. Εάν παρατηρηθούν αλλαγές στη βάση της αποτίμησης - για παράδειγμα, εάν μια αγορά δεν είναι πλέον ενεργή ή η αποτίμηση πραγματοποιήθηκε χρησιμοποιώντας τις παραμέτρους που καθιστούν αναγκαία την αλλαγή της κατανομής – η Εταιρεία θα προχωρήσει στις απαραίτητες προσαρμογές.

Οι τίτλοι σταθερού επιτοκίου ή μη σταθερού επιτοκίου που έχουν χαρακτηριστεί σαν «διαθέσιμοι προς πώληση» αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές υπολογίζονται μετά την αφαίρεση των αναβαλλόμενων φόρων και αναγνωρίζονται απευθείας στα «λοιπά αποθεματικά» της καθαρής θέσης.

Σε περίπτωση που τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία πρέπει να αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, η αποτίμηση είναι ακριβώς ίδια με τον οικονομικό ισολογισμό της Φερεγγυότητας II.

Η ταξινόμηση των επενδύσεων στον οικονομικό ισολογισμό κατά την Φερεγγυότητα II είναι θεμελιωδώς διαφορετική από αυτή σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ καθώς για εποπτικούς σκοπούς υπάρχουν υποκατηγορίες για τους τύπους των επενδύσεων με βάση τους «Κώδικες Συμπληρωματικών Στοιχείων» (CIC).

Για την Εταιρεία, οι αξίες κατά την Φερεγγυότητα II και κατά τα ΔΠΧΑ είναι ίδιες για τα τους τίτλους σταθερού εισοδήματος και για τα αμοιβαία κεφάλαια.

▪ **Στοιχεία ενεργητικού που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Unit-Linked)**

Τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για επενδύσεις σε Unit-Linked κεφάλαια, ορίζονται ως στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για ασφαλιστικά προϊόντα όπου ο ασφαλισμένος φέρει τον κίνδυνο. Τα στοιχεία ενεργητικού που συνδέονται με επενδύσεις σε συμβόλαια Unit-Linked, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους τόσο κατά τα ΔΠΧΑ όσο και για σκοπούς Φερεγγυότητας II.

▪ **Δάνεια**

Τα δάνεια περιλαμβάνουν «Δάνεια σε ασφαλισμένους», « Ενυπόθηκα και Λοιπά Δάνεια σε Ιδιώτες» και «Λοιπά Δάνεια». Όλες οι κατηγορίες δανείων αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και η ίδια αξία χρησιμοποιείται στον οικονομικό ισολογισμό της Φερεγγυότητας II. Η μόνη διαφορά στην αποτίμηση προέρχεται από ένα ενδο-ομιλικό δάνειο (37 εκατ. Ευρώ) όπου στον ισολογισμό κατά τα ΔΠΧΑ αποτιμάται στην ονομαστική αξία ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II στην εύλογη αξία του.

▪ **Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλίστρων**

Στον οικονομικό ισολογισμό της Φερεγγυότητας II οι απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλίστρων πρέπει να αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Σε σύγκριση με τις επενδύσεις, δεν υπάρχουν ιδιαίτερες απαιτήσεις που πρέπει να ληφθούν υπόψη.

Στις καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, οι απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλίστρων αναγνωρίζονται στην ονομαστική αξία, μετά την αφαίρεση των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις, καθώς η διάρκειά τους είναι βραχυπρόθεσμη (δεν προεξοφλούνται). Ο πιστωτικός κίνδυνος λαμβάνεται υπόψη σχηματίζοντας πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων, σύμφωνα με την πιστωτική πολιτική της Εταιρείας.

Ωστόσο, για λόγους απλοποίησης και λόγω του γεγονότος ότι η διάρκειά τους είναι βραχυπρόθεσμη, οι απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλίστρων αποτιμώνται για σκοπούς Φερεγγυότητας II όπως στις καταστάσεις κατά τα ΔΠΧΑ, δεδομένου ότι μετά και την ενσωμάτωση κατάλληλης πρόβλεψης απομείωσης, όπου απαιτείται, η αναπόσβεστη αξία τους δεν διαφέρει σημαντικά από την τρέχουσα εύλογη αξία τους.

Ο πιστωτικός κίνδυνος λαμβάνεται υπόψη σχηματίζοντας πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων που θεωρούνται ως ανεπίδεκτες εισπράξεων στο επίπεδο του 100%.

▪ **Λοιπές Απαιτήσεις**

Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως οτιδήποτε απορρέει από τη σύμβαση τραπεζοασφαλιστικής συνεργασίας με την Τράπεζα Πειραιώς, απαιτήσεις από φόρους εισοδήματος και παρακρατούμενους φόρους και τέλος λοιπές απαιτήσεις που δεν αφορούν τα παραπάνω. Οι απαιτήσεις αυτές πρέπει να εκτιμώνται βάσει της εύλογης αξίας τους. Ωστόσο, για λόγους απλούστευσης, οι απαιτήσεις από τη σύμβαση τραπεζοασφαλιστικής συνεργασίας με την Τράπεζα Πειραιώς, που περιλαμβάνει κυρίως την απαίτηση για επιστροφή προκαταβολής προμηθειών λόγω μη εκπλήρωσης των σχετικών όρων της σύμβασης, αποτιμώνται στη λογιστική αξία τους όπως στις καταστάσεις των ΔΠΧΑ, δηλαδή στην αναπόσβεστη αξία τους μετά από εξέταση για πιθανή ύπαρξη απομείωσης και χρήση προεξόφλησης με βάση εσωτερικό μοντέλο της Εταιρείας.

Απαιτήσεις από φόρους και λοιπές απαιτήσεις δεν προεξοφλούνται, λαμβάνοντας υπόψη ότι η διάρκειά τους δεν υπερβαίνει το ένα έτος και αναγνωρίζονται στην ονομαστική τους αξία.

Επιπλέον, στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II όλες οι ασφαλιστικές συμβάσεις πρέπει να ανατίθενται στις τεχνικές προβλέψεις, ανεξάρτητα από το επίπεδο του ανασφαλιστικού κινδύνου σε ατομικές συμβάσεις. Ως εκ τούτου, οι απαιτήσεις που απορρέουν από ανασφαλιστικές συμβάσεις χωρίς σημαντική μεταβίβαση κινδύνου και οι οποίες δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 4, δεν αναφέρονται ως απαιτήσεις αλλά ως μέρος των τεχνικών προβλέψεων, σε αντίθεση με τα ΔΠΧΑ.

▪ **Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών**

Για τους σκοπούς της Φερεγγυότητας II, ως εύλογη αξία των μετρητών θεωρείται η ονομαστική αξία. Οι μεταβιβάσιμες καταθέσεις (συμπεριλαμβανομένων επιταγών) αποτιμώνται στην ονομαστική αξία.

Στις καταστάσεις των ΔΠΧΑ τα μετρητά αποτιμώνται στην ονομαστική τους αξία.

▪ **Λοιπά στοιχεία ενεργητικού**

Λοιπά στοιχεία ενεργητικού τα οποία καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και δεν μπορούν να καταμεληθούν σε οποιαδήποτε από τις προηγούμενες κατηγορίες.

Ως βασική αρχή, στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II όλα τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού πρέπει να αποτιμώνται στις εύλογες αξίες τους. Ωστόσο, για λόγους απλούστευσης, τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στη ίδια αξία όπως όπως στις καταστάσεις κατά τα ΔΠΧΑ.

D.2. Τεχνικές Προβλέψεις

Η αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων της Εταιρείας ακολουθεί τις κατευθυντήριες γραμμές της Φερεγγυότητας II. Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II:

Τεχνικές Προβλέψεις Χωρίς Συμμετοχή Αντασφαλιστή				
σε εκατ. Ευρώ				
Τύπος δραστηριότητας	Κατηγορίες δραστηριότητας	Βέλτιστη Εκτίμηση	Περιθώριο Κινδύνου	Τεχνικές Προβλέψεις
Πρωταφαιλιστικές δραστηριότητες και αναλογιστικές αντασφαλιστικές αναλήψεις ζημιών	Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	14,33	0,9	15,23
	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	8,22	0,8	9,02
	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	0,0	0,0	0
	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτων	348,65	20,73	369,38
	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	6,18	0,91	7,09
	Ασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών	2,36	0,19	2,55
	Ασφάλιση πυρός και λοιπών ζημιών αγαθών	90,05	6,8	96,85
	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	35,51	1,58	37,09
	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	0,0	0,0	0
	Ασφάλιση νομικής προστασίας	0,58	0,03	0,61
	Βοήθεια	0,0	0,0	0
	Διάφορες χρηματικές απώλειες	0,0	0,0	0
	Μη αναλογιστικές αντασφαλιστικές Αναλήψεις	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθένειας	0,0	0,0
Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων		0,0	0,0	0
Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων κι άλλων μεταφορών		0,0	0,0	0
Μη αναλογική αντασφάλιση ιδιοκτησίας		0,0	0,0	0
Πρωταφαιλιστικές δραστηριότητες ζωής	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	142,25	3,21	145,46
	Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση	14,28	0,28	14,56
	Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής	-0,28	0	-0,28
	Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενοείας	1,2	0	1,2
	Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενοείας	7,06	0	7,06
Σύνολο		670,39	35,43	705,82

Σύμφωνα με τις εποπτικές απαιτήσεις, οι τεχνικές προβλέψεις για όλες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις προς τους αντισυμβαλλόμενους και των δικαιούχων εκτιμώνται κατά τρόπο προσεκτικό, αξιόπιστο και αντικειμενικό.

Η αξία των τεχνικών προβλέψεων αντιστοιχεί στο τρέχον ποσό που θα έπρεπε να καταβάλλει η Εταιρεία εάν οι ασφαλιστικές της υποχρεώσεις μεταβιβαθούν άμεσα σε άλλη ασφαλιστική Εταιρεία. Η αξία των τεχνικών προβλέψεων αντιστοιχεί στο άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου. Το περιθώριο κινδύνου καθορίζεται από την Εταιρεία με βάση την τυποποιημένη (απλουστευμένη) μέθοδο.

Η βέλτιστη εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων που απορρέουν από τον κλάδο Ασφάλισης Ζημιών αποτιμάται χωριστά σε πρόβλεψη ασφαλίστρων, πρόβλεψη εκκρεμών απαιτήσεων και προβλέψεις για προσόδους.

Η βέλτιστη εκτίμηση μιας τεχνικής πρόβλεψης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία (χρονική αξία του χρήματος) χρησιμοποιώντας τη σχετική καμπύλη επιτοκίων χωρίς κίνδυνο. Η προβολή των μελλοντικών ταμειακών ροών λαμβάνει υπόψη όλες τις εισερχόμενες και εξερχόμενες ταμειακές ροές που απαιτούνται για τον διακανονισμό των ασφαλιστικών υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια ισχύος τους.

Αναφορικά με τον υπολογισμό της παρούσας αξίας μελλοντικών χρηματοροών, σημειώνονται τα εξής:

- Γίνεται χρήση της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου όπως αυτή κοινοποιείται από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές (ΕΙΟΠΑ)
- Οι χρηματοροές θεωρείται ότι κατανέμονται ομοιόμορφα κατά τη διάρκεια ενός έτους (περιορισμένη εποχικότητα) και προεξοφλούνται κάνοντας χρήση του επιτοκίου που αντιστοιχεί στο μέσο του έτους (υπολογίζεται ως γραμμική παρεμβολή μεταξύ των επιτοκίων που αναφέρονται στην αρχή και στο τέλος του έτους)
- Προεξόφληση εφαρμόζεται για το σύνολο των Τεχνικών Προβλέψεων, ήτοι Βέλτιστη Εκτίμηση και Περιθώριο Κινδύνου

Βέλτιστη εκτίμηση

Αναλογιστική Μεθοδολογία και υποθέσεις

Κλάδοι Ασφάλισης κατά Ζημιών

- Προβλέψεις αποζημιώσεων

Οι προβλέψεις αποζημιώσεων για τους Κλάδους Ασφάλισης κατά Ζημιών ελέγχονται με την χρήση ειδικού αναλογιστικού λογισμικού.

Οι προβλέψεις για τις αποζημιώσεις υπολογίζονται χρησιμοποιώντας διάφορες στατιστικές μεθόδους. Συγκεκριμένα, εφαρμόζονται οι μέθοδοι Chain Ladder ανά τρίμηνο ατυχήματος και ανά τρίμηνο εξέλιξης, με βάση τις πληρωθείσες αποζημιώσεις καθώς και τις επισυμβάσεις ζημιές. Επιπλέον, συνεκτιμώνται τα αποτελέσματα των μεθόδων Additive, Chain Ladder καθώς και Bornhuetter Ferguson. Η εκτίμηση των συντελεστών εξέλιξης βασίστηκε στα στοιχεία των τελευταίων διαθέσιμων τριμηνιαίων χρήσεων. Επιπλέον, έχει γίνει αναπροσαρμογή του κόστους ζημιών σύμφωνα με τον πληθωρισμό ανά τρίμηνο συμβάντος και έχει ληφθεί υπόθεση για μελλοντικό ετήσιο πληθωρισμό 2%, ως μακροπρόθεσμος στόχος πληθωρισμού σύμφωνα με την ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Εάν οι μαθηματικές μέθοδοι δεν προσφέρουν προστιθέμενη αξία, επειδή ο στατιστικός όγκος είναι πολύ μικρός, χρησιμοποιούμε τις προβλέψεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Η εκτίμηση των μοτίβων για τις μελλοντικές πληρωμές (claim payment pattern) βασίστηκε σε μελέτη των στοιχείων πληρωμών της Εταιρείας σε ετήσια βάση.

- Πρόβλεψη ασφαλίσεων

Η πρόβλεψη ασφαλίσεων αφορά μελλοντικές απαιτήσεις που καλύπτονται από υφιστάμενες συμβατικές υποχρεώσεις. Οι προβολές των ταμειακών ροών περιλαμβάνουν τις πληρωμές των απαιτήσεων και το κόστος διαχείρισης. Οι μελλοντικές πληρωμές και τα κόστη διαμορφώνονται με βάση υποθέσεις για τους δείκτες ζημιών και τα έξοδα διακανονισμού των ζημιών, καθώς και το πρότυπο διακανονισμού ζημιών.

