

# Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Eurolife ERB Α.Ε.Γ.Α.

# 2017



 **Eurolife ERB**

Ασφαλιστική

A FAIRFAX Company

**Eurolife ERB A.E.G.A.**

Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10,

Τ.Κ 105 64 Αθήνα

Τηλ. (+030) 2109303800

<http://www.eurolife.gr>

# 2017

## Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

<b>Εισαγωγή</b>	<b>6</b>
-----------------	----------

<b>Σύνοψη</b>	<b>7</b>
---------------	----------

1. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια 2017	7
2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις & Επάρκεια Κεφαλαίων	8
3. Εξέλιξη της Ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2017	9
4. Πορεία εργασιών και προφίλ της Εταιρείας	10
5. Δομή του Ομίλου	12

## A

<b>Δραστηριότητα και αποτελέσματα</b>	<b>13</b>
---------------------------------------	-----------

A.1 Δραστηριότητα	13
A.1.1 Επωνυμία και νομική μορφή της επιχείρησης	13
A.1.2 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας της Εποπτικής Αρχής που είναι υπεύθυνη για τη χρηματοπιστωτική εποπτεία της επιχείρησης	13
A.1.3 Κάτοχοι ειδικών συμμετοχών στην επιχείρηση	13
A.1.4 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας του εξωτερικού ελεγκτή της επιχείρησης	13
A.1.5 Νομική δομή του Ομίλου	14
A.1.6 Σημαντικές κατηγορίες και γεωγραφικές περιοχές δραστηριοτήτων	15
A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας	15
A.2.1 Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	15
A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων	16
A.3.1 Κατανομή επενδυτικού χαρτοφυλακίου	16
A.3.2 Αποτελέσματα επενδύσεων	17
A.3.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων επενδύσεων	18
A.3.4 Έξοδα Επενδύσεων	19
A.3.5 Επενδύσεις σε τιτλοποίηση	19
A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων	19
A.5 Άλλες πληροφορίες	19

## B

<b>Σύστημα διακυβέρνησης</b>	<b>20</b>
------------------------------	-----------

B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης	20
B.1.1 Ρόλοι και αρμοδιότητες του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου και των βασικών λειτουργιών	20
B.1.2 Σημαντικές αλλαγές στο σύστημα διακυβέρνησης που σημειώθηκαν κατά την περίοδο αναφοράς	26
B.1.3 Πολιτική και πρακτική αποδοχών	26
B.1.4 Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και μετόχους	30

B.2	Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους	32
B.3	Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας	36
B.3.1	Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων	36
B.3.2	Εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων	42
B.3.3	Διαδικασία Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνων & Φερεγγυότητας (ORSA)	42
B.4	Σύστημα εσωτερικού ελέγχου	44
B.4.1	Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου	44
B.4.2	Περιγραφή του τρόπου εφαρμογής της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης	45
B.5	Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου	45
B.6	Αναλογιστική λειτουργία	46
B.7	Εξωτερική ανάθεση	47
B.8	Άλλες πληροφορίες	49

## Γ

<b>Προφίλ Κινδύνου</b>	<b>50</b>	
Γ.1	Ασφαλιστικός κίνδυνος	53
Γ.1.1	Κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι	53
Γ.1.2	Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των ασφαλιστικών κινδύνων	53
Γ.2	Κίνδυνος αγοράς	55
Γ.2.1	Κυριότεροι κίνδυνοι αγοράς	55
Γ.2.2	Επενδύσεις σύμφωνα με την αρχή του “συνετού επενδυτή”	56
Γ.2.3	Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των κινδύνων αγοράς	56
Γ.3	Πιστωτικός κίνδυνος	57
Γ.3.1	Κυριότεροι Πιστωτικοί κίνδυνοι	58
Γ.3.2	Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον πιστωτικό κίνδυνο	58
Γ.3.3	Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου	59
Γ.4	Κίνδυνος ρευστότητας	60
Γ.4.1	Κυριότεροι κίνδυνοι ρευστότητας	60
Γ.4.2	Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον κίνδυνο ρευστότητας	60
Γ.4.3	Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του κινδύνου ρευστότητας	60
Γ.5	Λειτουργικός κίνδυνος	60
Γ.5.1	Κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι	61
Γ.5.2	Μεθοδολογίες αξιολόγησης, επιμέτρησης και τεχνικές μείωσης των λειτουργικών κινδύνων	63
Γ.6	Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι	64
Γ.6.1	Περιγραφή των λοιπών σημαντικών κινδύνων	64
Γ.6.2	Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των λοιπών σημαντικών κινδύνων	65
Γ.7	Άλλες πληροφορίες	66

## Δ

<b>Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας</b>	<b>67</b>	
Δ.1	Περιουσιακά στοιχεία	67
Δ.1.1	Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων	67
Δ.1.2	Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων	73
Δ.2	Τεχνικές Προβλέψεις	75
Δ.2.1	Ομοιογενείς ομάδες κινδύνων	75
Δ.2.2	Τεχνικές Προβλέψεις για τις σημαντικότερες κατηγορίες δραστηριοτήτων	76
Δ.2.3	Περιγραφή του επιπέδου αβεβαιότητας όσον αφορά την αποτίμηση των Τεχνικών Προβλέψεων σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II	78

Δ.2.4 Διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία δραστηριότητας	79
Δ.2.5 Εφαρμογή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας	81
Δ.3 Λοιπές υποχρεώσεις	81
Δ.3.1 Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων	81
Δ.3.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία άλλων υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων	87
Δ.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης	88
Δ.5 Άλλες πληροφορίες	88

## E

### **Διαχείριση Κεφαλαίων 89**

E.1 Ίδια Κεφάλαια	89
E.1.1 Στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση των Ιδίων Κεφαλαίων	89
E.1.2 Ανάλυση και διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων	90
E.1.3 Ποσοτικά όρια των ιδίων κεφαλαίων	93
E.1.4 Διαφορές μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων, όπως εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, και του πλεονάσματος των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II	95
E.2 Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση	96
E.2.1 Ποσά Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης	97
E.2.2 Ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου	97
E.2.3 Χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού	100
E.2.4 Ουσιαστικές μεταβολές στην Κεφαλαιακή Απαιτήση κατά την περίοδο αναφοράς	100
E.3 Διαφορές μεταξύ τυποποιημένης μεθόδου και εσωτερικού υποδείγματος	100
E.4 Μη συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	100
E.5 Άλλες πληροφορίες	100
E.5.1 Πολιτική καταβολής μερισμάτων	100

### **Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 101**

### **Ποσοτικά Υποδείγματα Αναφορών 103**

# Εισαγωγή

Η παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης ("Έκθεση") συντάχθηκε από την Eurolife ERB Α.Ε.Γ.Α. ("Εταιρεία") σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II & με βάση το Παράρτημα XX του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, το Ν.4364/2016 και την υπ' αριθμ. 77/12.02.2016 Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος.

Το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II έχει ως στόχο την κεφαλαιακή θωράκιση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω σύγχρονων κανόνων αποτίμησης βασιζόμενων σε ακραία σενάρια προκειμένου η πιθανότητα πτώχευσής τους να περιοριστεί για τους επόμενους 12 μήνες σε ποσοστό 0,5%.

Η δομή που ακολουθείται απορρέει από τα οριζόμενα στα άρθρα 51 έως 56 της Ευρωπαϊκής Οδηγίας Φερεγγυότητας II 2009/138/ΕΚ, στα άρθρα 290 έως 298 του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και από τα προβλεπόμενα στον Ν.4364/2016 και την ΠΕΕ 77/12.02.2016. Οι ποσοτικές πληροφορίες που παρατίθενται βρίσκονται σε συμφωνία με τις σχετικές πληροφορίες που έχουν διαβιβαστεί προς την Εποπτική Αρχή στα πλαίσια της υποβολής των Ποσοτικών Υποδειγμάτων.

Η Έκθεση αναφέρεται στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και φέρει την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου 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.

Η Εταιρεία έχει συντάξει Πολιτική Δημοσιοποίησης Πληροφοριών που έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 8 Μαΐου 2017 και εφαρμόζει στην Έκθεση τα προβλεπόμενα της εν λόγω Πολιτικής.

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.

Εκτός και αν άλλως αναφέρεται, τα νούμερα που παρατίθενται στην παρούσα Έκθεση παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ (χιλ. €), το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

Η Εταιρεία έχει συσταθεί στην Ελλάδα και δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα παρέχοντας ένα ευρύ φάσμα καινοτόμων ασφαλιστικών υπηρεσιών που αφορούν τους κλάδους απώλειας εισοδήματος, περιουσίας, αστικής ευθύνης, ασφάλισης μεταφερόμενων εμπορευμάτων, ασφάλισης προσωπικού ατυχήματος, ασφάλισης αστικής ευθύνης και λοιπών ζημιών αυτοκινήτου και ασφάλισης όλων των τύπων κατασκευαστικών έργων, καλύπτοντας τόσο τα νοικοκυριά όσο και εταιρικούς πελάτες.

Η Εταιρεία λειτουργεί σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία με έδρα την Αθήνα, Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10.

Η σύνταξη της παρούσας Έκθεσης αποτελεί αποκλειστική ευθύνη της Διοίκησης της Εταιρείας.

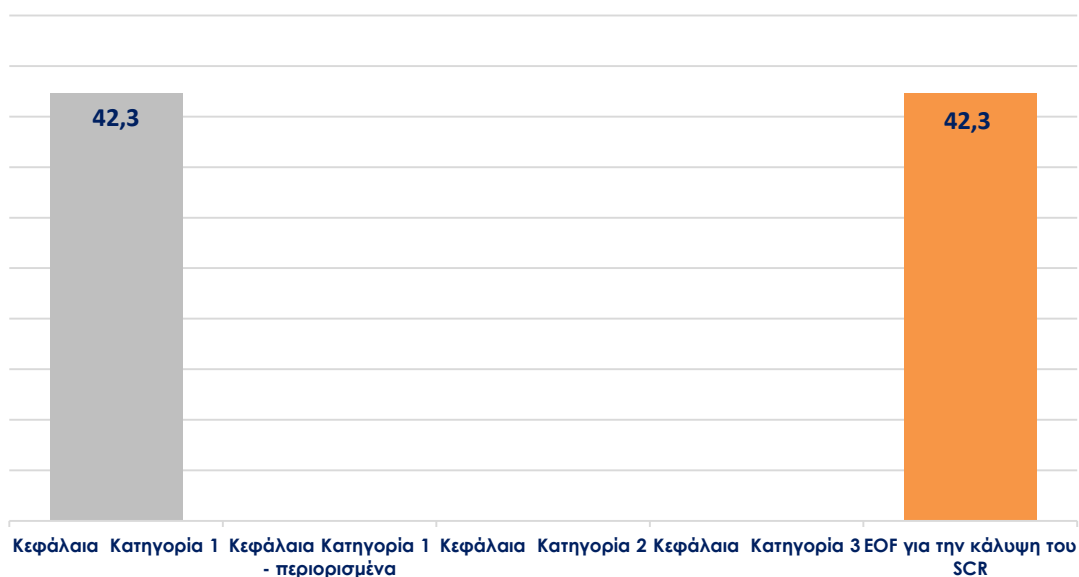
Το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε την Έκθεση προς δημοσιοποίηση στις 04 Μαΐου 2018.