Η εκτίμηση των μοτίβων για τις μελλοντικές πληρωμές (claim payment pattern) βασίστηκε σε μελέτη των στοιχείων πληρωμών της Εταιρείας σε ετήσια βάση.

Κλάδοι Ασφάλισης Ζωής

Οι προβλέψεις για τους Κλάδους Ασφάλισης Ζωής υπολογίζονται, με έναρξη το πρώτο τρίμηνο του 2017, κατά το μεγαλύτερο μέρος με την χρήση ειδικού αναλογιστικού λογισμικού. Συγκεκριμένα το λογισμικό αυτό χρησιμοποιείται για την εκτίμηση των μελλοντικών χρηματοροών σε ποσοστό περίπου 95% του χαρτοφυλακίου των ατομικών παραδοσιακών ασφαλίσεων ζωής. Δεν χρησιμοποιούνται στοχαστικά πρότυπα για την απόδοση των επενδύσεων στον υπολογισμό των μελλοντικών χρηματοροών.

Η εκτίμηση των μελλοντικών χρηματοροών βασίζεται σε παραδοχές για την θνησιμότητα, το ποσοστό των εξαγορών και τα μελλοντικά έξοδα διαχείρισης και διακανονισμού ζημιών των Κλάδων ασφαλίσεων Ζωής της Εταιρείας. Οι παραδοχές για την θνησιμότητα βασίζονται σε μελέτη της Ένωσης Αναλογιστών Ελλάδος ενώ οι υποθέσεις για τις εξαγορές και τα έξοδα βασίζονται στην εμπειρία από το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων Ζωής και τα πραγματικά έξοδα της Εταιρείας αντίστοιχα. Δεν έγιναν κατά το τελευταίο έτος σημαντικές αλλαγές των χρησιμοποιούμενων παραδοχών.

Ο χρονικός ορίζοντας των χρηματοροών εκτείνεται μέχρι την αναμενόμενη λήξη όλων των υποχρεώσεων της Εταιρείας. Κατά τους υπολογισμούς κατά το 2017 (σε αντίθεση με τους αντίστοιχους υπολογισμούς κατά το 2016) δεν έγινε υπολογισμός των μελλοντικών ασφαλίσεων στο υποχαρτοφυλάκιο των ασφαλίσεων ζωής που συνδέονται με επενδύσεις και δεν έχουν χρηματοοικονομικές εγγυήσεις.

Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει οποιοδήποτε μεταβατικό μέτρο κατά την εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων.

Περιθώριο Κινδύνου

Ο υπολογισμός του περιθωρίου κινδύνου βασίζεται στην παραδοχή ότι το συνολικό χαρτοφυλάκιο των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων της Εταιρείας εξαγοράζεται από άλλη ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση. Μετά τη μεταβίβαση, η Εταιρεία δεν αναλαμβάνει νέες υποχρεώσεις ασφάλισης ή αντασφάλισης. Το περιθώριο κινδύνου υπολογίζεται ξεχωριστά για το χαρτοφυλάκιο ασφαλιστικών υποχρεώσεων που σχετίζονται με δραστηριότητες Ζωής και Ζημιών, ανεξάρτητα από το εάν μια Εταιρεία χαρακτηρίζεται ως μικτή ή όχι.

Το περιθώριο κινδύνου εξασφαλίζει ότι στην συνολική αξία των τεχνικών προβλέψεων συμπεριλαμβάνεται το επιπρόσθετο ποσό το οποίο μια τρίτη ασφαλιστική επιχείρηση αναμένεται να χρειασθεί προκειμένου

να αναλάβει και να ικανοποιήσει τις ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές υποχρεώσεις της Εταιρείας. Το επιτόκιο του κόστους κεφαλαίου που χρησιμοποιείται ισούται με το πρόσθετο επιτόκιο, επιπλέον του σχετικού επιτοκίου άνευ κινδύνου, με το οποίο θα επιβαρυνόταν μια ασφαλιστική επιχείρηση, η οποία διαθέτει ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, ίσο με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, απαραίτητο για τη στήριξη της ασφαλιστικής και ανασφαλιστικής υποχρέωσης κατά της διάρκειας του κύκλου ζωής της εν λόγω υποχρέωσης. Το επιτόκιο κόστους κεφαλαίου έχει θεωρηθεί ότι είναι 6% (2016: 6%).

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας που λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό του περιθωρίου κινδύνου είναι:

1. ο ασφαλιστικός κίνδυνος σε σχέση με τις μεταβιβασθείσες δραστηριότητες
2. ο κίνδυνος αγοράς, στο βαθμό που δεν μπορεί να αποφευχθεί (εκτός από τον κίνδυνο επιτοκίου) και κρίνεται ως σημαντικός
3. ο πιστωτικός κίνδυνος σε σχέση με τις ανασφαλιστικές συμβάσεις, συμφωνίες με φορείς ειδικού σκοπού, διαμεσολαβητές, αντισυμβαλλομένους, καθώς και κάθε άλλη σημαντική έκθεση που συνδέεται στενά με τις ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές υποχρεώσεις
4. ο λειτουργικός κίνδυνος

Η Εταιρεία θεωρεί ότι κίνδυνος αγοράς που δεν μπορεί να αποφευχθεί είναι αμελητέος (δηλ. μπορεί να αντισταθμιστεί πλήρως) και ως εκ τούτου παραβλέπεται στους υπολογισμούς.

Με δεδομένο ότι κατά την εφαρμογή των απαιτήσεων που ορίζονται στο εποπτικό πλαίσιο, θα πρέπει

- να λαμβάνεται υπόψη η φύση, η κλίμακα και η πολυπλοκότητα των εγγενών κινδύνων των δραστηριοτήτων της Εταιρείας,
- η επιβάρυνση και η πολυπλοκότητα που επωμίζεται η Εταιρεία να είναι ανάλογη με το προφίλ κινδύνου της,
- οι πληροφορίες να θεωρούνται ουσιώδεις, εάν θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη λήψη αποφάσεων ή την κρίση των χρηστών στους οποίους απευθύνονται.

Η μέθοδος που χρησιμοποιεί η Εταιρεία για την προβολή των μελλοντικών Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας που απαιτείται για σκοπούς υπολογισμού του περιθωρίου κινδύνου είναι ο κατά προσέγγιση υπολογισμός της συνολικής Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας για κάθε μελλοντικό έτος, χρησιμοποιώντας τον λόγο της βέλτιστης εκτίμησης για το συγκεκριμένο μελλοντικό έτος προς τη βέλτιστη εκτίμηση κατά την ημερομηνία αποτίμησης.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία κατανέμει το περιθώριο κινδύνου για το σύνολο του χαρτοφυλακίου των ασφαλιστικών υποχρεώσεων της, στην κάθε κατηγορία δραστηριότητας (κλάδος ασφάλισης). Η κατανομή είναι τέτοια που να αντικατοπτρίζει επαρκώς τη συμβολή των κατηγοριών δραστηριοτήτων στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας που απαιτούνται κατά τη διάρκεια ζωής ολόκληρου του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

Αβεβαιότητα στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων

Η αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II έχει ένα βαθμό εγγενούς αβεβαιότητας λόγω της προεξόφλησης η οποία οφείλεται τόσο σε ενδεχόμενες μελλοντικές μεταβολές της καμπύλης επιτοκίων όσο και στην κατανομή των πληρωμών. Εκτός από τις υποθέσεις για την προεξόφληση, οι υποθέσεις που έχουν την μεγαλύτερη επίδραση στις τεχνικές προβλέψεις είναι όσες

επηρεάζουν τις αναμενόμενες αποζημιώσεις. Αυτές προέρχονται από πολλές πηγές, περιλαμβανομένων, αλλά όχι αποκλειστικά, των:

- η κατανομή δηλώσεων για ζημιές να είναι διαφορετική από την αναμενόμενη
- η κατανομή των ποσών διακανονισμού των αποζημιώσεων να είναι διαφορετική από την αναμενόμενη, για παράδειγμα λόγω διαφορετικού ύψους του πληθωρισμού
- οι ανακτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις να είναι διαφορετικές από τις αναμενόμενες
- τα έξοδα διακανονισμού των ζημιών να είναι διαφορετικά από τα αναμενόμενα
- το ποσοστό ακυρώσεων στις ασφαλίσεις ζωής να είναι διαφορετικό από το αναμενόμενο

Για να ελαχιστοποιηθούν οι αβεβαιότητες στην αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων, πραγματοποιούνται τακτικά συγκρίσεις μεταξύ των αναμενόμενων πληρωμών και των πραγματικών πληρωμών. Τα αποτελέσματά τους βελτιώνουν τους μελλοντικούς υπολογισμούς. Οι υποθέσεις ελέγχονται σε τακτά χρονικά διαστήματα και αναθεωρούνται εφόσον κρίνεται αναγκαίο. Στο πλαίσιο εσωτερικών και εξωτερικών ελέγχων, αξιολογείται η συμμόρφωση με τις απαιτήσεις αυτές και η επάρκεια των τεχνικών προβλέψεων.

Διαφορές αποτίμησης μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II

Τεχνικές προβλέψεις πριν την συμμετοχή αντασφαλιστή (Ασφαλίσεις Ζημιών ενοποιημένες)		
σε εκατ. Ευρώ	Φερεγγυότητα II	ΔΠΧΑ
Τεχνικές προβλέψεις-κατά Ζημιών	537	553
Τεχνικές προβλέψεις-κατά Ζημιών (χωρίς ασφαλίσεις υγείας)	513	543
Τεχνικές προβλέψεις-κατά Ζημιών (ασφαλίσεις υγείας -παρόμοιες με ασφαλίσεις κατά ζημιών)	24	10
Τεχνικές προβλέψεις πριν την συμμετοχή αντασφαλιστή (Ασφαλίσεις Ζωής ενοποιημένες)		
σε εκατ. Ευρώ	Φερεγγυότητα II	ΔΠΧΑ
Τεχνικές προβλέψεις-Ζωής χωρίς Ασφαλίσεις Unit Linked	153	226
Τεχνικές προβλέψεις-Υγείας	7	81
Τεχνικές προβλέψεις-Ζωής χωρίς Ασφαλίσεις Υγείας και Unit Linked	146	145
Τεχνικές προβλέψεις-Ζωής Unit Linked	15	15
Σύνολο (κατά ζημιών, ζωής χωρίς Unit Linked, Unit Linked)	705	794

Οι τεχνικές προβλέψεις κατά ΔΠΧΑ είναι μεγαλύτερες των τεχνικών προβλέψεων κατά Φερεγγυότητα II κατά 89 εκατ. Ευρώ. Αναλυτικότερα:

- Η κυριότερη διαφορά στις αποτιμήσεις των τεχνικών προβλέψεων της Εταιρίας κατά Φερεγγυότητα II και ΔΠΧΑ παρουσιάζεται στις ασφαλίσεις υγείας. Σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ το σύνολο των τεχνικών προβλέψεων για ασφαλίσεις υγείας (είτε ταξινομούνται στις ασφαλίσεις ζημιών είτε ταξινομούνται στις ασφαλίσεις ζωής) ανέρχονται σε 91 εκατ. Ευρώ ενώ σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητας II σε 31 εκατ. Ευρώ ήτοι διαφορά 60 εκατ. Ευρώ.
- Η δεύτερη διαφορά παρουσιάζεται στις τεχνικές προβλέψεις κατά ζημιών (χωρίς ασφαλίσεις υγείας) όπου η διαφορά ανάμεσα στην αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ (543 εκατ. Ευρώ) και Φερεγγυότητα II (513 εκατ. Ευρώ) ανέρχεται σε 30 εκατ. Ευρώ και οφείλεται κυρίως σε διαφορετικό τρόπο υπολογισμού της πρόβλεψης ασφαλιστρών και στην προεξόφληση των χρηματοοικονομικών που διενεργείται κατά την Φερεγγυότητα II.

Βέλτιστη εκτίμηση

Πρόβλεψη αποζημιώσεων: Η πρόβλεψη αποζημιώσεων καλύπτει τις υποχρεώσεις που προέκυψαν από ήδη υπάρχουσες ή προκληθείσες ζημιές σε συμβάσεις που υπήρχαν πριν ή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, συμπεριλαμβανομένων των εκκρεμών αποζημιώσεων που δεν έχουν ακόμη αναγνωριστεί ή δεν έχουν γνωστοποιηθεί, καθώς και τις περιπτώσεις διάσωσης και υποκατάστασης. Οι τεχνικές προβλέψεις για γνωστές προσόδους δεν περιλαμβάνονται στις προβλέψεις για αποζημιώσεις αλλά στην βέλτιστη εκτίμηση για την ασφάλιση ζωής.

Η βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων περιλαμβάνει το σύνολο των εξόδων διακανονισμού των απαιτήσεων, καθώς και τις απαιτήσεις για επισυμβάσεις αλλά μη αναγγελθείσες ζημιές (IBNR) και τις απαιτήσεις από διάσωση και υποκατάσταση.

Οι ασφαλιστικές προβλέψεις για γνωστές περιπτώσεις προσόδων δεν περιλαμβάνονται στις προβλέψεις για αποζημιώσεις αλλά στην βέλτιστη εκτίμηση για τον κλάδο Ασφάλισης Ζωής.

Η αποτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων για τη Φερεγγυότητα II εκτελείται στην Εταιρεία ως συνολική πρόβλεψη βάσει αναγνωρισμένων αναλογιστικών μεθόδων και όχι κατά περίπτωση. Στις περιπτώσεις όπου οι στατιστικές διαδικασίες δεν προσφέρουν προστιθέμενη αξία, χρησιμοποιείται εκτίμηση ανά φάκελο ζημιάς.

Σε τακτά χρονικά διαστήματα, η Εταιρεία διενεργεί εξωτερικές και εσωτερικές αναθεωρήσεις των προβλέψεων ζημιών, προκειμένου να διασφαλίσει την καταλληλότητα των προβλέψεων και να εξαλείψει τα λάθη στον υπολογισμό. Οι προβλέψεις για αποζημιώσεις προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας την καμπύλη επιτοκίων που καθορίζεται από την ΕΙΟΡΑ. Για το σκοπό αυτό, οι προβλέψεις για αποζημιώσεις γίνονται με ταμειακές ροές.

Οι βασικές διαφορές μεταξύ του ΔΠΧΑ και της αποτίμησης της Φερεγγυότητας II βασίζονται:

- Σε διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης: Η αποτίμηση βάσει των ΔΠΧΑ είναι προσανατολισμένη στην ασφάλεια σύμφωνα με τις αρχές της εμπορικής σύνεσης και των μεμονωμένων περιπτώσεων που σχετίζονται με τις προβλέψεις ανά φάκελο ζημιάς. Η αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων σύμφωνα με τις αρχές της Φερεγγυότητας II βασίζεται ουσιαστικά σε αναγνωρισμένες αναλογιστικές μεθόδους, οι οποίες εφαρμόζονται σε ομοιογενείς ομάδες κινδύνου και επομένως, κατά κανόνα και όχι ατομικά. Εφαρμόζονται οι σχετικές παράγραφοι του νομικού πλαισίου Φερεγγυότητα II.
- Στην προεξόφληση των τεχνικών προβλέψεων με βάση το πλαίσιο Φερεγγυότητα II.
- Στην διαφορετική αποτίμηση των προβλέψεων για αναγνωρισμένες προσόδους.

Πρόβλεψη ασφαλίσεων: Η Εταιρεία υπολογίζει πρόβλεψη ασφαλίσεων για την κάλυψη των υποχρεώσεων μελλοντικών απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένων μελλοντικών εσόδων από συμβάσεις που υπήρχαν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα όρια των συμβάσεων και η συνεκτίμηση της ασφάλισης σύμφωνα με την οδηγία της Φερεγγυότητας II τηρούνται. Η παρούσα αξία των μελλοντικών ασφαλίσεων (δεδουλευμένων μετά την ημερομηνία του ισολογισμού) και των σχετικών ταμειακών ροών συμψηφίζονται έτσι ώστε να μπορούν να προκύψουν αρνητικές ασφαλιστικές προβλέψεις σε περίπτωση επαρκούς επιχειρηματικής δραστηριότητας. Αναμενόμενη νέα παραγωγή ή ανανεώσεις δεν λαμβάνονται υπόψη.

Στην περίπτωση αυτή, λαμβάνεται υπόψη η ασφαλιστική υποχρέωση με την προγενέστερη από την ημερομηνία που η Εταιρεία γίνεται συμβαλλόμενο μέρος του αντισυμβαλλομένου και την ημερομηνία που η ασφαλιστική κάλυψη αρχίζει. Όταν η σύμβαση λήξει ή ακυρωθεί ή εξαγορασθεί ή ο ασφαλισμένος κίνδυνος πάψει να υφίσταται δεν θα πρέπει πλέον να λαμβάνεται υπόψη.

Το όριο της σύμβασης ορίζεται, σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II, ουσιαστικά ως εξής:

Εάν η ασφαλιστική Εταιρεία έχει μονομερές δικαίωμα σε μελλοντική ημερομηνία,

- να τερματίσει τη σύμβαση,
- να απορρίψει τα ασφάλιστρα που πρέπει να καταβληθούν ή
- να προσαρμόσει τα καταβλητέα ασφάλιστρα ή πληρωμές κατά τρόπον ώστε τα ασφάλιστρα να αντανakλούν πλήρως τους κινδύνους, οι υποχρεώσεις αυτές δεν λαμβάνονται υπόψη μετά την ημερομηνία αυτή. Ωστόσο, η υποχρέωση λαμβάνεται υπόψη εάν ο αντισυμβαλλόμενος έχει το δικαίωμα να επιλέξει τη συνέχιση της σύμβασης και τη σχετική πληρωμή ασφαλίστρου.

Οι προβλέψεις ασφαλίστρων προεξοφλούνται με την καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου που καθορίζεται από την ΕΙΟΡΑ. Για το σκοπό αυτό, οι προβλέψεις ασφαλίστρων αποτυπώνονται σε μια δομή ταμειακών ροών.

Οι κυριότερες διαφορές μεταξύ των ΔΠΧΑ και της εκτίμησης τεχνικών προβλέψεων σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II βασίζονται στα ακόλουθα σημεία:

- Στις διάφορες μεθόδους αποτίμησης: σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, η πρόβλεψη για μη-δεδουλευμένα ασφάλιστρα υπολογίζεται κατά αναλογία χρόνου. Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, τα εκτιμώμενα έξοδα για απαιτήσεις και δαπάνες που προκύπτουν από τις πλεονασματικές εισφορές αναγνωρίζονται ως στοιχεία της πρόβλεψης ασφαλίστρου.
- Στον διαφορετικό ορισμό του ορίου των συμβάσεων των καλύψεων υγείας μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II: η Εταιρεία θεωρεί, σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II, ότι έχει το μονομερές δικαίωμα να προσαρμόσει τα μελλοντικά ασφάλιστρα ώστε τα ασφάλιστρα να αντανakλούν πλήρως τους κινδύνους και συνεπώς το όριο των συμβάσεων είναι ένα έτος. Ωστόσο η Εταιρεία δεν έχει εξασκήσει το δικαίωμα αυτό και, για σκοπούς ΔΠΧΑ, οι συμβάσεις αυτές θεωρούνται πολυετείς.
- Στην προεξόφληση των τεχνικών προβλέψεων σύμφωνα με τις οδηγίες Φερεγγυότητας II.

Περιθώριο κινδύνου

Το περιθώριο κινδύνου υπάρχει στον ισολογισμό κατά Φερεγγυότητα II και όχι στον ισολογισμό κατά ΔΠΧΑ.

Ανακτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις

Ο υπολογισμός των ανακτήσεων από αντασφαλιστικές συμβάσεις και φορείς ειδικού σκοπού ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων είναι σύμφωνος με τους κανόνες που διέπουν τις τεχνικές προβλέψεις. Τα ποσά που ανακτώνται από αντασφαλιστικές συμβάσεις και οχήματα ειδικού σκοπού υπολογίζονται σύμφωνα με τα όρια των υποκείμενων ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών συμβάσεων στις οποίες αναφέρονται.

Τα ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστικές συμβάσεις υπολογίζονται ξεχωριστά όσον αφορά την πρόβλεψη αποζημιώσεων και την πρόβλεψη ασφαλίστρων ασφαλίσεων ζημιών.

Κατά την ημερομηνία αναφοράς η Εταιρεία δεν έχει συμβάσεις με φορείς ειδικού σκοπού.

Για τους σκοπούς του υπολογισμού των ανακτήσεων από αντασφαλιστικές συμβάσεις, οι ταμειακές ροές περιλαμβάνουν μόνο τις πληρωμές σε σχέση με την αποζημίωση ασφαλιστικών συμβάντων και τις εκ-

κρεμείς ασφαλιστικές αποζημιώσεις. Οι πληρωμές σε σχέση με άλλα γεγονότα ή διακανονισμένες ασφαλιστικές αποζημιώσεις καταλογίζονται εκτός των ανακτήσεων από ανασφαλιστικές συμβάσεις και άλλα στοιχεία των τεχνικών προβλέψεων. Σε περίπτωση που ο αντισυμβαλλόμενος ανασφαλιστής έχει καταθέσεις, τα ανακτήσιμα ποσά λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό της αναπροσαρμογής του αντισυμβαλλομένου.

Αναλογιστική Μεθοδολογία και υποθέσεις

Κλάδοι Ασφάλισης κατά Ζημιών

- Προβλέψεις αποζημιώσεων

Η εκτίμηση των ανασφαλιστικών ανακτήσεων της πρόβλεψης αποζημιώσεων βασίστηκε στα διαθέσιμα ιστορικά στοιχεία των ανασφαλιστικών ανακτήσεων, τον τύπο των ανασφαλιστικών συμβάσεων, το εύρος της ανασφαλιστικής εκχώρησης και τη φύση των ανασφαλιστικών εργασιών.

Ο επιμερισμός των ανασφαλιστικών ανακτήσεων της πρόβλεψης αποζημιώσεων ανά κλάδο ασφάλισης και ανά ανασφαλιστικό αντισυμβαλλόμενο βασίστηκε στον επιμερισμό με βάση τους επίσημους λογαριασμούς της Εταιρείας με βάση τα ΔΠΧΑ.

- Πρόβλεψη ασφαλίσεων

Για τον υπολογισμό των ανασφαλιστικών ανακτήσεων της πρόβλεψης ασφαλίσεων, εφαρμόζεται απλοποιημένος υπολογισμός βασιζόμενος σε χρήση συντελεστών αναλογίας ανασφάλισης (gross to net ratios).

Ο επιμερισμός των ανασφαλιστικών ανακτήσεων της πρόβλεψης ασφαλίσεων ανά κλάδο ασφάλισης και ανά ανασφαλιστικό αντισυμβαλλόμενο βασίστηκε στον επιμερισμό με βάση τους επίσημους λογαριασμούς της Εταιρείας με βάση τα ΔΠΧΑ.

Κλάδοι Ασφάλισης Ζωής

- Προβλέψεις αποζημιώσεων

Η εκτίμηση των ανασφαλιστικών ανακτήσεων της πρόβλεψης αποζημιώσεων βασίστηκε στα διαθέσιμα ιστορικά στοιχεία των ανασφαλιστικών ανακτήσεων, τον τύπο των ανασφαλιστικών συμβάσεων, το εύρος της ανασφαλιστικής εκχώρησης και τη φύση των ανασφαλιστικών εργασιών.

Ο επιμερισμός των ανασφαλιστικών ανακτήσεων της πρόβλεψης αποζημιώσεων ανά κλάδο ασφάλισης και ανά ανασφαλιστικό αντισυμβαλλόμενο βασίστηκε στον επιμερισμό με βάση τους επίσημους λογαριασμούς της Εταιρείας με βάση τα ΔΠΧΑ.

- Πρόβλεψη ασφαλίσεων

Δεν γίνεται πρόβλεψη για ανασφαλιστικές ανακτήσεις θεωρώντας ότι η επίδραση των σχετικών ποσών δεν επηρεάζει την εικόνα της Εταιρείας σε σημαντικό βαθμό.

Προσαρμογή λόγω αθέτησης αντισυμβαλλομένου

Κατά τον υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών από ανασφαλιστικές συμβάσεις, η Εταιρεία προβαίνει σε προσαρμογή του συγκεκριμένου υπολογισμού προκειμένου να ληφθούν υπόψη αναμενόμενες ζημιές

λόγω αθέτησης υποχρέωσης εκ μέρους του αντισυμβαλλομένου. Η προσαρμογή αυτή βασίζεται σε εκτίμηση της πιθανότητας αθέτησης από τον αντισυμβαλλόμενο και της μέσης ζημίας που προκύπτει από την αθέτηση αυτή (ζημία σε περίπτωση αθέτησης).

Η εν λόγω προσαρμογή υπολογίζεται ως η αναμενόμενη παρούσα αξία της μεταβολής των ταμειακών ροών στην οποία βασίζονται τα ανακτήσιμα ποσά από τον αντισυμβαλλόμενο, που θα προέκυπτε σε περίπτωση αθέτησης του αντισυμβαλλομένου, μεταξύ άλλων λόγω αφερεγγυότητας ή διαφοράς, σε κάποια χρονική στιγμή. Για τον σκοπό αυτό, η μεταβολή των ταμειακών ροών δεν λαμβάνει υπόψη την επίπτωση των τεχνικών μείωσης του κινδύνου που μετριάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, εκτός από τις τεχνικές μετριάσμου του κινδύνου βάσει τήρησης εξασφαλίσεων. Οι τεχνικές μείωσης του κινδύνου που δεν λαμβάνονται υπόψη αναγνωρίζονται χωριστά, χωρίς αύξηση του ανακτήσιμου ποσού από αντασφαλιστικές συμβάσεις.

Ο υπολογισμός λαμβάνει υπόψη τις πιθανές περιπτώσεις αθέτησης κατά τη διάρκεια ζωής της σύμβασης αντασφάλισης και κατά πόσον και με ποιον τρόπο η πιθανότητα αθέτησης μεταβάλλεται με την πάροδο του χρόνου. Διενεργείται χωριστά για κάθε αντισυμβαλλόμενο και για κάθε τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας. Όσον αφορά την ασφάλιση ζημιών, επίσης διεξάγεται χωριστά για τις προβλέψεις ασφαλίσεων και τις προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις.

Η μέση ζημία που προκύπτει από αθέτηση υποχρεώσεων ενός αντισυμβαλλομένου δεν αξιολογείται σε ποσοστό χαμηλότερο του 50% των ανακτήσιμων ποσών εκτός εάν υπάρχει αξιόπιστη βάση για μια άλλη εκτίμηση. Η Εταιρεία δεν κάνει κάποιου είδους απλούστευση κατά τον υπολογισμό της προσαρμογής λόγω αθέτησης αντισυμβαλλομένου.

Σε συνέχεια εφαρμογής των παραπάνω, η Βέλτιστη Εκτίμηση που αφορά στα ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστικές συμβάσεις, απομειώθηκε κατά περίπου 0,1 εκατ Ευρώ., καθώς η υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση των αντισυμβαλλομένων και η σχετικά σύντομη μέση διάρκεια ανάκτησης, περιόρισε σημαντικά την εν λόγω απομείωση.