# Σύνοψη

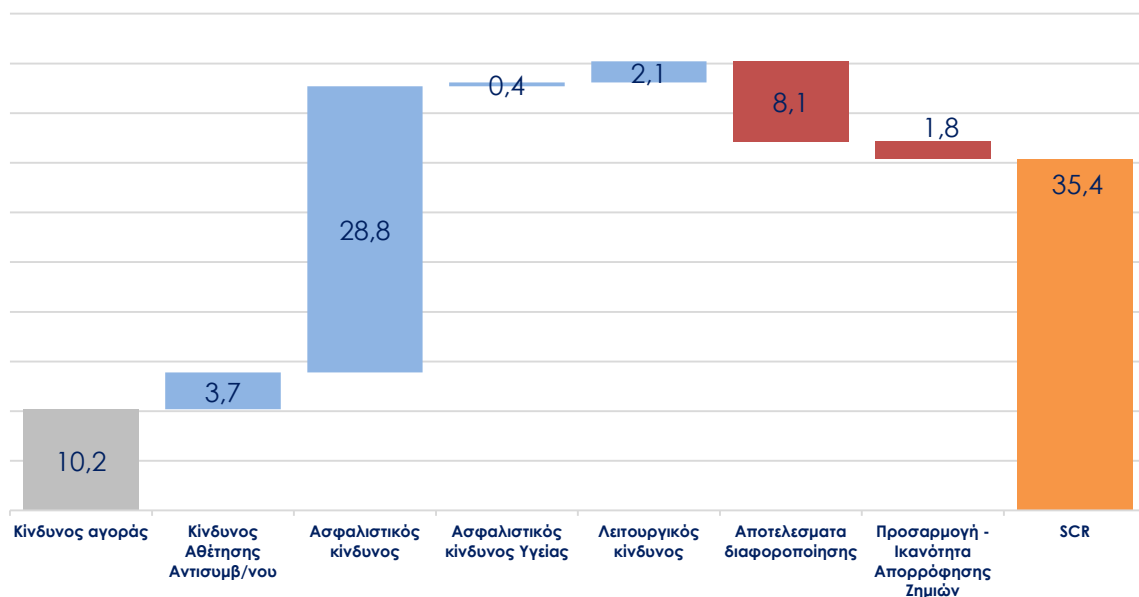
## 1. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια 2017

Στα παρακάτω γραφήματα παρατίθενται τα σημαντικότερα στοιχεία των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων της Εταιρείας, αποτυπώνοντας την ταξινόμηση των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων (EOF) σε κατηγορίες, την σύνθεση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR) ανά ενότητα κινδύνου και τη συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων μεταξύ Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και EOF Φερεγγυότητας II.

### Ταξινόμηση των EOF για την κάλυψη του SCR 2017 (€ σε εκατ.)

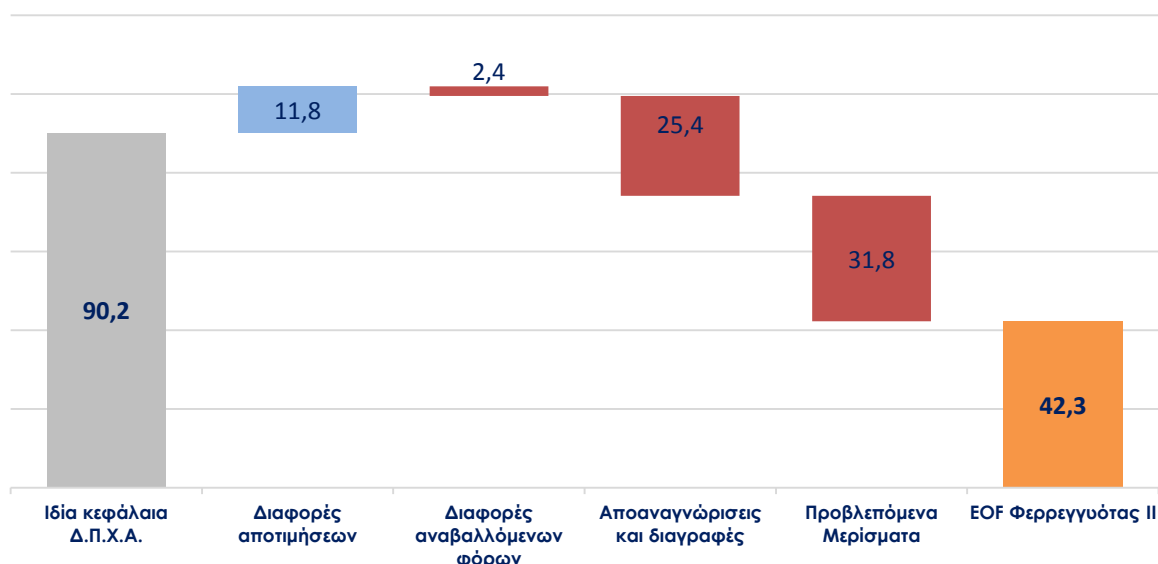


### Σύνθεση του SCR ανά ενότητα κινδύνου 2017 (€ σε εκατ.)



Ο δείκτης Φερεγγυότητας II -με βάση την τυποποιημένη μέθοδο- ανήλθε στο 120% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 (2016: 124%), μετά την αφαίρεση της προβλεπόμενης διανομής μερίσματος ύψους € 31,8 εκατ., και προέκυψε από τον λόγο των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων (EOF) € 42,3 εκατ. προς την Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR) € 35,4 εκατ. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί την προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης ούτε άλλα μεταβατικά μέτρα όπως περιγράφονται στα άρθρα 274 & 275 αντίστοιχα του Ν. 4364/2016.

**Συμφωνία Ιδίων Κεφαλαίων Δ.Π.Χ.Α. με EOF Φερεγγυότητα II (€ σε εκατ.)**



Εκτενής επεξήγηση της ανωτέρω συμφωνίας παρατίθεται στην Ενότητα Ε.

**2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις & Επάρκεια Κεφαλαίων**

Οι πίνακες παρακάτω απεικονίζουν συνοπτικά τις κεφαλαιακές απαιτήσεις Φερεγγυότητας καθώς και την επάρκεια κεφαλαίων σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση.

**Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (€ σε εκατ.)**

Ενότητα κινδύνου	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή%
Κίνδυνος Αγοράς	10,2	10,3	-1%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	3,7	2,8	32%
Ασφαλιστικός Κίνδυνος	28,8	28,4	1%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	0,4	0,2	100%
<b>Σύνολο</b>	<b>43,1</b>	<b>41,7</b>	<b>3%</b>
Όφελος διαφοροποίησης	-8,1	-7,6	7%
Λειτουργικός Κίνδυνος	2,1	2,2	-5%
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών	-1,8	-	-
<b>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας</b>	<b>35,4</b>	<b>36,3</b>	<b>-3%</b>



**Επάρκεια Κεφαλαίων (€ σε εκατ.)**

<b>Απαιτούμενα Κεφάλαια &amp; Δείκτες Κάλυψης</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Μεταβολή%</b>
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	42,3	45,1	-6%
Κατηγορία 1	42,3	45,1	-6%
Κατηγορία 2	-	-	-
Κατηγορία 3	-	-	-
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	35,4	36,3	-3%
Επιλέξιμα Κεφάλαια για SCR	42,3	45,1	-6%
Δείκτης κάλυψης SCR	120%	124%	-3%
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (MCR)	9,9	10,0	-1%
Επιλέξιμα Κεφάλαια για MCR	42,3	45,1	-6%
Δείκτης κάλυψης MCR	427%	452%	-6%

**3. Εξέλιξη της Ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2017**

Το 2017 ήταν έτος επιστροφής της ελληνικής οικονομίας στην ανάπτυξη μετά από μία πολυετή προσπάθεια οικονομικής προσαρμογής. Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ διαμορφώθηκε σε περίπου 1,5% για το έτος 2017, σύμφωνα με τα στοιχεία του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ +1,8% Οκτώβριος 2017), του Ινστιτούτου Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE+ 1,5% Τριμηνιαία Έκθεση, Ιανουάριος 2018) και της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ +1,4%), ύστερα από την οριακή πτώση του ΑΕΠ το 2016. Εντός του 2017, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η δεύτερη αξιολόγηση του τρίτου Προγράμματος Δημοσιονομικής Προσαρμογής, ενώ στις αρχές του 2018 ανακοινώθηκε η ολοκλήρωση και της τρίτης αξιολόγησης. Στο πλαίσιο αυτό έχει εμπεδωθεί η χρηματοπιστωτική σταθερότητα, υπάρχουν σαφή δείγματα ανάκαμψης του επενδυτικού ενδιαφέροντος για την Ελλάδα και έχουν διαμορφωθεί θετικές προσδοκίες για αναπτυξιακή τροχιά.

Η ελληνική ασφαλιστική αγορά επηρεάστηκε από τις μακροοικονομικές εξελίξεις. Το 2017 ήταν η δεύτερη συνεχόμενη χρονιά όπου ο ασφαλιστικός κλάδος παρουσίασε σημάδια σταθεροποίησης και οριακής αύξησης στην συνολική δραστηριότητα. Ωστόσο, σημειώνεται ότι ο περιορισμός της κίνησης κεφαλαίων παρά την μερική χαλάρωση εξακολουθεί να αποτελεί εμπόδιο στην απρόσκοπτη λειτουργία της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς.

Στα σημαντικότερα θέματα κανονιστικής συμμόρφωσης που απασχόλησαν τις ελληνικές ασφαλιστικές επιχειρήσεις την χρονιά που πέρασε περιλαμβάνονται: η συνεχής προσαρμογή με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II (Solvency II), η προετοιμασία για τον Κανονισμό σχετικά την προστασία των προσωπικών δεδομένων (GDPR) και η εφαρμογή του Κανονισμού 1286/2014 σχετικά με τα έγγραφα βασικών πληροφοριών των επενδυτικών προϊόντων που απευθύνονται σε ιδιώτες επενδυτές (PRIIPs).

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία όπως αυτά προκύπτουν από την Ένωση Ασφαλιστικών Εταιρειών, η συνολική παραγωγή ασφαλιστρων ανήλθε περίπου στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση στο ποσό των € 3,8 δις. , εκ των οποίων € 1,91 δις. αφορούν σε γενικές ασφαλίσεις και € 1,87 δις. σε ασφαλίσεις ζωής. Σε σχέση με το 2016, η παραγωγή ασφαλιστρων στην τρέχουσα χρήση παρουσιάζεται στα ίδια επίπεδα (οριακά αυξημένη κατά 0,05%), ενώ ειδικότερα οι γενικές ασφαλίσεις αυξήθηκαν κατά 2,1% και οι ασφαλίσεις ζωής μειώθηκαν κατά 2,0%. Από τους κλάδους ασφάλισης κατά ζημιών, οι κλάδοι ασφάλισης πλην αυτοκινήτων καταγράφουν αύξηση της τάξης του 3,4% περίπου σε σχέση με το 2016 ενώ ο κλάδος ασφάλισης

αυτοκινήτων καταγράφει οριακή αύξηση της τάξης του 0,2% για πρώτη φορά μετά από έξι έτη μείωσης της παραγωγής ασφαλιστρών. Από τους κλάδους ασφάλισης ζωής, ο κλάδος ασφαλίσεων ζωής συνδεδεμένων με επενδύσεις παρουσίασε αύξηση κατά 8,7%, ενώ οι παραδοσιακές ασφαλίσεις ζωής και η διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων κατέγραψαν μείωση κατά -4,1% και -1,5% αντίστοιχα.

#### 4. Πορεία εργασιών και προφίλ της Εταιρείας

Παρά τις μακροοικονομικές δυσκολίες και την αβεβαιότητα που υφίσταται το οικονομικό περιβάλλον, η Εταιρεία έχει αποδείξει ότι έχει τη σωστή στρατηγική, τη διοικητική ομάδα και την επιχειρηματική ευελιξία για να επιτύχει. Οι άρτιες διαδικασίες διακυβέρνησης και λήψης αποφάσεων της επέτρεψαν να αντιδράσει γρήγορα στις εξωτερικές προκλήσεις.

Στη χρήση 2017 η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών της Εταιρείας ανήλθε στα € 62,4 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 4% σε σχέση με το 2016. Συγκεκριμένα, η παραγωγή ασφαλιστρών του κλάδου αυτοκινήτου ανήλθε στα € 23,2 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 7,2% σε σχέση με το 2016. Η παραγωγή ασφαλιστρών των λοιπών κλάδων ασφάλισης ανήλθε στα € 39,2 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης των € 0,85 εκατ. που κυρίως οφείλεται στην αύξηση της παραγωγής ασφαλιστρών του κλάδου πυρός.

Σε επίπεδο μεριδίων αγοράς σύμφωνα με στοιχεία της Ένωση Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδος, η Εταιρεία συγκέντρωσε το 2017 το 3,3% του συνόλου της αγοράς (2016: 3,2%).

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 25,1 εκατ. το 2017, παρουσιάζοντας μείωση κατά 20,1% σε σχέση με το 2016 (2016: € 31,4 εκατ.). Η μείωση οφείλεται κυρίως στα αυξημένα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν στην χρήση 2016 λόγω της πώλησης Ευρωπαϊκών Κυβερνητικών Ομολόγων που έλαβε χώρα το 2016, καθώς και στα αυξημένα Λειτουργικά Έξοδα, κυρίως λόγω των επενδύσεων για τη ψηφιοποίηση των εργασιών της Εταιρείας, αλλά και του πρόσθετου κόστους που προέκυψε από την απόσπαση της Εταιρείας από τον όμιλο Eurobank.