Χρήση απλοποιήσεων

- Περιθώριο κινδύνου
 - Κατά προσέγγιση υπολογισμός της συνολικής Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας για κάθε μελλοντικό έτος χρησιμοποιώντας τον λόγο της βέλτιστης εκτίμησης για το συγκεκριμένο μελλοντικό έτος προς τη βέλτιστη εκτίμηση κατά την ημερομηνία αποτίμησης.
- Έμμεσα έξοδα διακανονισμού απαιτήσεων
 - Απλοποίηση για τα έμμεσα έξοδα διακανονισμού απαιτήσεων (Unallocated loss adjustment expenses - ULAE) βάσει εκτίμησης ως ποσοστού της πρόβλεψης. Το ποσοστό αυτό, που αφορά τα έμμεσα έξοδα διακανονισμού τα οποία επιβάρυναν την Εταιρεία ως ποσοστό των καταβληθεισών αποζημιώσεων, πολλαπλασιάζεται με την πρόβλεψη εκκρεμών αποζημιώσεων.
- Πρόβλεψη ασφαλίσεων

- ο Απλοποίηση που βασίζεται σε εκτίμηση του συνολικού δείκτη αποζημιώσεων και εξόδων (combined ratio) της υπό εξέταση κατηγορίας δραστηριοτήτων. Ο δείκτης αυτός πολλαπλασιάζεται με το ποσό των μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών, δηλαδή με τα ασφάλιστρα για την εν λόγω δραστηριότητα μείον τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα για τις συμβάσεις αυτές.
- ο Επιπλέον, για τον υπολογισμό των ανασφαλιστικών ανακτήσεων της πρόβλεψης ασφαλιστρών, εφαρμόζεται απλοποιημένος υπολογισμός βασιζόμενος σε χρήση συντελεστών αναλογίας ανασφάλισης (gross to net ratios).

D.3. Λοιπές υποχρεώσεις

▪ Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις είναι υποχρεώσεις εκτός ισολογισμού στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των ΔΠΧΑ αλλά αν μπορούν να αποτιμηθούν συμπεριλαμβάνονται στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II σε περίπτωση που αφορούν σημαντικά κονδύλια. Οι υποχρεώσεις αυτές δεν σχετίζονται με ασφαλιστικές εργασίες, με χρηματοδοτήσεις και με μισθώσεις.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τις αναμενόμενες ταμειακές ροές που απαιτούνται για τον διακανονισμό της ενδεχόμενης υποχρέωσης κατά την διάρκειά της. Σε περίπτωση που οι διαθέσιμες πληροφορίες είναι περιορισμένες, η αποτίμηση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων βασίζεται σε εύλογη εκτίμηση από την διοίκηση της Εταιρείας.

Για σκοπούς Φερεγγυότητας II, η Εταιρεία ακολουθεί για την εκτίμηση των ενδεχομένων υποχρεώσεων της την μέθοδο της βέλτιστης εκτίμησης.

Κατά το έτος 2017, ο οικονομικός ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II δεν περιέχει ποσό για Ενδεχόμενες υποχρεώσεις ενώ κατά το έτος 2016 η Εταιρεία είχε αναγνωρίσει Ενδεχόμενη υποχρέωση ποσού 3,6 εκατ. Ευρώ που αφορούσε ασφαλιστική πρόβλεψη. Την τρέχουσα χρήση, η συγκεκριμένη ασφαλιστική πρόβλεψη περιέχεται πλέον στο στοιχείο «Τεχνικές προβλέψεις» του οικονομικού ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II και ανέρχεται στο ποσό των 13 εκατ. Ευρώ.

▪ Προβλέψεις εκτός τεχνικών προβλέψεων

Τόσο στον ισολογισμό κατά την Φερεγγυότητα II όσο και στον αντίστοιχο κατά τα ΔΠΧΑ, παράγεται μια βέλτιστη εκτίμηση του ποσού που δύναται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, το οποίο είναι το ποσό που είτε θα πληρωνόταν για την εξόφλησή τους είτε θα μεταφερόταν σε τρίτους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Εάν υπάρχει ένα φάσμα πιθανών εκτιμήσεων που έχει ένα ίσο βαθμό πιθανότητας, χρησιμοποιείται το μέσο σημείο της σειράς. Αν το επιτόκιο αποτελεί σημαντικό παράγοντα, η πρόβλεψη εκτιμάται στην παρούσα αξία των αναμενόμενων δαπανών, και σε περίπτωση που είναι ασήμαντες, τότε αγνοούνται για σκοπούς Φερεγγυότητας II.

Ωστόσο, για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ οι προβλέψεις δεν προεξοφλούνται, εφόσον οι επιπτώσεις της μεταβολής των επιτοκίων δεν είναι ουσιώδεις.

Επί του παρόντος, για σκοπούς φερεγγυότητας χρησιμοποιούνται οι αξίες όπως στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των ΔΠΧΑ.

▪ **Υποχρεώσεις παροχών σε εργαζομένους**

Η Εταιρεία παρέχει δεσμεύσεις στο προσωπικό της με τη μορφή προγραμμάτων καθορισμένων παροχών. Το είδος και το ύψος της υποχρέωσης προσδιορίζεται από τον Ελληνικό Νόμο 2112/20. Σε γενικές γραμμές, υπολογίζονται με βάση τη χρονική διάρκεια εργασίας του εργαζομένου και τη μισθοδοσία του.

Σύμφωνα με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, ο εργαζόμενος δικαιούται ένα συγκεκριμένο επίπεδο συνταξιοδοτικής παροχής κατά την έξοδό του από την Εταιρεία. Οι εισφορές της Εταιρείας, οι οποίες είναι αναγκαίες για τη χρηματοδότηση του προγράμματος, δεν καθορίζονται εκ των προτέρων.

Οι υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους υπολογίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (πρότυπο 19), χρησιμοποιώντας την μέθοδο προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας και με βάση αναλογιστικές μελέτες. Ο υπολογισμός, δεν περιλαμβάνει μόνο τα συνταξιοδοτικά δικαιώματα και τις τρέχουσες συντάξεις γνωστές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, αλλά και την προβλεπόμενη εξέλιξή τους.

Το επιτόκιο με το οποίο προεξοφλούνται οι υποχρεώσεις αυτές βασίζεται σε αποδόσεις εταιρικών ομολόγων υψηλής ποιότητας (εμπορικών ή κρατικών ομολόγων). Το νόμισμα και οι όροι των ομολόγων αντιστοιχούν στο νόμισμα και την εκτιμώμενη διάρκεια των υποχρεώσεων.

Οι παραδοχές θνησιμότητας βασίζονται σε αποδεκτούς από τις ελληνικές ρυθμιστικές αρχές (ΕΑΕ2012Ρ) πίνακες, που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των συνταξιοδοτικών υποχρεώσεων και τροποποιούνται κατά περίπτωση από την Εταιρεία βάσει της εμπειρίας της. Οι δείκτες μεταβολής προσωπικού και πρόωρης συνταξιοδότησης βασίζονται στην εμπειρία της Εταιρείας.

Τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες από υποχρεώσεις σε παροχές εργαζομένων προκύπτουν από την απόκλιση μεταξύ πραγματικής και εκτιμώμενης εμπειρίας του κινδύνου. Από τη στιγμή που η Εταιρεία αναγνωρίζει τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες απευθείας την περίοδο κατά την οποία πραγματοποιούνται για γενικούς σκοπούς των οικονομικών καταστάσεων ΔΠΧΑ, η αξία σε Φερεγγυότητας II δεν διαφοροποιείται.

▪ **Υποχρεώσεις σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές**

Σύμφωνα με τη Φερεγγυότητας II, οι υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές από δραστηριότητες πρωτασφάλισης πρέπει να αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, ενώ στις καταστάσεις των ΔΠΧΑ στο ποσό που απαιτείται για την εξαγορά ή την επίλυση τους.

Ωστόσο, για σκοπούς Φερεγγυότητας II χρησιμοποιούνται οι αξίες όπως στις καταστάσεις των ΔΠΧΑ, καθώς η διάρκεια της υποχρέωσης δεν υπερβαίνει το ένα έτος.

▪ **Αντασφαλιστικές υποχρεώσεις**

Σύμφωνα με τη Φερεγγυότητας II, οι αντασφαλιστικές υποχρεώσεις (οι πληρωτέοι αντασφαλιστικοί λογαριασμοί ως αποτέλεσμα της τρέχουσας λογιστικής που προκύπτουν από αντασφαλιστικές δραστηριότητες της Εταιρείας) αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, ενώ στα ΔΠΧΑ κατά το ποσό που απαιτείται για την εξαγορά ή την επίλυση τους.

Ωστόσο, για σκοπούς Φερεγγυότητας II χρησιμοποιούνται οι αξίες όπως στις καταστάσεις των ΔΠΧΑ, καθώς η διάρκεια της υποχρέωσης δεν υπερβαίνει το ένα έτος.

▪ **Λοιπές Υποχρεώσεις προς Πληρωμή**

Στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II, οι λοιπές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν οτιδήποτε απορρέει από τις εισφορές κοινωνικής ασφάλισης, υποχρεώσεις προς φορολογικές αρχές για φόρους ασφαλιστρών και φόρους εισοδήματος, καθώς και άλλες υποχρεώσεις προς προμηθευτές. Έτσι, οι λοιπές υποχρεώσεις αποτιμώνται κατά την ημερομηνία αναφοράς στην εύλογη αξία τους, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη μεταβολές που οφείλονται στον πιστωτικό κίνδυνο της Εταιρείας.

Υποχρεώσεις που απορρέουν από φόρους και άλλες κατηγορίες θα πρέπει να προεξοφλούνται, λαμβάνοντας υπόψη τα πραγματικά επιτόκια μηδενικού κινδύνου καθώς και τις σχετικές μεταβολές (spreads) των επιτοκίων. Ωστόσο, δεν πρέπει να λαμβάνεται υπόψη ο πιστωτικός κίνδυνος της επιχείρησης.

Ωστόσο, για λόγους απλούστευσης, υποχρεώσεις που προκύπτουν από εισφορές κοινωνικής ασφάλισης, καθώς και λοιπές υποχρεώσεις αποτιμώνται στη αξία τους όπως στις καταστάσεις των ΔΠΧΑ, δηλαδή στην ονομαστική τους αξία (καθώς η επίδραση της προεξόφλησης θεωρείται ασήμαντη καθώς αφορούν υποχρεώσεις με διάρκεια μικρότερες του ενός έτους κατά την αρχική αναγνώρισή).

Υποχρεώσεις που απορρέουν από φόρους και λοιπές υποχρεώσεις δεν προεξοφλούνται, λαμβάνοντας υπόψη ότι η διάρκειά τους δεν ξεπερνάει τον ένα χρόνο και αποτιμώνται όπως στις καταστάσεις των ΔΠΧΑ, στην ονομαστική τους αξία.

Οι υποχρεώσεις προς ανασφαλιστές και πιστωτές ασφαλιστρών αναφέρονται ως ξεχωριστά στοιχεία στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II καθώς και στον ισολογισμό στα ΔΠΧΑ. Επιπλέον, στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II όλες οι ασφαλιστικές συμβάσεις ανατίθενται στις τεχνικές προβλέψεις, ανεξάρτητα από το επίπεδο του ασφαλιστικού κινδύνου των ατομικών συμβάσεων. Ως εκ τούτου, υποχρεώσεις που απορρέουν από ασφαλιστικές ή ανασφαλιστικές συμβάσεις, χωρίς σημαντική μεταφορά κινδύνου, σε αντίθεση με τα ΔΠΧΑ, δεν αναφέρονται ως υποχρεώσεις, αλλά ως μέρος των τεχνικών προβλέψεων.

▪ **Λοιπές υποχρεώσεις**

Οι λοιπές υποχρεώσεις καλύπτουν όλες εκείνες που δεν μπορούν να κατανεμηθούν σε οποιαδήποτε από τις παραπάνω κατηγορίες.

Ως βασική αρχή, στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II όλες οι λοιπές υποχρεώσεις αποτιμώνται στις εύλογες αξίες τους. Ωστόσο, για λόγους απλούστευσης και λόγω μη ύπαρξης σημαντικών κονδυλίων αποτιμώνται στην ίδια αξία όπως στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των ΔΠΧΑ, στην ονομαστική τους αξία.

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν όλες τις διαφορές που προκύπτουν από τις διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία για σκοπούς Φερεγγυότητας II αλλά και για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ για τα έτη 2016 – 2017 (σε εκατ. Ευρώ):