Ο Δείκτης Καθαρών Ζημιών (Καθαρές Πραγματοποιηθείσες Αποζημιώσεις / Καθαρά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα) γενικών ασφαλίσεων βελτιώθηκε στην χρήση 2017, σε 18,2% σε σχέση με 21,3% στην χρήση 2016, κυρίως λόγω των μειωμένων πραγματοποιημένων ζημιών στον κλάδο αυτοκινήτου. Ο δείκτης εξόδων πρόσκτησης ανήλθε σε 16,2% παρουσιάζοντας οριακή αύξηση σε σχέση με το προηγούμενο έτος (2016: 15,1%).

Η απόδοση της Εταιρείας ήταν ικανοποιητική, με καθαρό συνδυασμένο δείκτη (Net Combined Ratio) 55,6%. (2016: 55,3%)

Πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος ύψους € 20,6 εκατ. για το έτος 2017.

Η Εταιρεία είναι πεπεισμένη ότι μπορεί να επιτύχει το όραμά της ως «η ασφαλιστική πρώτη επιλογή» για τους πελάτες της θέτοντας τα συμφέροντά τους στο επίκεντρο των δραστηριοτήτων της. Αυτός είναι ο στόχος που καλούνται να πετύχουν οι εργαζόμενοι της Εταιρείας εκτελώντας τα εργασιακά τους καθήκοντα καθημερινά.

#### Σύστημα Διακυβέρνησης

Κατά την περίοδο αναφοράς δεν πραγματοποιήθηκαν σημαντικές μεταβολές στο σύστημα διακυβέρνησης της εταιρείας.

#### Εταιρικός στόχος

Η Εταιρεία να λειτουργεί υπεύθυνα, ώστε να είναι κάθε στιγμή σε θέση να εκπληρώνει άμεσα τις υποχρεώσεις που έχει αναλάβει για τους ασφαλισμένους της.

## Εταιρικό όραμα

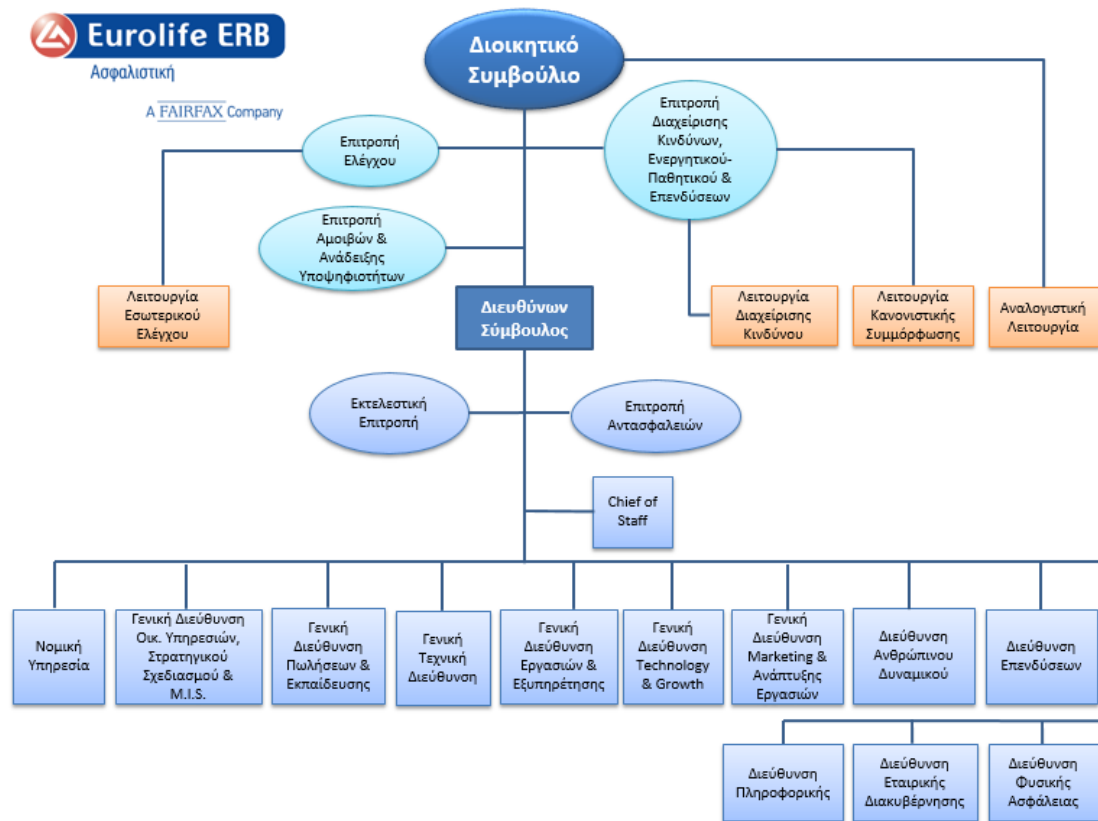
Να είναι η ασφαλιστική πρώτη επιλογή, δημιουργώντας νέα δεδομένα στην Ιδιωτική Ασφάλιση, με σεβασμό στις ανάγκες των πελατών της.

## Εταιρική φιλοσοφία

- Να είναι δίπλα σε κάθε φάση της ζωής των πελατών.
- Να σχεδιάζει τα προϊόντα της έτσι ώστε να είναι απλά και κατανοητά. Οι ασφαλιστικές της λύσεις να προσφέρουν ολοκληρωμένη προστασία. Οι πελάτες να μπορούν να επιλέξουν τις καλύψεις που ανταποκρίνονται στις ανάγκες τους και την οικονομική τους δυνατότητα.
- Η Εταιρεία φρονίζει η αίτηση ασφάλισης, η έκδοση συμβολαίου και η καταβολή των αποζημιώσεων να γίνονται με απλές και γρήγορες διαδικασίες.
- Η Εταιρεία θέτει στη διάθεσή των πελατών της ένα ευρύ δίκτυο ασφαλιστικών συνεργατών, που ανταποκρίνεται άμεσα σε κάθε τους αίτημα.

## Δομή

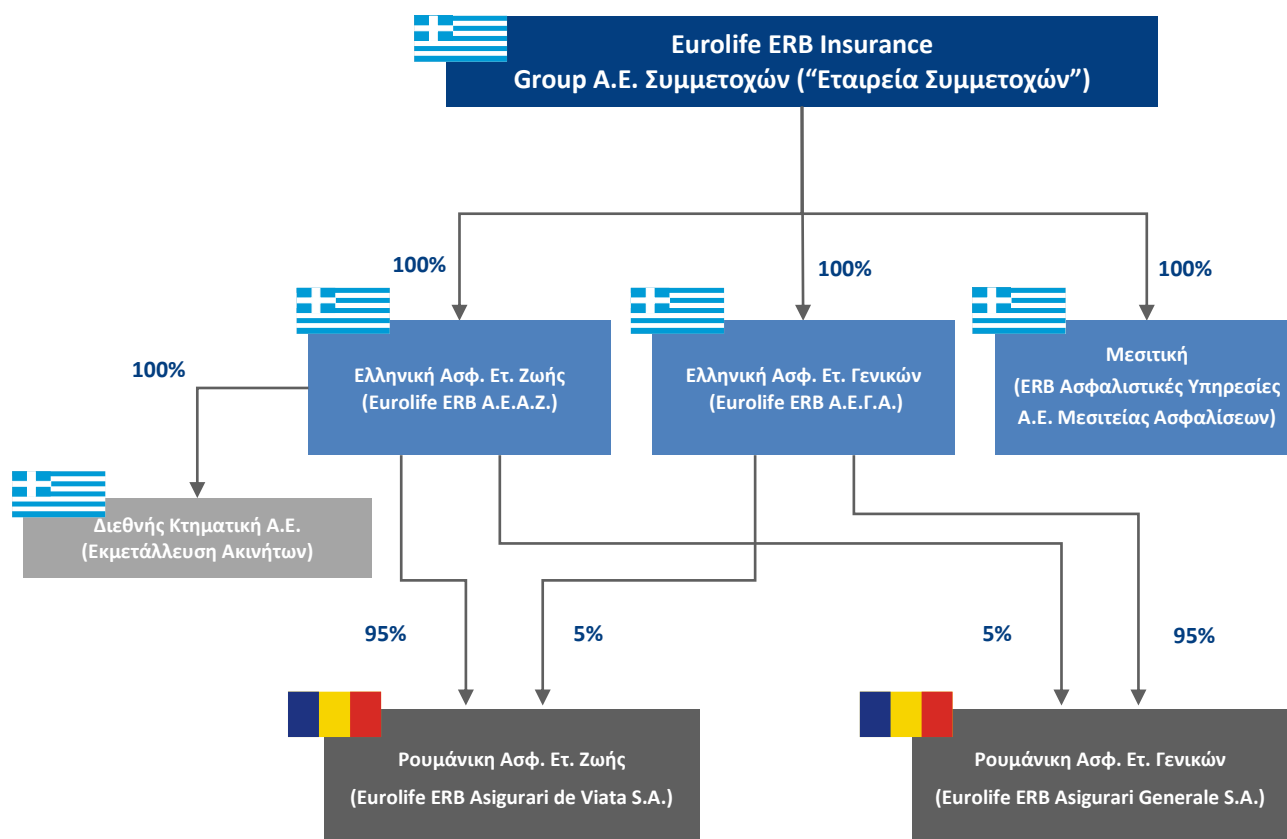
Η οργανωτική δομή που περιγράφει την κατανομή των αρμοδιοτήτων εντός της Εταιρείας παρουσιάζεται παρακάτω:



Εταιρικό οργανόγραμμα

## 5. Δομή του Ομίλου

Η δομή της εταιρείας Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών ("Εταιρεία Συμμετοχών") και των θυγατρικών της ("Όμιλος") στις 31 Δεκεμβρίου 2017 είχε ως εξής:



### Ίδια Κεφάλαια – Βασικοί Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας Συμμετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήρχετο στα € 350 εκατ., διαιρούμενο σε 100.000.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,5 έκαστη. Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών έχει εκδοθεί και έχουν αποπληρωθεί πλήρως. Η Εταιρεία Συμμετοχών είναι θυγατρική της εταιρείας Costa Luxembourg Holding S.a r.l. ("Costa"), η οποία κατέχει το 80% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Στις 22 Δεκεμβρίου 2015, επιτεύχθηκε συμφωνία μεταξύ της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και της Fairfax Financial Holdings Limited για την πώληση του 80% της συμμετοχής της Eurobank στην Εταιρεία Συμμετοχών (η «Συναλλαγή»), ακολουθώντας μια ανταγωνιστική διαδικασία πώλησης με τη συμμετοχή διεθνών επενδυτών. Σε συνέχεια αφού ελήφθησαν όλες οι απαιτούμενες εγκρίσεις από τις αρμόδιες εποπτικές και ρυθμιστικές αρχές, στις 4 Αυγούστου 2016 ολοκληρώθηκε η πώληση του 80% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας Συμμετοχών στην Costa Luxembourg S.à r.l. η οποία εδρεύει στο Λουξεμβούργο.

Μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, ο έλεγχος της Εταιρείας Συμμετοχών μεταφέρθηκε στην εταιρεία Costa, η οποία ελέγχεται από κοινού από την Colonnade Finance S.à r.l., μέλος του Ομίλου Fairfax, και την εταιρεία OPG Commercial Holdings (Lux) S.à r.l., ενώ η Eurobank διατήρησε το 20% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας Συμμετοχών και παραμένει συνδεδεμένο μέρος. Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας Συμμετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2017 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α ανήλθαν στα € 434,2 εκατ. σημειώνοντας αύξηση κατά 11% (2016 € 392,7 εκατ.), ενώ του Ομίλου στα € 650,9 εκατ. σημειώνοντας αύξηση κατά 11,8% 2016: € 400,3 εκατ.). Η Καθαρή Θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2017 συνίστατο στα € 90,21 εκατ. (2016: € 77,2 εκατ.)

# A Δραστηριότητα και αποτελέσματα

## A.1 Δραστηριότητα

### A.1.1 Επωνυμία και νομική μορφή της επιχείρησης

Η Εταιρεία έχει συσταθεί στην Ελλάδα και παρέχει ασφαλιστικές υπηρεσίες στον κλάδο των γενικών ασφαλίσεων καλύπτοντας τις ανάγκες τόσο των νοικοκυριών όσο και των επιχειρήσεων.

Η έδρα της Εταιρείας είναι στη Αθήνα, Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10, ΤΚ 105 64 (ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 121637360000), τηλ. (+30) 2109303800. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται τόσο στην Ελλάδα, ενώ είναι μητρική της Eurolife ERB Asigurari Generale S.A. γενικών ασφαλίσεων που εδρεύει και δραστηριοποιείται στη Ρουμανία.

### A.1.2 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας της Εποπτικής Αρχής που είναι υπεύθυνη για τη χρηματοπιστωτική εποπτεία της επιχείρησης

Η Εταιρεία εποπτεύεται από την Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (Δ.Ε.Ι.Α.) της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ). Η ΤτΕ εποπτεύει επίσης και τον Όμιλο, στον οποίο συμμετέχει η Εταιρεία.

Στοιχεία επικοινωνίας Εποπτικής Αρχής:

Τράπεζα της Ελλάδος

Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης

Ελ. Βενιζέλου 21

Τ.Κ. 10250 Αθήνα

### A.1.3 Κάτοχοι ειδικών συμμετοχών στην επιχείρηση

Η Εταιρεία είναι 100% θυγατρική της Εταιρείας Συμμετοχών που εδρεύει στην Αθήνα, Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10, ΤΚ 105 64 , τηλ. (+30) 2109303800, [www.eurolife.gr](http://www.eurolife.gr).

Η εταιρεία Costa Luxembourg Holding S.à r.l., που εδρεύει στο Πριγκιπάτο του Λουξεμβούργου, στην οδό Jean Piret 1, L-2350 Luxembourg, κατέχει το 80% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας Συμμετοχών. Η Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E., που εδρεύει στην Αθήνα, στην οδό Όθωνος 8, Τ.Κ. 10557, κατέχει το υπόλοιπο 20% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας Συμμετοχών.

### A.1.4 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας του εξωτερικού ελεγκτή της επιχείρησης

Ο εξωτερικός ελεγκτής της Εταιρείας είναι:

PricewaterhouseCoopers S.A. (PwC)

Λεωφ. Κηφισίας 268

Τ.Κ.15232 Χαλάνδρι

### A.1.5 Νομική δομή του Ομίλου

Η Εταιρεία είναι θυγατρική της Εταιρείας Συμμετοχών.

Στον παρακάτω πίνακα αποτυπώνονται οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων, της επωνυμία τους, της νομικής τους μορφής, της χώρας, του ποσοστού δικαιώματος ιδιοκτησίας και των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχουν:

Επωνυμία συνδεδεμένης επιχείρησης	Νομική μορφή	Χώρα	Συμμετέχουσα επιχείρηση	Ποσοστό δικαιώματος ιδιοκτησίας που κατέχει η συμμετέχουσα επιχείρηση	Ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει η συμμετέχουσα επιχείρηση
Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα			
Eurolife ERB A.E.A.Z.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	100%	100%
Eurolife ERB A.E.Γ.Α.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	100%	100%
ERB Ασφαλιστικές Υπηρεσίες Α.Ε. Μεσιτείας Ασφαλίσεων	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	100%	100%
Διεθνής Κτηματική Α.Ε.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB A.E.A.Z.	100%	100%
Eurolife ERB Asigurari de Viata S.A.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ρουμανία	Eurolife ERB A.E.A.Z.	95 %	95%
			Eurolife ERB A.E.Γ.Α.	5%	5%
Eurolife ERB Asigurari Generale S.A.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ρουμανία	Eurolife ERB A.E.A.Z.	4,7192%	4,7192%
			Eurolife ERB A.E.Γ.Α.	95,2808%	95,2808%

### A.1.6 Σημαντικές κατηγορίες και γεωγραφικές περιοχές δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία έχει λάβει άδεια λειτουργίας για τους ακόλουθους κλάδους ασφαλιστικής δραστηριότητας σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.4364/2016

- |  |   |
|--|---|
| 1. Ατυχήματα                                     | 11. Αστική ευθύνη από αεροσκάφη                           |
| 2. Ασθένειες                                     | 12. Αστική ευθύνη από θαλάσσια, λιμναία και ποτάμια σκάφη |
| 3. Χερσαία Οχήματα                               | 13. Γενική αστική ευθύνη                                  |
| 5. Αεροσκάφη                                     | 14. Πιστώσεις   |
| 6. Πλοία   | 15. Εγγυήσεις   |
| 7. Μεταφερόμενα εμπορεύματα                      | 16. Διάφορες χρηματικές απώλειες                          |
| 8. Πυρκαγιά και στοιχεία της φύσης               | 17. Νομική προστασία                                      |
| 9. Λοιπές ζημιές αγαθών                          | 18. Βοήθεια   |
| 10. Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα |   |

Η δραστηριότητα ασκείται στην Ελλάδα.

Οι κλάδοι ασφαλιστικής δραστηριότητας που αναφέρονται παραπάνω μπορεί να διαφέρουν από τις κατηγορίες επιχειρηματικής δραστηριότητας στις οποίες ομαδοποιούνται οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις, σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, όπου η κατάταξη των ασφαλιστικών υποχρεώσεων σε κατηγορίες επιχειρηματικής δραστηριότητας και σε ομοιογενείς ομάδες κινδύνου αντικατοπτρίζουν τη φύση των κινδύνων των υποχρεώσεων.

## A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας

### A.2.1 Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Αν και τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν σε σύγκριση με το 2016, η απόδοση της Εταιρείας ήταν ικανοποιητική, με καθαρό συνδυασμένο δείκτη (Net Combined Ratio) 55,6%.

Επιπρόσθετα, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, η μείωση των κερδών προ φόρων οφείλεται κυρίως στα αυξημένα κέρδη από πώληση επενδύσεων που πραγματοποιήθηκαν στην χρήση 2016, λόγω της πώλησης Ευρωπαϊκών Κυβερνητικών Ομολόγων και στην αύξηση των λειτουργικών εξόδων.

Κύρια χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (€ σε χιλ.) (με βάση την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α, βασισμένο στην πληροφόρηση προς την Διοίκηση)	31.12.2017	31.12.2016	Δ%
Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα <sup>(1)</sup>	62.410	59.995	4%
Καθαρά Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	52.196	50.128	4%
Καθαρές Πραγματοποιηθείσες Αποζημιώσεις	-9.528	-10.907	-13%
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-7.485	-6.536	15%
Λειτουργικά Έξοδα	-16.624	-10.261	62%
Ασφαλιστικά Κέρδη προ Φόρων <sup>(2)</sup>	19.650	22.438	-12%
Καθαρά Έσοδα Επενδύσεων	6.525	9.016	-28%
Κέρδη προ Φόρων	25.093	31.421	-20%

(1) Εποπτικά μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα

(2) Τα ασφαλιστικά κέρδη προ φόρων δείχνουν την ασφαλιστική επίδοση της Εταιρείας και υπολογίζονται ως εξής: καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα – καθαρές πραγματοποιηθείσες αποζημιώσεις – έξοδα (πρόσκτησης και λειτουργικά)- έξοδα θεματοφυλακής επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ανα κλάδο ασφάλισης (€ σε χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	Δ%
- Κλάδος Αυτοκινήτων	23.206	21.642	7%
- Κλάδος Περιουσίας	36.776	35.781	3%
- Λοιποί Κλάδοι	2.427	2.572	-6%
Σύνολο	62.410	59.995	4%

- Η παραγωγή ασφαλιστρών αυξήθηκε κατά 4% φτάνοντας τα € 62,4 εκατ. (κυρίως λόγω της αύξησης των ασφαλίσεων αυτοκινήτων),
- Τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν σε σχέση με το 2016 στα € 25,1 εκατ. από € 31,4 εκατ. (-20% σε σχέση με το 2016). Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στους παρακάτω λόγους:
  - ο Τα Έσοδα Επενδύσεων μειώθηκαν κατά 28% κυρίως λόγω αναγνώρισης κερδών από πώληση Ευρωπαϊκών Κυβερνητικών ομολόγων που πραγματοποιήθηκε στο 2016.
  - ο Αύξηση των λειτουργικών εξόδων κατά 62%, σε € 16,6 εκατ. (€ 10,3 εκατ. το 2016), κυρίως λόγω των επενδύσεων για τη ψηφιοποίηση των εργασιών της Εταιρείας, των εξόδων για διαφήμιση και προβολή της Εταιρείας, αλλά και του πρόσθετου κόστους που προέκυψε από την απόσπαση της Εταιρείας από τον όμιλο Eurobank.
- Ο αριθμός των εργαζομένων σε ισοδύναμα πλήρους απασχόλησης αυξήθηκε το 2017 στους 144 υπαλλήλους από 126 που ήταν το 2016,
- Πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος ύψους € 20,6 εκατ. για το έτος 2017, ως συνέπεια των σημαντικών λειτουργικών κερδών αντανακλώντας την εμπιστοσύνη στην απόδοση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας.
- Ο δείκτης Φερεγγυότητας II παραμένει ισχυρός 120%.

### A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων

Η Εταιρεία επενδύει σε ομολογίες, έντοκα γραμμάτια, μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, ακίνητα, ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα και δύναται να προβεί σε σύναψη παραγώγων για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου έφτασε στα € 161,1 εκατ., και το συνολικό οικονομικό αποτέλεσμα των επενδύσεων ανήλθε στα € 29,7 εκατ.

#### A.3.1 Κατανομή επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Η κατανομή του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2017 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:



Αποτίμηση σε Φερεγγυότητα II (€ σε χιλ.)	31.12.2017		31.12.2016	
	Ποσό	Κατανομή	Ποσό	Κατανομή
Μετοχές	3.791	2,4%	1.641	1,2%
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	140.906	87,5%	131.314	92,4%
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων	8.110	5,0%	1.700	1,2%
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	1.350	0,8%	441	0,3%
Αμοιβαία Κεφάλαια	693	0,4%	333	0,2%
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	985	0,6%	975	0,7%
Συμμετοχές	5.275	3,3%	5.751	4,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>161.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>142.156</b>	<b>100,0%</b>

Τα Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια αποτελούν το 87,5% του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, οι μετοχές και οι συμμετοχές σε άλλες εταιρείες αποτελούν το 2,4% και 3,3% αντίστοιχα και το υπόλοιπο 6,8% αντιπροσωπεύει τις καταθέσεις, τα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα, τις επενδύσεις σε ακίνητα και αμοιβαία κεφάλαια.

Η έκθεση σε τίτλους σταθερού εισοδήματος αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους κατά € 9.591 χιλ.. Η αύξηση οφείλεται σε κέρδη από την αποτίμηση ομολόγων & έντοκων γραμματίων καθώς και νέα παραγωγή ασφαλιστρών.

Δεν υπήρξαν ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

### A.3.2 Αποτελέσματα επενδύσεων

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα αποτελέσματα των επενδύσεων ανά κατηγορία επένδυσης στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και σύγκριση με το προηγούμενο έτος:

Έσοδα Επενδύσεων* (€ σε χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016
Μετοχές	522	102
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	29.733	8.119
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων**	-929	89
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα**	-285	50
Παράγωγα	0	-318
Αμοιβαία Κεφάλαια	97	-2.182
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	61	25
Συμμετοχές	485	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>29.683</b>	<b>5.884</b>

\* Η απεικόνιση είναι βασισμένη σε αρχές Δ.Π.Χ.Α. όπως παρουσιάζεται στην Διοίκηση.

\*\* Συμπεριλαμβάνονται κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές ισοτιμίες

Η απόδοση των επενδύσεων προκύπτει από τα έσοδα επενδύσεων (τοκομερίδια, μερίσματα κλπ.) και από κέρδη ή/και ζημιές από την ρευστοποίηση και αποτίμηση των επενδύσεων. Συνολικά, η απόδοση των επενδύσεων ανήλθε στις € 29.683 χιλ. για το έτος 2017, έναντι € 5.884 χιλ. για το έτος 2016.

Την 31 Δεκεμβρίου 2017 η συνολική απόδοση των ομολόγων & εντόκων γραμματίων ανήλθε σε € 29.733 χιλ., η οποία είναι αυξημένη σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, κυρίως λόγω της αποκλιμάκωσης των επιτοκίων των ελληνικών ομολόγων μέσα στη χρονιά.

Η τοποθέτηση επενδύσεων σε τραπεζικές καταθέσεις και ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα κατέγραψε καθαρή ζημιά ύψους € -929 χιλ., και € -285 χιλ. αντίστοιχα, η οποία οφείλεται σε αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές.