2017	Αξίες κατά Φερεγγυότητα II	Αξίες κατά ΔΠΧΑ	Επεξηγήσεις
Στοιχεία Ενεργητικού			
Μεταφερόμενα έξοδα πρόκλησης	0,0	12,3	Στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ, τα μεταφερόμενα έξοδα πρόκλησης δεν αναγνωρίζονται ως στοιχείο ενεργητικού, αλλά αποτελούν μέρος των τεχνικών αποθεμάτων
Άυλα στοιχεία	0,0	5,6	Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία δεν αναγνωρίζονται στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	77,3	95,6	Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (εκτός φορολογικών απαιτήσεων προερχόμενες από αχρησιμοποίητα φορολογικά έσοδα και από μεταφορά αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών) υπολογίζονται με βάση τη διαφορά μεταξύ της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ, και της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται για φορολογικούς σκοπούς
Ακίνητα ιδιοχρησιμοποιούμενα & εξοπλισμός	29,5	30,7	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: Κατά τα ΔΠΧΑ τα πάγια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ αποτιμώνται σε αξίες αγοράς
Επενδύσεις (εκτός Αξιογράφων Unit-Linked συμβολαίων)	699,4	692,5	
Επενδυτικά ακίνητα	13,2	11,4	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: Κατά τα ΔΠΧΑ τα πάγια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ αποτιμώνται σε αξίες αγοράς
Μετοχές μη εισηγμένες	0,3	0,3	
Ομόλογα	554,6	549,2	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: Κατά τα ΔΠΧΑ τα ομόλογα αποτιμώνται σε αξίες αγοράς, ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ αποτιμώνται σε αξίες αγοράς συμπεριλαμβανομένου των τόκων
Κρατικά ομόλογα	337,8	334,3	
Εταιρικά ομόλογα	216,8	214,9	
Αμοιβαία Κεφάλαια & Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	129,9	130,2	Η διαφορά προκύπτει από ένα συγκεκριμένο αμοιβαίο κεφάλαιο όπου κατά τα ΔΠΧΑ αποτιμάται στο κόστος κτήσης του ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ αποτιμάται σε αξίες αγοράς
Τραπεζικές Καταθέσεις	1,4	1,4	
Αξιογραφα Unit-Linked συμβολαίων	11,9	11,9	
Ενυπόθηκα και Λοιπά Δάνεια	41,0	40,2	
Δάνεια σε ασφαλισμένους	0,6	0,6	
Ενυπόθηκα και Λοιπά Δάνεια σε ιδιώτες	2,6	2,6	
Λοιπά Δάνεια	37,8	37,0	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: Κατά τα ΔΠΧΑ τα λοιπά δάνεια αποτιμώνται στην ονομαστική αξία, ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ αποτιμώνται σε αξίες αγοράς συμπεριλαμβανομένου των τόκων
Ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλίσεις	64,3	74,5	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: ΦΙΙ: παρούσα αξία χρησιμοποιώντας την αντίστοιχη καμπύλη επιτοκίων + προσαρμογές
Ζημιών και Ασθενείας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών)	64,1	72,5	ΔΠΧΑ: Μη προεξοφλημένες και αμετάβλητες αξίες
Ζωής και Ασθενείας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών) εκτός Unit-Linked	0,2	2,0	Επίσης κατά τα ΔΠΧΑ, το 100% των ΑΜΔΑ ανασφαλιστών περιλαμβάνεται στα αποθέματα ανασφαλιστών, ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ μόνο μέρος αυτών περιλαμβάνεται στα αποθέματα ανασφαλιστών (βάσει του Δείκτη Ζημιών, των ULAE και άλλων εξόδων)
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	15,8	15,8	
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	0,0	0,0	
Λοιπές απαιτήσεις (μη ασφαλιστικές)	31,2	36,6	Η διαφορά προέρχεται από τους τόκους ομολόγων και τους τόκους των λοιπών δανείων όπου στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ περιλαμβάνονται μέσα στην αποτίμηση τους ενώ κατά τα ΔΠΧΑ απεικονίζονται σε αυτή την κατηγορία
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	83,5	83,5	
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	1,2	1,4	Η διαφορά προέρχεται από τους τόκους προαγοράς ομολόγων όπου στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ περιλαμβάνονται μέσα στην αποτίμηση τους ενώ κατά τα ΔΠΧΑ απεικονίζονται σε αυτή την κατηγορία
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	1.055,1	1.100,6	
Στοιχεία Παθητικού			
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις Ζημιών	537,1	553,2	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: ΦΙΙ: Βέλτιστη εκτίμηση
Τεχνικές προβλέψεις Ζωής και Ασθενείας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών) εκτός Unit-Linked	153,5	226,0	ΦΙΙ: Προεξόφληση - ΔΠΧΑ: Μη προεξοφλημένες αξίες
Τεχνικές προβλέψεις - Unit-Linked	14,6	14,6	ΦΙΙ: το περιθώριο κινδύνου δεν αναγνωρίζεται στα ΔΠΧΑ
Προβλέψεις εκτός τεχνικών προβλέψεων	26,9	26,9	
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	3,9	3,9	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,0	2,3	Για σκοπούς παρουσίασης του ισολογισμού κατά την Φερεγγυότητα II, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	10,3	10,3	
Οφειλές σε αντασφαλιστές	7,3	7,3	
Λοιπές οφειλές (μη ασφαλιστικές)	30,7	30,7	
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	784,3	875,3	
Πλεόνασμα στοιχείων Ενεργητικού έναντι Παθητικού	270,8	225,2	

2016	Αξίες κατά Φερεγγυότητα II	Αξίες κατά ΔΠΧΑ	Επεξηγήσεις
Στοιχεία Ενεργητικού			
Μεταφερόμενα έξοδα πρόκλησης	0,0	14,8	Στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ, τα μεταφερόμενα έξοδα πρόκλησης δεν αναγνωρίζονται ως στοιχείο ενεργητικού, αλλά αποτελούν μέρος των τεχνικών αποθεμάτων
Άυλα στοιχεία	0,0	6,7	Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία δεν αναγνωρίζονται στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	72,5	86,5	Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (εκτός φορολογικών απαιτήσεων προερχόμενες από αχρησιμοποίητα φορολογικά έσοδα και από μεταφορά αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών) υπολογίζονται με βάση τη διαφορά μεταξύ της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ, και της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται για φορολογικούς σκοπούς
Ακίνητα ιδιοχρησιμοποιούμενα & εξοπλισμός	34,0	39,5	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: Κατά τα ΔΠΧΑ τα πάγια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ αποτιμώνται σε αξίες αγοράς
Επενδύσεις (εκτός Αξιογράφων Unit-Linked συμβολαίων)	720,2	713,1	
Επενδυτικά ακίνητα	8,7	7,3	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: Κατά τα ΔΠΧΑ τα πάγια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ αποτιμώνται σε αξίες αγοράς
Μετοχές μη εισηγμένες	0,3	0,3	
Ομόλογα	593,9	588,3	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: Κατά τα ΔΠΧΑ τα ομόλογα αποτιμώνται σε αξίες αγοράς, ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ αποτιμώνται σε αξίες αγοράς συμπεριλαμβανομένου των τόκων
Κρατικά ομόλογα	426,5	422,4	
Εταιρικά ομόλογα	167,4	165,9	
Αμοιβαία Κεφάλαια & Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια	80,1	80,1	Η διαφορά προκύπτει από ένα συγκεκριμένο αμοιβαίο κεφάλαιο όπου κατά τα ΔΠΧΑ αποτιμάται στο κόστος κτήσης του ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ αποτιμάται σε αξίες αγοράς
Τραπεζικές Καταθέσεις	37,2	37,2	
Αξιογραφα Unit-Linked συμβολαίων	12,6	12,6	
Ενυπόθηκα και Λοιπά Δάνεια	42,0	40,7	
Δάνεια σε ασφαλισμένους	0,7	0,7	
Ενυπόθηκα και Λοιπά Δάνεια σε ιδιώτες	2,9	2,9	
Λοιπά Δάνεια	38,4	37,1	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: Κατά τα ΔΠΧΑ τα λοιπά δάνεια αποτιμώνται στην ονομαστική αξία, ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ αποτιμώνται σε αξίες αγοράς συμπεριλαμβανομένου των τόκων
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	75,1	79,1	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης:
Ζημιών και Ασθενείας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών)	74,9	79,1	ΦΙΙ: παρούσα αξία χρησιμοποιώντας την αντίστοιχη καμπύλη επιτοκίων + προσαρμογές ΔΠΧΑ: Μη προεξοφλημένες και αμετάβλητες αξίες
Ζωής και Ασθενείας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών) εκτός Unit-Linked	0,2		Επίσης κατά τα ΔΠΧΑ, το 100% των ΑΜΔΑ αντασφαλιστών περιλαμβάνεται στα αποθέματα αντασφαλιστών, ενώ στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ μόνο μέρος αυτών περιλαμβάνεται στα αποθέματα αντασφαλιστών (βάσει του Δείκτη Ζημιών, των ULAE και άλλων εξόδων)
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	17,1	17,1	
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	0,0	0,0	
Λοιπές απαιτήσεις (μη ασφαλιστικές)	39,1	43,2	Η διαφορά προέρχεται από τους τόκους ομολόγων και τους τόκους των λοιπών δανείων όπου στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ περιλαμβάνονται μέσα στην αποτίμηση τους ενώ κατά τα ΔΠΧΑ απεικονίζονται σε αυτή την κατηγορία
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	51,7	51,7	
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	0,0	2,8	Η διαφορά προέρχεται από τους τόκους προαγοράς ομολόγων όπου στον ισολογισμό κατά την ΦΙΙ περιλαμβάνονται μέσα στην αποτίμηση τους ενώ κατά τα ΔΠΧΑ απεικονίζονται σε αυτή την κατηγορία
Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού	1.064,3	1.107,8	
Στοιχεία Παθητικού			
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις Ζημιών	523,7	567,2	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης:
Τεχνικές προβλέψεις Ζωής και Ασθενείας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών) εκτός Unit-Linked	151,2	228,8	ΦΙΙ: Βέλτιστη εκτίμηση ΦΙΙ: Προεξόφληση - ΔΠΧΑ: Μη προεξοφλημένες αξίες ΦΙΙ: το περιθώριο κινδύνου δεν αναγνωρίζεται στα ΔΠΧΑ
Τεχνικές προβλέψεις - Unit-Linked	15,0	15,0	
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	3,6	0,0	Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό κατά ΔΠΧΑ αλλά αποτελούν μέρος του ισολογισμού της ΦΙΙ
Προβλέψεις εκτός τεχνικών προβλέψεων	25,7	25,7	
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	4,4	4,4	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,0	3,3	Για σκοπούς παρουσίασης του ισολογισμού κατά την Φερεγγυότητα II, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	10,0	10,0	
Οφειλές σε αντασφαλιστές	5,7	5,7	
Λοιπές οφειλές (μη ασφαλιστικές)	35,8	35,8	
Σύνολο στοιχείων Παθητικού	775,0	895,9	
Πλεόνασμα στοιχείων Ενεργητικού έναντι Παθητικού	289,3	211,9	

D.4. Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης

Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης εξαιρουμένων περιπτώσεων που αναφέρθηκαν σε προηγούμενες ενότητες.

D.5. Άλλες σημαντικές πληροφορίες

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση της

- προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας ή λόγω αντιστοίχισης,
- ικανότητας απορρόφησης ζημιών από αναβαλλόμενους φόρους ή τεχνικές προβλέψεις,
- της μεταβατικής διαχρονικής διάρθρωσης των επιτοκίων άνευ κινδύνου

και ως εκ τούτου δεν επηρεάζουν το δείκτη φερεγγυότητάς της.

Τα ενοποιημένα συγκριτικά στοιχεία κατά Φερεγγυότητα II του έτους που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 δεν έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή λογιστή και παρατίθενται μόνο για πληροφοριακούς σκοπούς.

Ε. Διαχείριση Κεφαλαίων

Ε.1. Ίδια Κεφάλαια

Διαχείριση ιδίων κεφαλαίων

Με την ενεργή διαχείριση των ιδίων κεφαλαίων, η Εταιρεία διασφαλίζει ότι διαθέτει ίδια κεφάλαια ώστε να καλύπτουν πλήρως την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας. Η εύρωστη θέση της Εταιρείας δημιουργεί ευκαιρίες ανάπτυξης, αλλά συνάμα δίδει την ικανότητα στην Εταιρεία να απορροφήσει σημαντικές απώλειες ή αξιοσημείωτες διακυμάνσεις στα στοιχεία του ισολογισμού της.

Προκειμένου να επιτευχθούν οι εταιρικοί στόχοι, το εποπτικό κεφάλαιο και οι κεφαλαιακές απαιτήσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του ετήσιου προγραμματισμού της Εταιρείας. Η Εταιρεία εκτιμά τα ίδια κεφάλαιά της και την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας στο πλαίσιο του επιχειρηματικού της ορίζοντα όπως αυτό καθορίζεται στο επιχειρησιακό πλάνο.

▪ Δομή, ύψος και ποιότητα των ιδίων κεφαλαίων

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται από στοιχεία του ισολογισμού (βασικά ίδια κεφάλαια) και στοιχεία εκτός ισολογισμού που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την απορρόφηση ζημιών (συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια).

Για τον υπολογισμό του ύψους των ιδίων κεφαλαίων ικανών να καλύψουν την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας και την ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση, τα ίδια κεφάλαια ταξινομούνται σε τρεις διαφορετικές διαβαθμίσεις βάσει προκαθορισμένων κριτηρίων επιλεξιμότητας.

Η διαβάθμιση των ιδίων κεφαλαίων βασίζεται στην ικανότητά τους να απορροφούν ζημίες, τόσο κατά την ομαλή λειτουργία της Εταιρείας όσο και σε τυχόν έκτακτες συνθήκες αγοράς. Ως εκ τούτου, προκειμένου να αποτυπώνεται η παραπάνω δυνατότητα, τα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ταξινομούνται σε βαθμίδες, με τη Κατηγορία 1 να είναι η υψηλότερη ποιότητα και η Κατηγορία 3 η χαμηλότερη.

Κατηγορία 1: αποτελείται από στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων τα οποία είναι υψηλής ποιότητας, ικανά να απορροφούν εξολοκλήρου ζημίες, καθιστώντας μια οικονομική οντότητα ικανή να τηρεί την αρχή της συνέχειας (going concern). Ως εκ τούτου, η κατηγορία 1 περιλαμβάνει μόνο βασικά ίδια κεφάλαια, τα οποία διαθέτουν ουσιώδη χαρακτηριστικά μόνιμης διαθεσιμότητας και υπόστασης, λαμβάνοντας υπόψη τα τέσσερα χαρακτηριστικά, της επαρκούς διάρκειας, της απουσίας κινήτρων εξαγοράς, της απουσίας των υποχρεωτικών χρηματοοικονομικών εξόδων και επιβαρύνσεων. Τα στοιχεία της Κατηγορίας 1 διακρίνονται σε «απεριόριστα» και «περιορισμένα».

Κατηγορία 2: Περιλαμβάνει στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων που διαθέτουν ουσιώδη χαρακτηριστικά υπόστασης λαμβάνοντας υπόψη τα τέσσερα χαρακτηριστικά της επαρκούς διάρκειας, της απουσίας κινήτρων εξαγοράς, της απουσίας υποχρεωτικών χρηματοοικονομικών εξόδων και επιβαρύνσεων.

Εγκεκριμένα στοιχεία συμπληρωματικά ιδίων κεφαλαίων ταξινομούνται στην Κατηγορία 2 όπου εμφανίζουν τα χαρακτηριστικά ενός στοιχείου βασικών ιδίων κεφαλαίων της Κατηγορίας 1, όταν το στοιχείο αυτό είναι επιστρεπτέο ή εξοφλητέο.

Κατηγορία 3: Περιλαμβάνει οποιαδήποτε στοιχεία βασικών ή συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων τα οποία δεν πληρούν τα κριτήρια των Κατηγοριών 1 ή 2 που περιγράφονται παραπάνω, επομένως ταξινομούνται στη Κατηγορία 3.