Η απόδοση από εισηγμένες μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, και συμμετοχές ήταν θετική, ύψους € 522 χιλ., € 97 χιλ., και € 485 χιλ., αντίστοιχα.

Τέλος, τα έσοδα από ακίνητα ανήλθαν στις € 61 χιλ. κατά τη διάρκεια του έτους.

### A.3.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων επενδύσεων

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται τα κέρδη/ζημιές ανά κατηγορία επένδυσης που αναγνωρίζονται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια ή/και στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το έτος 2017, και συγκριτικά για το 2016:

<b>Έσοδα Επενδύσεων 2017 (€ σε χιλ.)</b>	<b>μέσω ΚΑΧ*</b>	<b>μέσω ΙΚ**</b>	<b>Σύνολο</b>
Μετοχές	142	380	522
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	7.449	22.284	29.733
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων***	-929	0	-929
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα***	-285	0	-285
Αμοιβαία Κεφάλαια	6	91	97
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	61	0	61
Συμμετοχές	485	0	485
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6.928</b>	<b>22.755</b>	<b>29.683</b>

Έσοδα Επενδύσεων 2016 (€ σε χιλ.)	μέσω ΚΑΧ*	μέσω ΙΚ**	Σύνολο
Μετοχές	48	53	102
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	10.393	-2.273	8.119
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων ***	89	0	89
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα ***	50	0	50
Παράγωγα	-318	0	-318
Αμοιβαία Κεφάλαια	-1.247	-936	-2.182
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	25	0	25
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>9.040</b>	<b>-3.156</b>	<b>5.884</b>

\* "Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης" (Κ.Α.Χ) περιλαμβάνονται τα έσοδα επενδύσεων (κουπόνια, μερίσματα), κέρδη/ζημιές από ρευστοποιήσεις και από αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων για εμπορικούς σκοπούς, στην εύλογη αξία.

\*\* "Ίδια Κεφάλαια" (Ι.Κ.) περιλαμβάνονται κέρδη/ζημιές από αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση, στην εύλογη αξία.

\*\*\* Συμπεριλαμβάνονται κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές ισοτιμίες

Η συνολική απόδοση επενδύσεων για το έτος 2017 έφτασε τις € 29.683 χιλ., εκ των οποίων οι € 6.928 χιλ. αποτελούν κέρδη που αναγνωρίστηκαν στην Κ.Α.Χ., και οι € 22.755 χιλ. κέρδη που αναγνωρίστηκαν απευθείας στα Ι.Κ.

#### A.3.4 Έξοδα Επενδύσεων

Τα έξοδα επενδύσεων που αφορούν έξοδα θεματοφυλακής, μεσιτείας και συμβουλευτικών υπηρεσιών ανήλθαν στις € 405 χιλ. για το έτος 2017.

#### A.3.5 Επενδύσεις σε τιτλοποίηση

Η Εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις σε τιτλοποίηση στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

### **A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων**

Η Εταιρεία δεν έχει άλλες σημαντικές δραστηριότητες.

### **A.5 Άλλες πληροφορίες**

Στις 5 Δεκεμβρίου 2017, η Ελληνική Δημοκρατία πραγματοποίησε πρόγραμμα εθελοντικής ανταλλαγής των ελληνικών ομολόγων τα οποία εκδόθηκαν κατά την αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους το 2012 (τα λεγόμενα "PSI ΟΕΔ") με 5 νέες εκδόσεις ομολόγων που λήγουν από το 2023 έως το 2042. Η Εταιρεία συμμετείχε στην εθελοντική ανταλλαγή των PSI ΟΕΔ που είχε στο χαρτοφυλάκιό της, ανταλλάσσοντας PSI ΟΕΔ με ονομαστική αξία € 105,1 εκατ.. Την 31 Δεκεμβρίου 2017, το συνολικό ύψος των ΟΕΔ σε τιμές αγοράς στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, ανήρχετο σε € 102,1 εκατ..

# B Σύστημα διακυβέρνησης

## B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης

### B.1.1 Ρόλοι και αρμοδιότητες του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου και των βασικών λειτουργιών

Σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό, η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο ("Δ.Σ."). Το Δ.Σ. απαρτίζεται από ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη και εκτελεστικά μέλη.

Κύριο καθήκον και ευθύνη του Δ.Σ. είναι η διαχείριση όλων των εταιρικών υποθέσεων με σκοπό την προάσπιση των συμφερόντων όλων των εμπλεκομένων μερών (πελάτες, μέτοχοι, εργαζόμενοι) και τη δημιουργία βιώσιμης ανάπτυξης. Τα εκτελεστικά μέλη έχουν την ευθύνη για την καθημερινή διαχείριση της Εταιρείας, ενώ τα μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη έχουν την ευθύνη για την εν γένει προώθηση και διαφύλαξη των συμφερόντων της Εταιρείας και των εμπλεκομένων μερών.

#### **Οι κύριες αρμοδιότητες των μελών του Δ.Σ. είναι μεταξύ άλλων:**

- η χάραξη της στρατηγικής της Εταιρείας και η έγκριση σημαντικών σχεδίων δράσης,
- η εξέταση και η έγκριση σημαντικών κεφαλαιουχικών δαπανών, εξαγορών, συγχωνεύσεων, αποεπενδύσεων και δημιουργίας νέων οντοτήτων,
- η θέσπιση πολιτικών με σκοπό τη διασφάλιση επαρκούς και αποτελεσματικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου και συμμόρφωση με το κανονιστικό και νομικό πλαίσιο, εναρμονισμένων με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων όπως αυτή εκφράζεται από το Δ.Σ.,
- η έγκριση των πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης και των εταιρικών αξιών και η παρακολούθηση της αποτελεσματικότητάς τους,
- η θέσπιση Κώδικα Δεοντολογίας και ο προσδιορισμός αξιών και προτύπων που διέπουν την Εταιρεία,
- η μέριμνα για την ύπαρξη διαδικασιών που διασφαλίζουν τον έγκαιρο εντοπισμό και την αντιμετώπιση έκτακτων καταστάσεων, που ενδέχεται να θέσουν σε κίνδυνο την ομαλή λειτουργία της Εταιρείας,
- η έγκριση της πολιτικής διαχείρισης κινδύνων, των ετήσιων προϋπολογισμών και των επιχειρηματικών σχεδίων,
- ο προσδιορισμός στόχων απόδοσης και η παρακολούθηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας,
- η διασφάλιση εφαρμογής επίσημης και διαφανούς διαδικασίας ανάδειξης και επιλογής υποψηφίων μελών του Δ.Σ.,
- η διασφάλιση ότι οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών εναρμονίζονται με τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα της Εταιρείας,
- η εξασφάλιση της ακεραιότητας των συστημάτων λογιστικής, χρηματοοικονομικής και εποπτικής πληροφόρησης της Εταιρείας και της ύπαρξης κατάλληλων ελεγκτικών μηχανισμών,
- η εξέταση και έγκριση των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των εποπτικών αναφορών που αποστέλλονται στην Εποπτική Αρχή,

- η εξέταση και έγκριση της αναφοράς Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας (ORSA),
- η εξέταση και έγκριση δυνητικών συμφωνιών εξωπορισμού βασικών ή κρίσιμων λειτουργιών,
- η εποπτεία και επίλυση συγκρούσεων συμφερόντων ή και έγκαιρης ειδοποίησης σε περίπτωση δυνητικών περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων,
- η προστασία του απορρήτου, και,
- η εξασφάλιση της ανταγωνιστικότητας της Εταιρείας.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 το Δ.Σ. απαρτιζόταν από τα παρακάτω μέλη:

1. Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
2. Θεόδωρος Καλαντώνης, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος
3. Άγγελος Ανδρουλιδάκης, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
4. Alberto Lotti, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
5. Wade Sebastian Burton, μη εκτελεστικό μέλος
6. Irena Germanoniciute, μη εκτελεστικό μέλος
7. Νικόλαος Δελένδας, εκτελεστικό μέλος
8. Αμαλία Μόφορη, εκτελεστικό μέλος
9. Βασίλειος Νικηφοράκης, εκτελεστικό μέλος

### **Επιτροπές Δ.Σ.**

Με στόχο την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τις δραστηριότητες της Εταιρείας και λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των εργασιών, έχουν συσταθεί οι παρακάτω επιτροπές:

#### **Επιτροπή Ελέγχου**

Σκοπός της Επιτροπής Ελέγχου, τα μέλη και Πρόεδρος της οποίας έχουν οριστεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, είναι η υποστήριξη του Δ.Σ. κατά την άσκηση των εποπτικών του αρμοδιοτήτων που σχετίζονται κυρίως με:

- την εξέταση της επάρκειας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων και η συμμόρφωση με κανόνες και κανονισμούς που διέπουν τη διαδικασία παρακολούθησής τους,
- την εξέταση της διαδικασίας παραγωγής χρηματοοικονομικών πληροφοριών και της ορθότητας και πληρότητας των οικονομικών καταστάσεων,
- την επιλογή, την απόδοση και την ανεξαρτησία του εξωτερικού ελεγκτή,
- την αποτελεσματικότητα και της απόδοση της λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου.

Η Επιτροπή Ελέγχου διεξάγει ή εξουσιοδοτεί τη διενέργεια ερευνών σε όλο το εύρος των εργασιών της Εταιρείας και έχει απεριόριστη πρόσβαση σε πληροφορίες, στα μέλη της Διοίκησης και στους εργαζομένους οι οποίοι πρέπει να συνεργάζονται και να υποστηρίζουν την Επιτροπή. Επιπρόσθετα, η Επιτροπή Ελέγχου εφόσον το κρίνει απαραίτητο, μπορεί να λαμβάνει νομικές ή άλλες επαγγελματικές συμβουλές από εξωτερικούς συμβούλους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 η Επιτροπή Ελέγχου απαρτιζόταν από τα παρακάτω μέλη:

- Άγγελος Ανδρουλιδάκης, Πρόεδρος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Alberto Lotti, Μέλος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Wade Sebastian Burton, Μέλος, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

### Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων

Σκοπός της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων είναι να παρέχει υποστήριξη στο Δ.Σ. κατά την άσκηση των καθηκόντων του και να διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

Η Επιτροπή είναι υπεύθυνη για:

- τη διασφάλιση της συνεχούς συμμόρφωσης με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας II,
- τη διαμόρφωση κατάλληλης στρατηγικής για τη διαχείριση των κινδύνων που ενδεχομένως επηρεάζουν την Εταιρεία και τη διαχείριση των κεφαλαίων σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο,
- τη θέσπιση αρχών και κανόνων που διέπουν , τον εντοπισμό, την αξιολόγηση, την μέτρηση, την παρακολούθηση, τη διαχείριση και την αναφορά των κινδύνων συμπεριλαμβανομένης της διαχείρισης Ενεργητικού-Παθητικού,
- τη θέσπιση επαρκούς συστήματος εσωτερικού ελέγχου που επιτρέπει την κατανόηση των κινδύνων και την ενσωμάτωση των κατάλληλων πολιτικών διαχείρισης κινδύνων στη διαδικασία λήψης αποφάσεων της Εταιρείας,
- την παρακολούθηση, την κριτική αξιολόγηση και την επικύρωση της διαδικασίας υπολογισμού των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας και της Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας,
- την υποστήριξη του Δ.Σ. στην υιοθέτηση ορθολογικής και συνετούς στρατηγικής και πολιτικής επενδύσεων,
- την αξιολόγηση επενδυτικών προτάσεων, κατόπιν εισήγησης είτε της διοίκησης είτε εξωτερικών επενδυτικών συμβούλων, λαμβάνοντας υπόψη τις νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις και διασφαλίζοντας την επάρκεια του Δείκτη Κάλυψης Φερεγγυότητας, όπως υπαγορεύεται από τη διάθεση ανάληψης κινδύνων που έχει καθοριστεί από το Δ.Σ.,
- την έγκριση επενδυτικών προτάσεων, χωρίς περιορισμό στο ύψος της επένδυσης, εφόσον εμπίπτουν στις συνήθεις επιχειρηματικές πρακτικές της Εταιρείας, ή έως € 100 εκατ. ανά συναλλαγή σε όλες τις υπόλοιπες περιπτώσεις,
- την παρακολούθηση της συμμόρφωσης της Εταιρείας με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων της,
- την αξιολόγηση της ικανότητας, απόδοσης και αμοιβών των εξωτερικών υπευθύνων διαχείρισης επενδύσεων,
- την καθοδήγηση της Διεύθυνσης Επενδύσεων και άλλων τμημάτων της Εταιρείας που σχετίζονται με τη διαχείριση επενδύσεων και τη διασφάλιση της επάρκειας των ανθρώπινων πόρων για την εφαρμογή των αποφάσεων της Επιτροπής.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων απαρτιζόταν από τα παρακάτω μέλη:

- Alberto Lotti, Πρόεδρος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Άγγελος Ανδρουλιδάκης, Μέλος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Wade Sebastian Burton, Μέλος, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Αμαλία Μόφορη, Μέλος, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Βασίλειος Νικηφοράκης, Μέλος, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Παναγιώτης Γεωργόπουλος, Μέλος χωρίς δικαίωμα ψήφου, Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων,
- Σπυρίδων Αθανίτης, Μέλος χωρίς δικαίωμα ψήφου, Διευθυντής Επενδύσεων

### Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων

Πρωταρχικός στόχος της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων είναι να παρέχει υποστήριξη στο Δ.Σ. κατά την άσκηση καθηκόντων αναφορικά με τις αποδοχές και την ανάδειξη υποψηφιοτήτων διευθυντικών και ανωτάτων στελεχών.