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου και των ιδίων κεφαλαίων της ενοποιημένης Εταιρείας κατά την 31.12.2017 σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ:

(σε εκ. Ευρώ)	2017	2016
Μετοχικό Κεφάλαιο	78,0	78,0
Κεφάλαια Υπέρ το Άρτιο	57,8	57,8
Λοιπά Αποθεματικά	84,0	73,6
Αποθεματικό από μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές Επενδύσεων	5,5	3,0
Σύνολο	225,2	212,4

Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα βασικά ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, σύμφωνα με την οδηγία της Φερεγγυότητας II, ταξινομούνται στη Κατηγορία 1 και στην Κατηγορία 3 όπως απεικονίζεται παρακάτω:

(σε εκ. Ευρώ)	2017			2016		
	Σύνολο	Κατηγορία 1-Απεριόριστα	Κατηγορία 3	Σύνολο	Κατηγορία 1-Απεριόριστα	Κατηγορία 3
Μετοχικό Κεφάλαιο	78,0	78,0		78,0	78,0	
Κεφάλαια Υπέρ το Άρτιο	57,8	57,8		57,8	57,8	
Εξισωτικό Απόθεμα	57,7	57,7		81,0	81,0	
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	77,3		77,3	72,5		72,5
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	270,8	193,5	77,3	289,3	216,8	72,5
Σύνολο Επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων	216,4	193,5	22,9	239,0	216,8	22,2

Το εξισωτικό αποθεματικό αποτελεί στοιχείο των βασικών ιδίων κεφαλαίων που ταξινομείται πάντα στη Κατηγορία 1. Αντιπροσωπεύει το σύνολο του πλεονάσματος των στοιχείων ενεργητικού έναντι του παθητικού (excess of assets over liabilities) στον οικονομικό ισολογισμό της Φερεγγυότητας II μετά από προσαρμογές (ανακατατάξεις / αφαιρέσεις).

Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, καθόλη τη διάρκεια του 2017, κάλυπταν πλήρως την Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας καθώς και την Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση. Επιπλέον, η υλοποίηση του επιχειρηματικού πλάνου της Εταιρείας, δεν δημιουργεί ανάγκες κεφαλαιακής ενίσχυσης της Εταιρείας για τα επόμενα έτη.

Ο Δείκτης Φερεγγυότητας διαμορφώθηκε για το 2017 στο 141,6 % από 161,3% το 2016.

Με βάση την τρέχουσα επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρείας, δεν διακρίνεται καμία ανάγκη για αύξηση κεφαλαίου.

Για το οικονομικό έτος 2017, η Εταιρεία δεν προχώρησε σε οποιαδήποτε διανομή μερίσματος, προκειμένου να αυξήσει περαιτέρω τα ίδια κεφάλαιά της. Η Εταιρεία δεν έχει πλάνο και δεν έχει αποφασίσει για διανομή μερίσματος εντός του έτους 2018.

Διαφορές μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (ΔΠΧΑ) και πλεονάσματος στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με το παθητικό (Φερεγγυότητας II)

Η καθαρή θέση της ενοποιημένης Εταιρείας, όπως διαμορφώθηκε την 02/01/2018 μετά την ολοκλήρωση της νομικής συγχώνευσης, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και το σύνολο του πλεονάσματος των στοιχείων ενεργητικού έναντι του παθητικού σύμφωνα όπως προκύπτει από τον ενοποιημένο ισολογισμό της Φερεγγυότητα II διαφέρουν λόγω των διαφορετικών μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται τόσο για τα στοιχεία ενεργητικού όσο και για τα στοιχεία παθητικού μεταξύ του οικονομικού ισολογισμού της Φερεγγυότητα II και του ισολογισμού κατά τα ΔΠΧΑ.

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν τις διαφορές μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (ΔΠΧΑ) και του πλεονάσματος στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με το παθητικό (Φερεγγυότητας II) για τα έτη 2016-2017 και συμπεριλαμβάνουν επεξηγήσεις για ορισμένες βασικές διαφορές:

Διαφορές μεταξύ Ιδίων Κεφαλαίων (ΔΠΧΑ) και Πλεονάσματος στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με το παθητικό (Φερεγγυότητας II)
(σε εκ. Ευρώ)

2017

Ίδια Κεφάλαια (ΔΠΧΑ)	225,2
Πλεονάσμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με το παθητικό (ΦII)	270,8
Πλεονάσμα	45,6

Επεξηγήσεις

εκ των οποίων		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-5,6	Τα λογισμικά και το άυλο πάγιο του Bancassurance που προέρχεται από τη σύμβαση με την Τράπεζα Πειραιώς δεν αναγνωρίζονται στον οικονομικό ισολογισμό κατά την ΦII
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	-12,3	Τα Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης δεν αναγνωρίζονται ως στοιχείο του ενεργητικού στον οικονομικό ισολογισμό κατά την ΦII αλλά λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (εκτός φορολογικών απαιτήσεων προερχόμενες από αχρησιμοποίητα φορολογικά έσοδα και από μεταφορά αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών) υπολογίζονται με βάση τη διαφορά μεταξύ της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται στη ΦII, και της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται για φορολογικούς σκοπούς
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-18,3	
Ακίνητα (Ιδιοχρησιμοποιούμενα & Επενδυτικά)	0,5	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: στα ΔΛΠ, τα ακίνητα εκτιμώνται στο ιστορικό κόστος κτήσης, ενώ στη ΦII στην αξία αγοράς
Δάνεια	0,5	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: στη ΦII η αποτίμηση βασίζεται στην αξία αγοράς συμπεριλαμβανομένου των τόκων, ενώ στα ΔΛΠ βάσει ονομαστικής αξίας + τόκων και περιλαμβάνεται στους λοιπούς χρεώστες
Αποθέματα Αντασφαλιστών	-10,2	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: ΦII: παρούσα αξία χρησιμοποιώντας την αντίστοιχη καμπύλη επιτοκίων + προσαρμογές ΔΛΠ: Μη προεξοφλημένες και αμετάβλητες αξίες Επίσης στα ΔΛΠ, το 100% των ΑΜΔΑ αντασφαλιστών περιλαμβάνεται στα αποθέματα αντασφαλιστών, ενώ στη ΦII μόνο μέρος αυτών περιλαμβάνεται στα αποθέματα αντασφαλιστών (βάσει του Δείκτη Ζημιών, των ULAE και άλλων εξόδων)
Τεχνικά Αποθέματα (συμπ. Μεταφερομένων Εξόδων Πρόσκτησης)	88,6	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: ΦII: Βέλτιστη εκτίμηση ΦII: Προεξόφληση - ΔΛΠ: Μη προεξοφλημένες αξίες ΦII: το περιθώριο κινδύνου δεν αναγνωρίζεται στα ΔΛΠ
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2,3	Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (εκτός φορολογικών απαιτήσεων προερχόμενες από αχρησιμοποίητα φορολογικά έσοδα και από μεταφορά αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών) υπολογίζονται με βάση τη διαφορά μεταξύ της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται στη ΦII, και της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται για φορολογικούς σκοπούς

Διαφορές μεταξύ Ιδίων Κεφαλαίων (ΔΠΧΑ) και Πλεονάσματος στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με το παθητικό (Φερεγγυότητας II) (σε εκ. Ευρώ)

2016

		Επεξηγήσεις
Ίδια Κεφάλαια (ΔΠΧΑ)	212,4	
Πλεονάσμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με το παθητικό (ΦII)	289,3	
Πλεονάσμα	76,9	
εκ των οποίων		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-6,7	Τα λογισμικά και το άυλο πάγιο του Bancassurance που προέρχεται από τη σύμβαση με την Τράπεζα Πειραιώς δεν αναγνωρίζονται στον οικονομικό ισολογισμό κατά την ΦII
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	-14,8	Τα Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης δεν αναγνωρίζονται ως στοιχείο του ενεργητικού στον οικονομικό ισολογισμό κατά την ΦII αλλά λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (εκτός φορολογικών απαιτήσεων προερχόμενες από αχρησιμοποίητα φορολογικά έσοδα και από μεταφορά αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών) υπολογίζονται με βάση τη διαφορά μεταξύ της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται στη ΦII, και της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται για φορολογικούς σκοπούς
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-14,0	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: στα ΔΛΠ, τα ακίνητα εκτιμώνται στο ιστορικό κόστος κτήσης, ενώ στη ΦII στην αξία αγοράς
Ακίνητα (Ιδιοχρησιμοποιούμενα & Επενδυτικά)	-4,1	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: στη ΦII η αποτίμηση βασίζεται στην αξία αγοράς συμπεριλαμβανομένου των τόκων, ενώ στα ΔΛΠ βάσει ονομαστικής αξίας + τόκων και περιλαμβάνεται στους λοιπούς χρεώστες
Δάνεια	1,3	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: ΦII: παρούσα αξία χρησιμοποιώντας την αντίστοιχη καμπύλη επιτοκίων + προσαρμογές ΔΛΠ: Μη προεξοφλημένες και αμετάβλητες αξίες Επίσης στα ΔΛΠ, το 100% των ΑΜΔΑ αντασφαλιστών περιλαμβάνεται στα αποθέματα αντασφαλιστών, ενώ στη ΦII μόνο μέρος αυτών περιλαμβάνεται στα αποθέματα αντασφαλιστών (βάσει του Δείκτη Ζημιών, των ULAE και άλλων εξόδων)
Αποθέματα Αντασφαλιστών	-4,0	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης: ΦII: Βέλτιστη εκτίμηση ΦII: Προεξόφληση - ΔΛΠ: Μη προεξοφλημένες αξίες ΦII: το περιθώριο κινδύνου δεν αναγνωρίζεται στα ΔΛΠ
Τεχνικά Αποθέματα (συμπ. Μεταφερομένων Εξόδων Πρόσκτησης)	121,1	
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	-3,6	Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για σκοπούς ΦII σε αντίθεση με τα ΔΠΧΑ που δεν περιέχονται στον ισολογισμό της Εταιρείας (στοιχεία εκτός ισολογισμού)
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3,3	Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (εκτός φορολογικών απαιτήσεων προερχόμενες από αχρησιμοποίητα φορολογικά έσοδα και από μεταφορά αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών) υπολογίζονται με βάση τη διαφορά μεταξύ της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται στη ΦII, και της αξίας που αποδίδεται σε απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται για φορολογικούς σκοπούς
Λοιπά	-1,6	Λόγω διαφορετικής μεθόδου αποτίμησης

E.2. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις

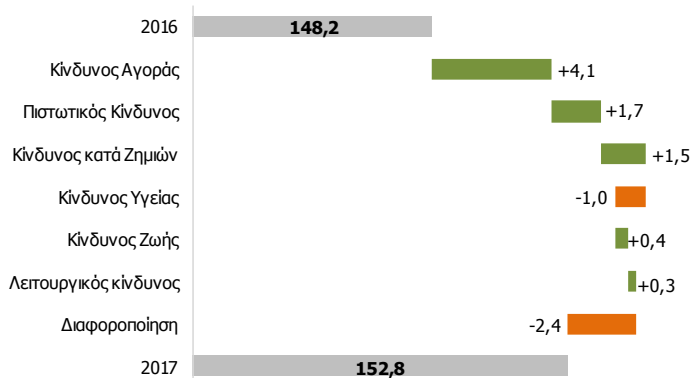
Διευκρινίζεται ότι κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας και των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων, ισχύουν τα εξής:

- Η εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας. Οι υπολογισμοί βασίζονται στις προβλέψεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού 2015/35/ΕΕ της 10^{ης} Οκτωβρίου 2014
- Δεν γίνεται χρήση
 - σε κάποια ενότητα ή υποενότητα κινδύνου απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού
 - ειδικών παραμέτρων για την Εταιρεία
 - εσωτερικού μοντέλου (μερικώς ή πλήρως)
 - μεταβατικών μέτρων (π.χ. προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας ή αναντιστοιχίας)

- ο ικανότητας απορρόφησης ζημιών από αναβαλλόμενους φόρους ή τεχνικές προβλέψεις

Τα ποσά των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας και των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων της 31.12.2017, έχουν ως εξής:

ποσά σε € εκ	2016	2017
Κίνδυνος Αγοράς	25,7	29,8
Πιστωτικός Κίνδυνος	11,2	12,9
Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων κατά Ζημιών	116,0	117,6
Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Υγείας	8,1	7,1
Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζωής	6,2	6,6
Λειτουργικός κίνδυνος	15,6	15,9
Άθροισμα Ενότητων Κινδύνου	182,9	189,8
Αποτελέσματα Διαφοροποίησης	-34,7	-37,0
Προσαρμογή για την Ικανότητα Απορρόφησης Ζημιών των Τεχνικών Προβλέψεων και των Αναβαλλόμενων Φόρων	0,0	0,0
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	148,2	152,8
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση	59,3	59,5



Η αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας [↑ +4,6 εκατ. Ευρώ] δεν υποδηλώνει κάποια σημαντική αλλαγή στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας (π.χ. στη στρατηγική ανάληψης κινδύνων, στις αντασφαλιστικές συμβάσεις) αλλά είναι σε συνέπεια με τις επιχειρηματικές εξελίξεις και τις επικρατούσες συνθήκες αγοράς, καθώς η μεταβολή οφείλεται στην:

- αύξηση κατά 4,1 εκατ. Ευρώ του Κινδύνου Αγοράς λόγω κυρίως αναδιάρθρωσης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου
- επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, με αποτέλεσμα την αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων που σχετίζονται με τον Κίνδυνο Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου - Πιστωτικός Κίνδυνος (+1,7 εκατ. Ευρώ) λόγω της υψηλότερης έκθεσης στα πιστωτικά ιδρύματα (καταθέσεις).
- αύξηση κατά +1,5 εκατ. Ευρώ του Ασφαλιστικού Κινδύνου Ζημιών λόγω κυρίως της υψηλότερης Βέλτιστης Εκτίμησης των καθαρών Τεχνικών Προβλέψεων κατά +16 εκατ. Ευρώ σε ετήσια βάση

Σημειώνεται ότι οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις έχουν υπολογιστεί βάσει των:

- Καθαρών τεχνικών προβλέψεων (Βέλτιστη Εκτίμηση) και
- Καθαρών εγγεγραμμένων ασφαλίσεων κατά τους τελευταίους 12 μήνες, ήτοι το 2017

Ε.3. Χρησιμοποίηση της υποεπένδυσης μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί την υποεπένδυση μετοχικού κινδύνου βασιζόμενη σε διάρκεια.