Σχετικά με θέματα αμοιβών, η Επιτροπή είναι υπεύθυνη για:

- τη διαμόρφωση και εισήγηση προς το Δ.Σ. της πολιτικής και του συστήματος αποδοχών, καθώς και της αναθεώρησης αυτών, λαμβάνοντας υπόψη τις κατευθυντήριες γραμμές του Ομίλου, την διάθεση ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας και τις ισχύουσες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις,
- την εξέταση και εισήγηση σε ετήσια βάση προς το Δ.Σ. των όρων αμοιβής των μελών του,
- την εξέταση και εισήγηση προς το Δ.Σ. των όρων και των συνθηκών απασχόλησης του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας,
- την εξέταση της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας της πολιτικής αποδοχών της Εταιρείας στο πλαίσιο συνεπούς και αποτελεσματικής διαχείρισης κινδύνων,
- την παροχή στο Δ.Σ. πρόσθετης διαβεβαίωσης, που μπορεί εύλογα να απαιτήσει, σχετικά με τις πολιτικές του Ανθρωπίνου Δυναμικού της Εταιρείας που αφορούν στους όρους και τις συνθήκες απασχόλησης, τις αμοιβές και τις συνταξιοδοτικές παροχές, ώστε να είναι δίκαιες και να προσελκύουν και να διατηρούν υψηλού επιπέδου εργαζομένους,
- την εξέταση και εισήγηση προς το Δ.Σ. νέων ή τροποποιήσεων υφιστάμενων πολιτικών για μισθούς, επιδόματα παροχής κινήτρων και συνταξιοδοτικές παροχές με σημαντικό κόστος και επιπτώσεις σε σημαντικό αριθμό εργαζομένων,
- την εξέταση και εισήγηση προς το Δ.Σ. νέων ή τροποποιήσεων υφιστάμενων πολιτικών για αποζημιώσεις προσωπικού,
- την εξέταση και εισήγηση προς το Δ.Σ. νέων ή τροποποιήσεων υφιστάμενων πολιτικών για συνταξιοδοτικές παροχές καθώς και των όρων χρηματοδότησής τους από την Εταιρεία και για σημαντικές αλλαγές στους όρους χρηματοδότησης και όλες τις μη χρηματοδοτούμενες παροχές,
- την εξέταση και εισήγηση προς το Δ.Σ. συστημάτων αμοιβών βασιζόμενων σε ατομικές αποδόσεις που συνδέονται με εταιρικούς σκοπούς και στόχους που τίθενται από την Εταιρεία κατά καιρούς,
- τη διασφάλιση ότι κανένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή Ανώτατο στέλεχος ή οποιοσδήποτε εκ των υφισταμένων τους δεν συμμετέχει στη λήψη αποφάσεων για τις δικές τους αμοιβές,
- την προετοιμασία των εποπτικών αναφορών της Εταιρείας σχετικά με την πολιτική αμοιβών,
- την εξέταση και έγκριση τυχόν παροχής πληροφοριών που ζητείται από τις Εποπτικές Αρχές αναφορικά με την πολιτική αμοιβών.

Σχετικά με θέματα ανάδειξης υποψηφιοτήτων, η Επιτροπή είναι υπεύθυνη να εισηγείται προς το Δ.Σ. για τα παρακάτω :

- το διορισμό οποιουδήποτε μέλους του Δ.Σ. σε εκτελεστική ή άλλη θέση,
- την επανεκλογή των υφιστάμενων μελών του Δ.Σ. από τους μετόχους,
- τα σχέδια διαδοχής για εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.,
- τη συμμετοχή στις Επιτροπές του Δ.Σ. κατόπιν συνεννόησης με τον Πρόεδρο και τους Προέδρους της εκάστοτε Επιτροπής, και
- οποιοδήποτε θέμα σχετίζεται με την συνέχιση της θητείας οποιουδήποτε μέλους ανά πάσα στιγμή.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων απαρτιζόταν από τα παρακάτω μέλη:

- Άγγελος Ανδρουλιδάκης, Πρόεδρος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Alberto Lotti, Μέλος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Wade Sebastian Burton, Μέλος, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

### **Γενικές πληροφορίες για τις Βασικές Λειτουργίες**

Οι κύριες αρμοδιότητες της Λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων, που αναφέρεται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων, είναι:

- η παροχή συμβουλών στο Δ.Σ. σε θέματα διαχείρισης κινδύνων, και μεταξύ άλλων σε στρατηγικά θέματα όπως η εταιρική στρατηγική, οι συγχωνεύσεις και εξαγορές καθώς και σε μεγάλα έργα και επενδύσεις,
- η ενίσχυση του βαθμού ευαισθητοποίησης απέναντι στον κίνδυνο σε ολόκληρο την Εταιρεία εφαρμόζοντας κατάλληλες διαδικασίες τεκμηρίωσης, αναφορών και επικοινωνίας κινδύνων και διαχείρισης αλλαγών,
- η ανάπτυξη και εφαρμογή κατάλληλης μεθοδολογίας για τη διαχείριση των σημαντικότερων κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία ή μπορεί να εκτεθεί το μέλλον. Η εν λόγω μεθοδολογία αφορά στην αναγνώριση, αξιολόγηση, μέτρηση, παρακολούθηση, μετρίασμο και αναφορά των κινδύνων,
- η περιοδική αξιολόγηση της επάρκειας της προαναφερόμενης μεθοδολογίας και σε περίπτωση που κριθεί αναγκαίο η υποβολή προτάσεων για διορθωτικά μέτρα,
- η σύνταξη πολιτικών ανά κατηγορία κινδύνου, η ετήσια εξέτασή τους, καθώς και η επίβλεψη της εφαρμογής τους,
- η απεικόνιση του προφίλ κινδύνων της Εταιρείας, ο καθορισμός και η παρακολούθηση δεικτών για την έγκαιρη αναγνώριση κινδύνων,
- η περιοδική διενέργεια προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων για τις σημαντικότερες κατηγορίες κινδύνων,
- η εκτέλεση της διαδικασίας ORSA τουλάχιστον μια φορά κατ' έτος και οποτεδήποτε κριθεί αναγκαίο,
- η επικύρωση των υπολογισμών προσδιορισμού των Απαιτούμενων Κεφαλαίων Φερεγγυότητας και του Δείκτη Κάλυψης Φερεγγυότητας,
- η ενεργή συμμετοχή στην αξιολόγηση των κινδύνων που ενέχουν νέες υπηρεσίες, προϊόντα ή/και διαδικασίες,
- η κατάρτιση (και η ετήσια αναθεώρηση) του Σχεδίου Επιχειρηματικής Συνέχειας και του Σχεδίου Ανάκτησης από Καταστροφή Πληροφοριακών Συστημάτων,
- η κατάρτιση, υλοποίηση και η παρακολούθηση έργων στον τομέα της Ασφάλειας της Πληροφορίας, ώστε να διασφαλίζεται η εναρμόνιση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας,
- η γνωστοποίηση στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων τυχόν αποκλίσεων της έκθεσης σε κινδύνους από τα εγκεκριμένα όρια, και η πρόταση τεχνικών μετρίασμού τους ανάλογα με τη φύση του κινδύνου και η παρακολούθηση της προόδου υλοποίησης του σχετικού πλάνου δράσης,
- η συγκέντρωση στοιχείων και η προετοιμασία αναφορών (περιοδικά ή/και ad – hoc κατόπιν αιτήματος), ώστε να ενημερώνονται κατάλληλα το Δ.Σ., και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους και εν γένει σχετικά με θέματα που αφορούν κινδύνους,
- η διενέργεια ασκήσεων Αυτοαξιολόγησης Λειτουργικών Κινδύνων και Ελέγχων (RCSA) και ασκήσεων Αξιολόγησης της έκθεσης στον κίνδυνο της Απάτης (FRA),
- η ανάπτυξη (και η ετήσια αναθεώρηση) του πλαισίου εξωτερικής ανάθεσης εργασιών σε τρίτους και την εφαρμογή ενός συνολικού προγράμματος διαχείρισης κινδύνων για τις εξωπορισμένες λειτουργίες/δραστηριότητες.



Οι κύριες αρμοδιότητες της Αναλογιστικής Λειτουργίας, που αναφέρεται στο Δ.Σ., είναι:

- ο συντονισμός του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων,
- η εξασφάλιση της καταλληλότητας της μεθοδολογίας και των υποκείμενων υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των παραδοχών που γίνονται στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- η αξιολόγηση της επάρκειας και της ποιότητας των στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- η εποπτεία της πολιτικής ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων,
- η σύγκριση των βέλτιστων εκτιμήσεων με τις εμπειρικές παρατηρήσεις,
- η ενημέρωση του Δ.Σ. και της Διοίκησης σχετικά με την αξιοπιστία και καταλληλότητα του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων,
- η επίβλεψη του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων σε περιπτώσεις που απαιτείται η χρήση προσεγγίσεων, συμπεριλαμβανομένων ειδικών, κατά περίπτωση, προσεγγίσεων για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης,
- η έκφραση γνώμης σχετικά με την καταλληλότητα και επάρκεια των αντισταθμιστικών συμφωνιών,
- η αξιολόγηση του κατά πόσο τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων υποστηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές μεθόδους,
- η συμβολή στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνου,
- η εποπτεία της θέσπισης πολιτικών, διαδικασιών, συστημάτων και ελεγκτικών μηχανισμών στον τομέα ευθύνης της,
- η διασφάλιση ότι οι κανονιστικές απαιτήσεις τηρούνται σωστά στον τομέα ευθύνης της.

Οι κύριες αρμοδιότητες της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου, που αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου, είναι:

- η παροχή εύλογης διασφάλισης, με τη μορφή ανεξάρτητης γνώμης, για την επάρκεια και αποδοτικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Προκειμένου να διατυπώσει γνώμη, ο εσωτερικός έλεγχος καταρτίζει και υλοποιεί πρόγραμμα ελεγκτικών εργασιών,
- η υποβοήθηση και η παροχή συμβουλών στη Διοίκηση σχετικά με την πρόληψη και καταστολή της απάτης, της υπεξαίρεσης και των ανήθικων πρακτικών και την ανάληψη ειδικών έργων όπου κρίνεται απαραίτητο,
- η υποβοήθηση της Διοίκησης στη βελτίωση και ενίσχυση του συστήματος εσωτερικών ελέγχων διατυπώνοντας προτάσεις για την αντιμετώπιση αδυναμιών και βελτιώσεις των υφιστάμενων πολιτικών και διαδικασιών,
- η ανάληψη των όποιων επιπλέον εργασιών που εμπίπτουν στην αρμοδιότητά της, ανατίθενται από την Επιτροπή Ελέγχου και/ή τη Διοίκηση,
- η διενέργεια περιοδικών ελέγχων και η παροχή διασφάλισης για την ορθότητα των διαδικασιών που ακολουθούνται για την κατάρτιση αναφορών και συλλογής δεδομένων που παρέχονται στις Επιτροπές της Εταιρείας,
- η διεξαγωγή περιοδικών ελέγχων επί των οικονομικών καταστάσεων και των κανονιστικών αναφορών,
- η παρακολούθηση και ο έλεγχος της υλοποίησης των απαραίτητων διορθωτικών ενεργειών επί των ευρημάτων ελέγχου εντός των προκαθορισμένων προθεσμιών,
- η συμμετοχή στις συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου προκειμένου να παρουσιάζει μια σύνοψη των εργασιών της Λειτουργίας και να επισημαίνει όλους τους τομείς ανησυχίας που εντοπίζει,

- η παροχή οποιωνδήποτε πληροφοριών ζητούνται εγγράφως από τις Εποπτικές Αρχές και η συνεργασία μαζί τους προς διευκόλυνση του έργου τους. Η Επιτροπή Ελέγχου και/ή η Διοίκηση πρέπει πάντοτε να ενημερώνονται για τις πληροφορίες που παρέχονται στις Εποπτικές Αρχές.

Οι κύριες αρμοδιότητες της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης, που αναφέρεται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων, είναι:

- η παροχή συμβουλών στο Δ.Σ. σε θέματα που σχετίζονται με τη συμμόρφωση της Εταιρείας με το κανονιστικό πλαίσιο,
- η αξιολόγηση των επιπτώσεων ενδεχόμενων αλλαγών της νομοθεσίας στις δραστηριότητες της Εταιρείας,
- η αναγνώριση, αξιολόγηση και παρακολούθηση των κινδύνων συμμόρφωσης που αντιμετωπίζει η Εταιρεία,
- η αξιολόγηση της επάρκειας των μέτρων που λαμβάνει η Εταιρεία για την αποτροπή της μη-συμμόρφωσης,
- η παροχή οποιωνδήποτε πληροφοριών ζητούνται εγγράφως από τις Εποπτικές Αρχές και η συνεργασία μαζί τους προς διευκόλυνση του έργου τους,
- η διασφάλιση ότι η Εταιρεία έχει αναπτύξει κατάλληλες και επαρκείς διαδικασίες για να αποτρέψει τη χρησιμοποίηση της Εταιρείας ως μέσο για τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας,
- ο σχεδιασμός και η υλοποίηση Ετήσιου Πλάνου Συμμόρφωσης.

### B.1.2 Σημαντικές αλλαγές στο σύστημα διακυβέρνησης που σημειώθηκαν κατά την περίοδο αναφοράς

Στις 8 Μαΐου 2017 πραγματοποιήθηκε αλλαγή της σύνθεσης της Επιτροπής Ελέγχου που έως εκείνη την ημερομηνία απαρτιζόταν από τέσσερα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. εκ των οποίων το ένα ήταν ανεξάρτητο.

Στις 28 Ιουλίου 2017 ο υπεύθυνος της Αναλογιστικής Λειτουργίας αντικαταστάθηκε από πρόσωπο με μακρόχρονη προϋπηρεσία στην ίδια λειτουργία.

### B.1.3 Πολιτική και πρακτική αποδοχών

Η πολιτική αποδοχών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί αντανακλούν τους στόχους της Εταιρείας για χρηστή εταιρική διακυβέρνηση, για την προστασία των συμφερόντων των πελατών και την διαρκή και μακροπρόθεσμη δημιουργία αξίας προς τους μετόχους της. Επιπλέον, εξασφαλίζεται ότι:

1. η Εταιρεία είναι σε θέση να προσελκύει, να αναπτύσσει και να διατηρεί εργαζομένους με υψηλή απόδοση και κίνητρα εξέλιξης,
2. προσφέρεται στους εργαζομένους ένα ανταγωνιστικό πακέτο αμοιβών ευθυγραμμισμένο με τις συνθήκες της αγοράς, καθιστώντας τις σταθερές αποδοχές το σημαντικότερο μέρος των συνολικών αμοιβών τους,
3. ενθαρρύνονται οι εργαζόμενοι να δημιουργούν βιώσιμα αποτελέσματα και ταυτόχρονα ικανοποιούνται τα συμφέροντα όλων των εμπλεκόμενων μερών.

Η πολιτική αποδοχών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρεία εστιάζουν στην εξασφάλιση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων μέσω:

- μιας αυστηρής διαδικασίας καθορισμού στόχων και επικοινωνίας αυτών στους εργαζομένους,
- της συνεπούς διασύνδεσης με την επιχειρηματική στρατηγική, τις αξίες, τις βασικές προτεραιότητες και μακροπρόθεσμους στόχους της Εταιρείας,
- της συνέπειας με τις αρχές προστασίας των πελατών, των μετόχων και της πρόληψης της σύγκρουσης συμφερόντων,
- της διασφάλισης ότι το σύνολο των αποδοχών δεν θα υπονομεύει ή θέτει σε κίνδυνο την Κεφαλαιακή Επάρκεια της Εταιρείας.

Η πολιτική αμοιβών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί είναι συνεπείς με την μακροπρόθεσμη στρατηγική της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της συνολικής επιχειρηματικής στρατηγικής, της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και της διάθεσης ανάληψης όλων των κατηγοριών κινδύνων όπως ο πιστωτικός, ο κίνδυνος της αγοράς, ο λειτουργικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος φήμης καθώς και οι λοιποί κίνδυνοι που έχει αναγνωρίσει η Εταιρεία.

Η πολιτική αμοιβών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί διασφαλίζουν περαιτέρω την διαφάνεια σε σχέση με τη στρατηγική ανταμοιβών και επιβράβευσης της Εταιρείας. Προς αυτή την κατεύθυνση, καθορίζονται και συμφωνούνται ατομικοί στόχοι απόδοσης με ποσοτικά / ποιοτικά κριτήρια που συνδέονται με αντίστοιχες αμοιβές και παροχές.

Οι εργαζόμενοι έχουν σαφείς και προκαθορισμένους Βασικούς Δείκτες Απόδοσης οι οποίοι οριοθετούνται και διασυνδέονται με την απόδοσή τους και σύμφωνα με τη γενική στρατηγική της Εταιρείας και το ισχύον νομοκανονιστικό πλαίσιο.

Το Δ.Σ. έχει συστήσει την Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Η Επιτροπή αυτή λειτουργεί ως προπαρασκευαστική και συμβουλευτική Επιτροπή του Δ.Σ. σε θέματα αμοιβών και είναι επιφορτισμένη με την παρακολούθηση της συμμόρφωσης με την πολιτική αποδοχών. Η εφαρμογή της πολιτικής αυτής αναπτύσσεται με τη συμβολή Μονάδων επιφορτισμένων με έργα ελέγχων και κανονιστικής συμμόρφωσης ούτως ώστε να διασφαλίζεται ότι δεν θα παραβιαστούν τα προκαθορισμένα όρια ανοχής σε κινδύνους, σε κεφαλαιακές απαιτήσεις και στα επίπεδα της ρευστότητας.

Το Δ.Σ. εξετάζει και εγκρίνει τον κανονισμό παροχής κινήτρων κατόπιν γνωμοδότησης της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Η Εταιρεία έχει καθιερώσει αποτελεσματικές διαδικασίες ελέγχου για να διασφαλίσει ότι η καταβολή των μεταβλητών αμοιβών πραγματοποιείται σύμφωνα με τον ισχύοντα κανονισμό.

### **Κατηγορίες αμοιβών**

Στην ετήσια συνέντευξη αξιολόγησης, οι υπάλληλοι και επικεφαλής, σε στενή συνεργασία με το τμήμα Ανθρώπινου Δυναμικού, αξιολογούν και τεκμηριώνουν τις επιδόσεις τους κατά το παρελθόν έτος και θέτουν νέους στόχους.

Με βάση την αξιολόγηση αυτή, λαμβάνονται τυχόν αποφάσεις για αναπροσαρμογή των σταθερών αποδοχών ή απόδοση μεταβλητών αποδοχών σχετιζόμενες με την αποδοτικότητα και τις επιδόσεις των εργαζομένων.

Οι κατηγορίες αμοιβών είναι οι παρακάτω:

- α) σταθερές αποδοχές
- β) αποδοχές με βάση την αποδοτικότητα (μεταβλητές αποδοχές)
- γ) λοιπές αποδοχές σε είδος
- δ) αποζημιώσεις σε περίπτωση αποχώρησης, κατά περίπτωση

*α) Οι σταθερές αποδοχές:*

Οι σταθερές αποδοχές καθορίζονται με βάση το ρόλο και τη θέση του κάθε εργαζόμενου, λαμβάνοντας υπόψη την επαγγελματική εμπειρία, τα χρόνια εργασίας του στην εταιρεία, την εκπαίδευση, τις ευθύνες της θέσης, την πολυπλοκότητα της εργασίας, των συνθηκών της αγοράς κ.λπ..

*β) Οι αποδοχές με βάση την αποδοτικότητα (μεταβλητές αποδοχές):*

Με τις αποδοχές αυτές ενθαρρύνονται και ανταμείβονται οι υψηλές επιδόσεις των εργαζομένων που συμβάλλουν σημαντικά στην επίτευξη βιώσιμων αποτελεσμάτων και πετυχαίνουν τους στόχους που τους τέθηκαν, ενισχύοντας τις μακροπρόθεσμες σχέσεις με τους πελάτες και παράγουν έσοδα και αξία για τους μετόχους.

Οι αποδοχές αυτές διαφέρουν ανά επιχειρηματική μονάδα και θέση εργασίας και καθορίζονται με βάση την επιρροή των θέσεων εργασίας των εργαζομένων στο προφίλ κινδύνων της εταιρείας, εξασφαλίζοντας ταυτόχρονα τα συμφέροντα των εργαζομένων, της Εταιρείας, των πελατών και των μετόχων.

*γ) Οι λοιπές αποδοχές σε είδος:*

Οι αποδοχές αυτές καταβάλλονται στους εργαζομένους στα πλαίσια της παροχής κινήτρων, το επίπεδο ιεραρχίας και / ή την παροχή "εργαλείων" για την αποτελεσματικότερη εκτέλεση των εργασιών τους, τις συμβάσεις εργασίας και την πρακτική της αγοράς. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία υιοθετεί κατευθυντήριες γραμμές προκειμένου οι παροχές που προσφέρονται στους εργαζομένους σε διάφορα επίπεδα ιεραρχίας να έχουν συνάφεια και να είναι σε ακολουθία.

*δ) Οι αποζημιώσεις σε περίπτωση αποχώρησης:*

Οι παροχές αυτές καταβάλλονται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία ή ειδικές συμφωνίες αν υπάρχουν. Η γενική πολιτική των αποζημιώσεων αυτών καθώς και ειδικές συμφωνίες καθορίζονται από το τμήμα Ανθρώπινου Δυναμικού και τις σχετικές Μονάδες που εκτελούν ελεγκτικές εργασίες. Η αποζημίωση λόγω αποχώρησης συνιστά κατάλληλη αποζημίωση για την πρόωγη αποχώρηση από την εργασία, η οποία αποφασίζεται λαμβάνοντας υπόψη την θέση ευθύνης και την συνεισφορά του εργαζομένου στη λήψη των αποφάσεων, και είναι σχεδιασμένη κατά τέτοιο τρόπο ώστε να μην ανταμείβει την αποτυχία.

### **Γενικές αρχές για τις αποδοχές με βάση την αποδοτικότητα**

Οι αμοιβές βάσει επιδόσεων απονέμονται κατά τρόπο που να προάγει τη χρηστή διαχείριση κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη το προφίλ κινδύνων και διασφαλίζοντας ότι δεν ενθαρρύνουν την υπέρμετρη ανάληψη κινδύνων. Επιπλέον, ως προεπιλεγμένη περίοδος για τον καθορισμό βραχυπρόθεσμων τέτοιων αποδοχών καθορίζεται το ένα έτος.

Για το σύνολο των εργαζομένων, τα εκταμιευθέντα καθώς και τα μη εκταμιευθέντα ποσά υπόκεινται σε επιστροφή αν αποδεδειγμένα χορηγηθούν βάσει δεδομένων προδήλως εσφαλμένων ή ανακριβών. Επιπλέον, οι αμοιβές βάσει αποδοτικότητας απονέμονται εξασφαλίζοντας:

- α) την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ των σταθερών και μεταβλητών κατηγοριών αμοιβών
- β) ότι οι σταθερές αποδοχές αντιπροσωπεύουν ένα αρκετά υψηλό ποσοστό της συνολικής αμοιβής, ώστε να δίνεται η δυνατότητα της μη καταβολής των μεταβλητών αποδοχών.