E.4. Διαφορές μεταξύ του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου και του χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος

Η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση εσωτερικού υποδείγματος (πλήρους ή μερικού) για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας.

E.5. Μη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας

Καθ' όλη τη διάρκεια του 2017, η Εταιρεία κάλυπτε πλήρως τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και τις αντίστοιχες ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις.

E.6. Άλλες πληροφορίες

Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή, μπορεί να απαιτήσει την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εποπτικών εκθέσεων της Εταιρείας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της. Κατά την κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων και της «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», δεν υφίστανται πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή.

Αθήνα , 07.05.2018

Θεόδωρος Κοκκάλας
CEO

Δήμος Πολυμενίδης
CFO

Δημήτριος Χρηστάκος
CRO

F. Παραρτήματα

Η Εταιρεία υποβάλλει συνοδευτικά με την παρούσα έκθεση τα παρακάτω πρότυπα ποσοτικών πληροφοριών:

- S.02.01.02
- S.05.01.02
- S.05.02.01
- S.12.01.02
- S.17.01.02
- S.19.01.21
- S.22.01.21 (Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία)
- S.23.01.01
- S.25.01.21
- S.25.02.21 (Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία)
- S.25.03.21 (Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία)
- S.28.01.01 (Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία)
- S.28.02.01

5.02.01.02

Balance sheet

5.02.01.02.01

Balance sheet

(EUR in thousands)

		Solvency II value
		C0010
Assets		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	77.319
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	29.503
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	699.373
Property (other than for own use)	R0080	13.170
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	
Equities	R0100	276
Equities - listed	R0110	
Equities - unlisted	R0120	276
Bonds	R0130	554.615
Government Bonds	R0140	337.829
Corporate Bonds	R0150	215.756
Structured notes	R0160	1.029
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	129.941
Derivatives	R0190	
Deposits other than cash equivalents	R0200	1.371
Other investments	R0210	
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	11.892
Loans and mortgages	R0230	40.992
Loans on policies	R0240	593
Loans and mortgages to individuals	R0250	2.577
Other loans and mortgages	R0260	37.822
Reinsurance recoverables from:	R0270	64.328
Non-life and health similar to non-life	R0280	64.091
Non-life excluding health	R0290	61.697
Health similar to non-life	R0300	2.393
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	238
Health similar to life	R0320	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	238
Life index-linked and unit-linked	R0340	
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	15.775
Reinsurance receivables	R0370	11
Receivables (trade, not insurance)	R0380	31.166
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	83.540
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	1.161
Total assets	R0500	1.055.060
Liabilities		
Technical provisions – non-life	R0510	537.056
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	512.756
Technical provisions calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	483.329
Risk margin	R0550	29.427
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	24.301
Technical provisions calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	22.553
Risk margin	R0590	1.748
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	153.461
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	7.065
Technical provisions calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	7.062
Risk margin	R0640	3
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	146.396
Technical provisions calculated as a whole	R0660	
Best Estimate	R0670	143.170
Risk margin	R0680	3.226
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	14.565
Technical provisions calculated as a whole	R0700	
Best Estimate	R0710	14.283
Risk margin	R0720	282
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	26.852
Pension benefit obligations	R0760	3.936
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	
Derivatives	R0790	
Debts owed to credit institutions	R0800	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	10.306
Reinsurance payables	R0830	7.346
Payables (trade, not insurance)	R0840	30.663
Subordinated liabilities	R0850	
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	103
Total liabilities	R0900	784.288
Excess of assets over liabilities	R1000	270.772

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

S.05.01.02.01

Non-Life & Accepted non-proportional reinsurance

(EUR in thousands)

		Information																
		Consolidation Group	500015	Fiscal year variant	K4	Solo / Group evaluation	SOLO											
		Company	60036	Posting period	12	Stt currency type (input)	LC											
		Fiscal year	2017	Version	100	Reporting Currency	EUR											
		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)										Line of business for: accepted						Total
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	Total
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Premiums written																		
Gross - Direct Business	R0110	19,803	11,367		87,780	14,602	2,549	87,344	8,500		343	640						232,029
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																	
Reinsurers' share	R0140	371	1,518		987		272	35,248	4,351		274	379						43,400
Net	R0200	19,432	9,849		86,793	14,602	2,277	52,096	4,149		69	261						189,529
Premiums earned																		
Gross - Direct Business	R0210	19,687	10,172		91,613	14,265	2,513	90,905	8,656		775	1,424						236,610
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																	
Reinsurers' share	R0240	363	1,161		987		246	33,913	5,423		620	837						43,550
Net	R0300	19,324	9,011		90,626	14,265	2,267	56,992	3,233		155	588						196,060
Claims incurred																		
Gross - Direct Business	R0310	19,548	1,252		29,865	5,723	834	18,530	16,153		23							91,882
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																	
Reinsurers' share	R0340	476	96		81		-46	5,183	2,433		22							8,051
Net	R0400	19,072	1,348		29,784	5,723	880	13,347	13,720		45							83,830
Changes in other technical provisions																		
Gross - Direct Business	R0410	-4,621	101															-4,520
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420																	
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430																	
Reinsurers' share	R0440																	
Net	R0500	-4,621	101															-4,520
Expenses incurred	R0550	6,337	4,147		41,525	5,399	1,240	29,513	3,032		95	668						91,956
Other expenses	R1200																	
Total expenses	R1300																	91,956

S.05.01.01.02

Life

(EUR in thousands)

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other	Health reinsurance	Life reinsurance	C0300
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written										
Gross	R1410		11,098	814	1,414					13,326
Reinsurers' share	R1420		447		55					502
Net	R1500		10,651	814	1,359					12,824
Premiums earned										
Gross	R1510		11,110	814	1,414					13,338
Reinsurers' share	R1520		422		44					476
Net	R1600		10,678	814	1,370					12,862
Claims incurred										
Gross	R1610		20,145	1,456	1,061	2,940	111			25,714
Reinsurers' share	R1620		376		-71					305
Net	R1700		19,769	1,456	1,132	2,940	111			25,409
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710		-5,168	-122	-60					-5,349
Reinsurers' share	R1720									0
Net	R1800		-5,168	-122	-60					-5,349
Expenses incurred	R1900		4,117	282	596	6	4			5,005
Other expenses	R2500									
Total expenses	R2600									5,005

S.05.02.01		Consolidation Group		50015		Fiscal year variant		K4		Solo / Group evaluation		SOLO			
Premiums, claims and expenses by country		Information		Company		60036		Posting period		12		SI currency type (input)		LC	
		Fiscal year		2017		Version		100		Reporting Currency				0	
Non-life obligations															
<i>(0 in thousands)</i>															
		S.05.02.01.01		S.05.02.01.03		S.05.02.01.02		S.05.02.01.02		S.05.02.01.02		S.05.02.01.02		S.05.02.01.02	
		Home country		Total Top 5 and home country		Country (by amount of gross premiums written) - non-life obligations		Country (by amount of gross premiums written) - non-life obligations		Country (by amount of gross premiums written) - non-life obligations		Country (by amount of gross premiums written) - non-life obligations		Country (by amount of gross premiums written) - non-life obligations	
		C0080		C0140		C0090		C0100		C0110		C0120		C0130	
Country		R0010													
Premiums written															
Gross - Direct Business		R0110		232.929		232.929									
Gross - Proportional reinsurance accepted		R0120													
Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0130													
Reinsurers' share		R0140		43.400		43.400									
Net		R0200		189.529		189.529									
Premiums earned															
Gross - Direct Business		R0210		239.610		239.610									
Gross - Proportional reinsurance accepted		R0220													
Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0230													
Reinsurers' share		R0240		43.550		43.550									
Net		R0300		196.060		196.060									
Claims Incurred															
Gross - Direct Business		R0310		91.832		91.832									
Gross - Proportional reinsurance accepted		R0320													
Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0330													
Reinsurers' share		R0340		8.051		8.051									
Net		R0400		83.830		83.830									
Changes in other technical provisions															
Gross - Direct Business		R0410		-4.521		-4.521									
Gross - Proportional reinsurance accepted		R0420													
Gross - Non-proportional reinsurance accepted		R0430													
Reinsurers' share		R0440													
Net		R0500		-4.521		-4.521									
Expenses incurred		R0550		91.956		91.956									
Other expenses		R1200		0		0									
Total expenses		R1300		91.956		91.956									

S.05.02.01		Consolidation Group		50015		Fiscal year variant		K4		Solo / Group evaluation		SOLO			
Premiums, claims and expenses by country		Information		Company		60036		Posting period		12		SI currency type (input)		LC	
		Fiscal year		2017		Version		100		Reporting Currency				0	
Life obligations															
<i>(0 in thousands)</i>															
		S.05.02.01.04		S.05.02.01.06		S.05.02.01.05		S.05.02.01.05		S.05.02.01.05		S.05.02.01.05			
		Home country		Total Top 5 and home country		Country (by amount of gross premiums written) - life obligations		Country (by amount of gross premiums written) - life obligations		Country (by amount of gross premiums written) - life obligations		Country (by amount of gross premiums written) - life obligations			
		C0270		C0280		C0230		C0240		C0250		C0260		C0270	
Country		R0010													
Premiums written															
Gross		R1410		13.336		13.336									
Reinsurers' share		R1420		302		302									
Net		R1500		12.824		12.824									
Premiums earned															
Gross		R1510		13.338		13.338									
Reinsurers' share		R1520		476		476									
Net		R1600		12.862		12.862									
Claims Incurred															
Gross		R1610		25.714		25.714									
Reinsurers' share		R1620		302		302									
Net		R1700		25.409		25.409									
Changes in other technical provisions															
Gross		R1710		-5.349		-5.349									
Reinsurers' share		R1720		0		0									
Net		R1800		-5.349		-5.349									
Expenses incurred		R1900		5.002		5.002									
Other expenses		R2500		0		0									
Total expenses		R2600		5.002		5.002									

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

Information					
Consolidation Group	S0015	Fiscal year variant	K4	Solo / Group evaluation	SOLO
Company	60162	Posting period	12	SLI currency type (input)	LC
Fiscal year	2017	Version	100	Reporting Currency	EUR

S.12.01.02.01

Life and Health SLT Technical Provisions

(EUR in thousands)

		Insurance with profit participation		Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Health insurance (direct business)		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)							
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080				C0090	C0100				C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0	0			0			0	0	0			0		0	0						
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020	0	0			0			0	0	0			0		0	0						
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																							
Best Estimate																							
Gross Best Estimate	R0090	142,212		6,296	7,987				1,202	0	157,453			7,062		0	7,062						
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	108		0	0				130	0	238			0		0	0						
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	142,144		6,296	7,987				1,072	0	157,215			7,062		0	7,062						
Risk Margin	R0100	3,225	282						1	0	3,508			3		0	3						
Amount of the transitional on Technical Provisions																							
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	0	0			0			0	0	0			0		0	0						
Best estimate	R0120	0	0	0	0				0	0	0			0		0	0						
Risk margin	R0130	0	0			0			0	0	0			0		0	0						
Technical provisions - total	R0200	145,477	282			0			1,203	0	160,961	0		7,065		0	7,065						

S.17.01.02

Non-Life Technical Provisions

Information					
Consolidation Group	50015	Fiscal year variant	K4	Solo / Group evaluation	SOLO
Company	60036	Posting period	12	SLI currency type (Input)	LC
Fiscal year	2017	Version	100	Reporting Currency	EUR

S.17.01.02.01

Non-Life Technical Provisions

(EUR in thousands)

		Direct business and accepted proportional reinsurance													Accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance		
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180	
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM																			
Best estimate																			
Premium provisions																			
Gross	R0060	5.217	1.852	0	21.373	2.477	122	8.674	1.322	0	2	0	0	0	0	0	0	41.040	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	98	234	0	0	0	4	2.084	153	0	1	0	0	0	0	0	0	2.573	
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	5.119	1.618	0	21.373	2.477	118	6.590	1.170	0	1	0	0	0	0	0	0	38.467	
Claims provisions																			
Gross	R0160	9.117	6.366	0	327.272	3.698	2.240	81.378	34.189	0	580	0	0	0	0	0	0	464.842	
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	133	1.928	0	1.834	0	341	44.749	12.350	0	183	0	0	0	0	0	0	61.518	
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	8.984	4.438	0	325.439	3.698	1.899	36.630	21.840	0	396	0	0	0	0	0	0	403.324	
Total Best estimate - gross	R0260	14.335	8.218	0	348.646	6.175	2.362	90.053	35.512	0	582	0	0	0	0	0	0	505.882	
Total Best estimate - net	R0270	14.103	6.056	0	346.812	6.175	2.017	42.220	23.010	0	397	0	0	0	0	0	0	441.791	
Risk margin	R0280	1.178	570	0	21.231	909	205	5.658	1.294	0	39	0	0	0	0	0	0	31.174	
Amount of the transitional on Technical Provisions																			
Technical Provisions calculated as a whole	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Best estimate	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Risk margin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical provisions - total																			
Technical provisions - total	R0320	15.512	8.788	0	369.876	7.084	2.568	95.711	36.905	0	612	0	0	0	0	0	0	537.056	
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	231	2.162	0	1.834	0	345	46.832	12.502	0	184	0	0	0	0	0	0	64.091	
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340	15.281	6.626	0	368.043	7.084	2.222	48.878	24.404	0	428	0	0	0	0	0	0	472.965	

S.19.01.21	Accident year / Underwriting year	Z0020	1 – Accident year	Information									
Non-life insurance claims				Consolidation Group	5001S	Fiscal year	2017	Posting period	12	Solo / Group evaluation	SOLO	Reporting Currency	EUR
<i>(EUR in thousands)</i>				Company	60036	Fiscal year variant	K4	Version	100	SII currency type (input)	LC		

S.19.01.21.01													S.19.01.21.02	
Gross Claims Paid (non-cumulative) - Development year (absolute amount). Total Non-Life Business														
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	In Current year	Sum of years (cumulative)	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180	
Prior	R0100											4,748	4,748	
N-9	R0160	50.760	35.558	9.714	11.055	4.437	5.517	3.145	2.703	841	984	984	124.716	
N-8	R0170	63.218	35.198	11.113	8.445	6.413	5.987	2.476	1.263	2.127		2.127	136.241	
N-7	R0180	67.209	33.303	10.643	5.775	4.944	3.740	3.257	2.732			2.732	131.603	
N-6	R0190	59.504	32.848	8.589	5.611	2.869	2.980	2.289				2.289	114.690	
N-5	R0200	47.522	21.599	4.913	4.050	3.082	2.022					2.022	83.188	
N-4	R0210	40.588	22.892	6.063	2.306	2.218						2.218	74.066	
N-3	R0220	41.151	20.796	3.204	13.508							13.508	78.660	
N-2	R0230	43.534	18.370	9.075								9.075	70.978	
N-1	R0240	40.157	23.273									23.273	63.430	
N	R0250	35.630										35.630	35.630	
Total	R0260											98.606	917.949	

S.19.01.21.03													S.19.01.21.04	
Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions - Development year (absolute amount). Total Non-Life Business														
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	Year end (discounted data)		
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360		
Prior	R0100											24.222	24.046	
N-9	R0160	0	0	0	12.652	13.379	6.182	3.108	3.097	11.297	4.360		4.323	
N-8	R0170	0	0	17.444	16.533	10.423	5.912	5.016	13.317	8.201			8.137	
N-7	R0180	0	28.985	28.304	19.123	12.100	8.854	25.739	15.236				15.119	
N-6	R0190	57.977	44.484	33.207	29.107	25.683	31.666	62.949					62.707	
N-5	R0200	52.641	39.511	35.233	31.389	54.949	47.936						47.624	
N-4	R0210	45.890	34.654	32.474	51.067	45.022							44.629	
N-3	R0220	44.567	38.518	56.933	42.548								42.177	
N-2	R0230	48.979	71.590	54.765									54.380	
N-1	R0240	78.616	56.690										56.243	
N	R0250	83.448											82.908	
Total	R0260												442.292	

S.23.01.01

Own funds

S.23.01.01.01

Own funds

Information					
Consolidation Group	50001S	Fiscal year variant	K4	Solo / Group evaluation	SOLO
Company	60036	Posting period	12	SII currency type (input)	LC
Fiscal year	2017	Version	100	Reporting Currency	EUR

		Total C0010	Tier 1 - unrestricted C0020	Tier 1 - restricted C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	78.000.000,00	78.000.000,00			0,00
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	57.757.636,21	57.757.636,21			0,00
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0,00	0,00			0,00
Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00		0,00		0,00
Surplus funds	R0070	0,00	0,00			
Preference shares	R0090	0,00		0,00		0,00
Share premium account related to preference shares	R0110	0,00		0,00		0,00
Reconciliation reserve	R0130	57.695.706,21	57.695.706,21			
Subordinated liabilities	R0140	0,00		0,00		0,00
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	77.318.647,90				77.318.647,90
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0,00	0,00	0,00		0,00
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230					
Total basic own funds after deductions	R0290	270.771.990,32	193.453.342,42	0,00	0,00	77.318.647,90
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0,00				0,00
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0,00				0,00
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0,00			0,00	0,00
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0,00			0,00	0,00
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0,00			0,00	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00			0,00	0,00
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00			0,00	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00			0,00	0,00
Other ancillary own funds	R0390	0,00				0,00
Total ancillary own funds	R0400	0,00			0,00	0,00
Available and eligible own funds						
Total available own funds to meet the SCR	R0500	270.771.990,32	193.453.342,42	0,00	0,00	77.318.647,90
Total available own funds to meet the MCR	R0510	193.453.342,42	193.453.342,42	0,00	0,00	
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	216.370.546,76	193.453.342,42	0,00	0,00	22.917.204,34
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	193.453.342,42	193.453.342,42	0,00	0,00	
SCR	R0580	152.781.362,26				
MCR	R0600	59.461.945,64				
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	1,4162				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	3,2534				

S.23.01.01.02

Reconciliation reserve

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	270.771.990,32
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0,00
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0,00
Other basic own fund items	R0730	213.076.284,11
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0,00
Reconciliation reserve	R0760	57.695.706,21
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	

S.25.01.21**Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula****S.25.01.21.01****Basic Solvency Capital Requirement***(EUR in thousands)*

		Gross solvency capital requirement	Simplifications
		C0110	C0120
Market risk	R0010	29.515	
Counterparty default risk	R0020	12.895	
Life underwriting risk	R0030	6.617	
Health underwriting risk	R0040	7.091	
Non-life underwriting risk	R0050	117.568	
Diversification	R0060	-36.904	
Intangible asset risk	R0070	0	
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	136.782	

S.25.01.21.02**Calculation of Solvency Capital Requirement***(EUR in thousands)*

		Value
		C0100
Operational risk	R0130	15.874
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	0
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	0
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	0
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	152.656
Capital add-on already set	R0210	0
Solvency capital requirement	R0220	152.656
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0

S.25.01.21.03**Basic Solvency Capital Requirement (USP)**

		USP
		C0090
Life underwriting risk	R0030	None
Health underwriting risk	R0040	None
Non-life underwriting risk	R0050	None

S.28.02.01

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

S.28.02.01.01

MCR components

(EUR in thousands)

		MCR components	
		Non-life activities	Life activities
		MCR _(NL, NL) Result	MCR _(NL, L) Result
		C0010	C0020
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	R0010	53.884	0

S.28.02.01.02

Background information

(EUR in thousands)

		Background information			
		Non-life activities		Life activities	
		Net (of reinsurance/ SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0030	C0040	C0050	C0060
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	14.103	19.432	0	0
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	6.056	9.849	0	0
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	0	0	0	0
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	346.812	86.793	0	0
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	6.175	14.602	0	0
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	2.017	2.277	0	0
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	43.220	52.098	0	0
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	23.010	4.149	0	0
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	0	0	0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	397	69	0	0
Assistance and proportional reinsurance	R0120	0	261	0	0
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	0	0	0	0
Non-proportional health reinsurance	R0140	0	0	0	0
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	0	0	0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	0	0	0	0
Non-proportional property reinsurance	R0170	0	0	0	0

S.28.02.01.03

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

(EUR in thousands)

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

S.28.02.01.04

Total capital at risk for all life (re)insurance obligations

(EUR in thousands)

		Non-life activities		Life activities	
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0090	C0100	C0110	C0120
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	0		140.102	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	0		2.042	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	0		14.283	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	0		7.850	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		0		336.129

S.28.02.01.05

Overall MCR calculation

(EUR in thousands)

		C0130
Linear MCR	R0300	59.462
SCR	R0310	152.656
MCR cap	R0320	68.695
MCR floor	R0330	38.164
Combined MCR	R0340	59.462
Absolute floor of the MCR	R0350	7.400
Minimum Capital Requirement	R0400	59.462

S.28.02.01.06

Notional non-life and life MCR calculation

(EUR in thousands)

		Non-life activities	Life activities
		C0140	C0150
Notional linear MCR	R0500	53.884	5.578
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	R0510	138.336	14.320
Notional MCR cap	R0520	62.251	6.444
Notional MCR floor	R0530	34.584	3.580
Notional Combined MCR	R0540	53.884	5.578
Absolute floor of the notional MCR	R0550	3.700	3.700
Notional MCR	R0560	53.884	5.578

Γ. Έκθεση Ελέγχου

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάδα
Τηλέφωνο: +30 210 60 62 100
Φαξ: +30 210 60 62 111

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τη Διοίκηση της
ERGO ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ως καθολική διάδοχος των ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΗΜΙΩΝ, ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ και ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ)

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.25.01.21, S.28.02.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις») των ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΗΜΙΩΝ, ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ και ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ που περιλαμβάνονται ενοποιημένα στη συνημμένη Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης της ERGO ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (εφεξής η «Εταιρεία»), για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία της Εταιρείας που περιγράφονται στην Ενότητα “Α” και στην Ενότητα “Δ (D)” αντίστοιχα, της συνημμένης Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης, σύμφωνα με όσα σχετικά ορίζονται από τον Ν. 4364/2016.

Ευθύνη της Διοίκησης για της Εποπτικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα “Α” και στην Ενότητα “Δ (D)” αντίστοιχα 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 της Ελεγκτικής 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 της εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των Εποπτικών Καταστάσεων.

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

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη

1. Η Εταιρεία έχει κατηγοριοποιήσει στις Εποπτικές Καταστάσεις τις Νοσοκομειακές Καλύψεις Υγείας και Προστασίας Εισοδήματος που αναφέρονται σε συμπληρωματικές καλύψεις μακροχρόνιων ασφαλίσων Ζωής, σε διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των ασφαλίσεων Ζωής και έχει υιοθετήσει όρια σύμβασης ως ετησίως ανανεούμενων συμβάσεων. Ωστόσο, στις Ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, τα στοιχεία της οποίας περιλαμβάνονται στις Εποπτικές Καταστάσεις, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, προκύπτει διαφορετική αντιμετώπιση των ανωτέρω καλύψεων, οι οποίες αντιμετωπίζονται ως μακροχρόνιες συμβάσεις ασφάλισης, από τις οποίες εκτιμάται από την αναλογιστική της υπηρεσία, σημαντική πρόσθετη επιβάρυνση στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 55 εκατομμυρίων περίπου. Η Εταιρεία δε διαθέτει επαρκή τεκμηρίωση για τη διαφορετική αντιμετώπιση των ανωτέρω καλύψεων στις Εποπτικές Καταστάσεις και δεν έχει συμπεριλάβει σχετική πρόβλεψη για τον σκοπό αυτό. Εξαιτίας της πολυπλοκότητας του θέματος και της έλλειψης από την Εταιρεία των σχετικών δεδομένων και υπολογισμών για σκοπούς της αποτίμησης στον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II, δεν είμαστε σε θέση να υπολογίσουμε με εύλογη βεβαιότητα την επίδραση στις Τεχνικές Προβλέψεις και τα Ίδια Κεφάλαια στις Εποπτικές Καταστάσεις από την αντιμετώπιση των ανωτέρω καλύψεων ως μακροχρόνιες συμβάσεις.
2. Από τον έλεγχό μας προέκυψε ότι οι Τεχνικές Προβλέψεις περιλαμβάνουν προβλέψεις ύψους ΕΥΡΩ 13 εκατομμυρίων περίπου που αφορά σε ενδεχόμενη υποχρέωση. Κατά συνέπεια, οι Τεχνικές Προβλέψεις εμφανίζονται αυξημένες ενώ οι Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις εμφανίζονται μειωμένες κατά ΕΥΡΩ 13 εκατομμύρια περίπου αντίστοιχα. Επίσης ο δείκτης της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας εμφανίζεται μειωμένος κατά 2 μονάδες περίπου.

Γνώμη με επιφύλαξη

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις τυχόν επιπτώσεις του πρώτου θέματος και τις επιπτώσεις του δεύτερου θέματος που μνημονεύονται στην παράγραφο «Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη» οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017, έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις Κανονιστικές Διατάξεις και τη μεθοδολογία που περιγράφονται στην Ενότητα “Α” και στην Ενότητα “Δ (D)”

αντίστοιχα, της συνημμένης Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης και με όσα σχετικά καθορίζονται από τον Ν. 4364/2016.

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη της, εφιστούμε την προσοχή σας στην Ενότητα “Σύνοψη” και στην Ενότητα “Ε.6” της συνημμένης Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης, στην οποία περιγράφεται ότι η Τράπεζα της Ελλάδος ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με τον Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρείας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη Διοίκησή της. Η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων και της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης, καθώς και ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί με την υπόθεση ότι έχουν ληφθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις και δεν υφίστανται πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή. Δεν εκφέρουμε άποψη εάν και κατά πόσο θα υπάρξουν οι σχετικές εγκρίσεις ή πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή.

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη της, εφιστούμε την προσοχή σας στην Ενότητα “Α” και στην Ενότητα “Δ (D)” της συνημμένης Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης, όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων αντίστοιχα, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη Διοίκηση της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με τον Ν. 4364/2016. Σαν αποτέλεσμα των ανωτέρω οι Εποπτικές Καταστάσεις και η παρούσα Έκθεσή μας επί αυτών, μπορεί να μην είναι κατάλληλες για άλλο σκοπό. Η παρούσα Έκθεσή μας προορίζεται μόνο για χρήση από τη Διοίκηση της Εταιρείας για την εκπλήρωση των κανονιστικών της υποχρεώσεων προς την Τράπεζα της Ελλάδος, ως εκ τούτου δεν πρέπει να χρησιμοποιείται για άλλο σκοπό ή από άλλα μέρη.

Λοιπά θέματα

- 1) Εφιστούμε την προσοχή σας στην Ενότητα “Α” της συνημμένης Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης, όπου αναφέρεται ότι την 2 Ιανουαρίου 2018 εγκρίθηκε από το Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) η συγχώνευση των ανωνύμων εταιρειών ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΗΜΙΩΝ, ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ και ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με απορρόφηση της δεύτερης και της τρίτης από την πρώτη η οποία έχει ήδη μετονομαστεί σε ERGO ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. Λόγω της συγκεκριμένης μεταβολής και κατόπιν σχετικής επικοινωνίας με την Τράπεζα της Ελλάδος τα στοιχεία της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης παρουσιάζονται σε ενοποιημένο επίπεδο τόσο για το οικονομικό έτος 2017 όσο και για τη συγκριτική περίοδο. Ωστόσο οι τακτικές ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς θα εκδοθούν για κάθε μία ξεχωριστά σε ατομικό επίπεδο.
- 2) Εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι τα συγκριτικά στοιχεία των Εποπτικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 δεν είναι ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή.

- 3) Ο έλεγχός μας επί των Εμποτικών Καταστάσεων δεν αποτελεί τακτικό έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων των εταιρειών ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΗΜΙΩΝ, ERGO ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ και ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 7 Μαΐου 2018
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Φίλιππος Κάσσοσ, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 26311