Η αμοιβή βάσει απόδοσης παρέχεται για να αντικατοπτρίζει τα αποτελέσματα της Εταιρείας, τόσο όσον αφορά τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας II όσο και τα οικονομικά αποτελέσματα, και αυτό ισχύει για όλους τους εργαζομένους. Επιπλέον, κατά τον προσδιορισμό της αμοιβής του εργαζομένου, λαμβάνονται υπόψη τόσο οι οικονομικοί όσο και οι μη οικονομικοί δείκτες, δηλαδή η συμμόρφωση με τις βασικές αξίες της Εταιρείας, τον κώδικα δεοντολογίας, τις εσωτερικές κατευθυντήριες γραμμές και διαδικασίες.

Οι αμοιβές βάσει επιδόσεων πρέπει να βασίζονται στην αξιολόγηση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας με σχετικούς βασικούς δείκτες απόδοσης (KPIs) που αντικατοπτρίζουν τις βασικές στρατηγικές προτεραιότητες της Εταιρείας. Ανάλογα με τον τομέα της απασχόλησης, η Εταιρεία καθορίζει και συνεκτιμάει απόλυτους, σχετικούς, εσωτερικούς και εξωτερικούς δείκτες βασικών επιδόσεων, που καλύπτουν τα ακόλουθα ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια:

- την απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων
- την κερδοφορία
- τα έξοδα
- την ικανοποίηση των πελατών
- την τήρηση των βασικών αξιών της Εταιρείας
- την τήρηση του νομοκανονιστικού πλαισίου και των εσωτερικών επιχειρηματικών κανονισμών
- τους σημαντικούς κινδύνους (βασικοί δείκτες κινδύνων)

### **Μονάδες που διαχειρίζονται σημαντικούς κινδύνους και μονάδες ελέγχου**

Οι αμοιβές των εργαζομένων που διαχειρίζονται σημαντικούς κινδύνους και οι εργαζόμενοι σε μονάδες ελέγχου υπόκεινται σε ειδικές προϋποθέσεις που καθορίζονται από την κείμενη νομοθεσία, τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, τους κανόνες και σχετικές κατευθυντήριες γραμμές.

Σύμφωνα με τους ισχύοντες κανονισμούς, οι μονάδες που διαχειρίζονται σημαντικούς κινδύνους αξιολογούνται με εσωτερικά κριτήρια που καθορίζονται από το Δ.Σ. και με κανονιστικά ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια. Τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής και το Δ.Σ. θεωρούνται ότι διαχειρίζονται σημαντικούς κινδύνους σε συνεχή βάση.

Στο βαθμό που οι μονάδες ελέγχου υπόκεινται σε προγράμματα παροχής κινήτρων, η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων διασφαλίζει ότι οι μονάδες ελέγχου αμείβονται για την επίτευξη των καλύτερων επιδόσεών τους στον συγκεκριμένο ρόλο και ότι η μεταβλητή αμοιβή δεν θέτει σε κίνδυνο την αντικειμενικότητα και την ανεξαρτησία των εργαζομένων σε αυτές.

**Β.1.4 Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και μετόχους****Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας αποτελούν:

- α) η οικονομική οντότητα που ασκεί έλεγχο πάνω στην Εταιρεία και τις οικονομικές οντότητες που ελέγχονται, ελέγχονται από κοινού ή επηρεάζονται σημαντικά από αυτή την οικονομική οντότητα, καθώς και τα βασικά μέλη της Διοίκησης αυτής και τα στενά συγγενικά τους πρόσωπα,
- β) τα βασικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, τα στενά συγγενικά τους πρόσωπα, και οι οικονομικές οντότητες που ελέγχονται ή ελέγχονται από κοινού από τα παραπάνω πρόσωπα,
- γ) οι συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες της Εταιρείας και
- δ) οι συνδεδεμένες εταιρείες.

Η Εταιρεία πραγματοποιεί συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και σε καθαρά εμπορική βάση. Ο όγκος των συναλλαγών με τα συνδεδεμένα μέρη και τα υπόλοιπα στο τέλος του έτους παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα, στον οποίο, για λόγους σημαντικότητας, οι συναλλαγές με την συνδεδεμένη εταιρεία Eurobank απεικονίζονται ξεχωριστά:

<b>Συνδεδεμένη εταιρεία Eurobank 31.12.2017 (€ σε χιλ.)</b>	<b>Απαιτήσεις</b>	<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>Έσοδα</b>	<b>Έξοδα</b>
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	1.570	-	105	-
Ασφαλιστικές εργασίες	281	1.594	1.752	2.978
Επενδυτικές εργασίες	-	-	-	-
Λοιπές συναλλαγές	-	-	-	146
<b>Σύνολο</b>	<b>1.851</b>	<b>1.594</b>	<b>1.857</b>	<b>3.124</b>

<b>Λοιπές Συνδεδεμένες εταιρείες 31.12.2017 (€ σε χιλ.)</b>	<b>Απαιτήσεις</b>	<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>Έσοδα</b>	<b>Έξοδα</b>
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	6	-	-	-
Ασφαλιστικές εργασίες	54	341	996	1.154
Επενδυτικές εργασίες	3.069	-	128	287
Λοιπές συναλλαγές	19	5.078	168	1.214
<b>Σύνολο</b>	<b>3.148</b>	<b>5.418</b>	<b>1.292</b>	<b>2.655</b>

<b>Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης 31.12.2017 (€ σε χιλ.)</b>	<b>Απαιτήσεις</b>	<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>Έσοδα</b>	<b>Έξοδα</b>
Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης	2	77	47	23
Αμοιβές και παροχές σε μέλη Διοίκησης	-	-	-	3.674

Συνδεδεμένη εταιρεία Eurobank 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	876	-	27	-
Ασφαλιστικές εργασίες	250	1.669	1.820	2.831
Επενδυτικές εργασίες	-	-	34	-
Λοιπές συναλλαγές	-	1	-	147
<b>Σύνολο</b>	<b>1.126</b>	<b>1.670</b>	<b>1.880</b>	<b>2.978</b>

Λοιπές Συνδεδεμένες εταιρείες 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	30	-	-	-
Ασφαλιστικές εργασίες	68	276	1.056	1.159
Επενδυτικές εργασίες	2.880	-	328	2
Λοιπές συναλλαγές	79	280	123	958
<b>Σύνολο</b>	<b>3.057</b>	<b>556</b>	<b>1.507</b>	<b>2.119</b>

Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης	-	9	22	35
Αμοιβές και παροχές σε μέλη Διοίκησης	-	-	-	484

Την 31 Δεκεμβρίου 2017 υφίσταται απαίτηση από δάνεια προς τα μέλη της Διοίκησης ποσού € 11 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2016: € 43 χιλ.)

### Συναλλαγές με μετόχους

Στις 7 Φεβρουαρίου 2017, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, αποφάσισε την διανομή μερίσματος στον μέτοχο Eurolife ERB Insurance Group ποσού € 13.944 χιλ. Η διανομή του μερίσματος προήλθε από τα μη διανεμηθέντα κέρδη παρελθουσών χρήσεων μέχρι και την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014. Το ποσό καταβλήθηκε στους μετόχους στις 13 Φεβρουαρίου 2017.

Στις 24 Μαΐου 2017 η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε την διανομή μερίσματος στον μέτοχο Eurolife ERB Insurance Group ποσού € 1.613 χιλ. Η διανομή του μερίσματος προήλθε από τα κέρδη της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016. Το ποσό καταβλήθηκε στους μετόχους στις 14 Ιουνίου 2017.

Στις 20 Δεκεμβρίου 2017, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε την διανομή μερίσματος στον μέτοχο Eurolife ERB Insurance Group ποσού € 5.000 χιλ. Η διανομή του μερίσματος προήλθε από κέρδη προηγούμενων του 2016 χρήσεων. Το ποσό καταβλήθηκε στους μετόχους στις 17 Ιανουαρίου 2018.

## **B.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους**

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πολιτική ικανότητας και ήθους που καθορίζει το πλαίσιο εντός του οποίου η Εταιρεία αξιολογεί την καταλληλότητα των προσώπων που διοικούν την Εταιρεία, των επικεφαλής των βασικών λειτουργιών και αυτών που κατέχουν σημαντικές θέσεις. Ο σκοπός της πολιτικής είναι:

- ο καθορισμός κριτηρίων αξιολόγησης για να διασφαλιστεί ότι τα πρόσωπα αυτά κατανοούν τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία και διαχειρίζονται τις επιχειρηματικές λειτουργίες κατάλληλα,
- η εξασφάλιση της συνετούς διαχείρισης της Εταιρείας και ότι κανένα από τα κύρια πρόσωπα δεν μπορεί να αποτελέσει πηγή αδυναμίας,
- η περιγραφή των αρχών για την αξιολόγηση της ικανότητας και ήθους,
- η διασφάλιση της ευθυγράμμισης των αρχών αξιολόγησης με το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης και τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας έχει αναθέσει την σύνταξη της πολιτικής στην Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων υποστηρίζεται από την Υπηρεσία Ανθρωπίνου Δυναμικού στην εφαρμογή της Πολιτικής.

### **Σκοπός**

Η Πολιτική ικανότητας και ήθους εφαρμόζεται, κατ' ελάχιστον, σε όλα τα πρόσωπα που ουσιαστικά διοικούν την Εταιρεία και σε άτομα που κατέχουν βασικές και κρίσιμες λειτουργίες. Πρόσωπα που ουσιαστικά διοικούν την Εταιρεία νοούνται τουλάχιστον τα άτομα που αναλαμβάνουν ρόλους στο Δ.Σ. και στην Εκτελεστική Επιτροπή της Εταιρείας. Τα πρόσωπα που ασκούν τα καθήκοντα της λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου, της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων, της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης και της Αναλογιστικής λειτουργίας, έχουν κρίσιμη σημασία στο σύστημα διακυβέρνησης και υπόκεινται επίσης στην πολιτική αυτή. Σε τακτική βάση, και κατόπιν αξιολόγησης του επιχειρηματικού περιβάλλοντος και του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης, η πολιτική δύναται να αναθεωρηθεί και να συμπεριληφθούν περαιτέρω λειτουργίες και άτομα.

### **Βασικές αρχές ικανότητας και ήθους**

Αν και η αξιολόγηση της ικανότητας και ήθους είναι πρωτίστως προϊόν κριτικής σκέψης, ωστόσο είναι απαραίτητο να προσδιοριστούν οι βασικές αρχές για τον καθορισμό των κριτηρίων αξιολόγησης.

Η ικανότητα ενός ατόμου περιλαμβάνει χαρακτηριστικά όπως η αποδοτικότητα, οι δεξιότητες, η εμπειρογνωμοσύνη, η επιμέλεια, η συμμόρφωση με σχετικά επαγγελματικά πρότυπα στον τομέα εργασίας του και η ορθότητα της κρίσης του ώστε να είναι σε θέση να αναλάβει τα ιδιαίτερα καθήκοντα της θέσης εργασίας του. Επιπλέον, η ικανότητα ενός ατόμου σχετίζεται άμεσα και με την κατοχή σχετικών με τη θέση τυπικών προσόντων, την εργασιακή εμπειρία και τις προηγούμενες επιδόσεις του.

Το ήθος ενός ατόμου περιλαμβάνει χαρακτηριστικά όπως η καλή φήμη, η ακεραιότητα, η ειλικρίνεια και προσωπικότητα τέτοια ώστε να είναι σε θέση να αναλάβει τα ιδιαίτερα καθήκοντα της θέσης εργασίας του. Ως εκ τούτου, θα πρέπει να αποφεύγεται η ανάληψη θέσης που δυνητικά θα μπορούσε να δημιουργήσει σύγκρουση συμφερόντων. Για την αξιολόγηση του ήθους ενός ατόμου λαμβάνονται υπόψη μια σειρά παραγόντων όπως το ποινικό μητρώο, η



οικονομική κατάσταση, τυχόν δικαστικές διαφορές με τρίτους λόγω οφειλών του, η άρνηση εγγραφής ή διαγραφής από επαγγελματικούς οργανισμούς, κυρώσεις από εποπτικές/ρυθμιστικές αρχές και προγενέστερες αμφισβητούμενες επαγγελματικές πρακτικές.

### **Απαιτήσεις ικανότητας υπευθύνων προσώπων βασικών λειτουργιών**

Ο τομέας ευθύνης καθορίζει το ανάλογο επίπεδο εμπειρογνωμοσύνης που πρέπει να διαθέτουν οι υπεύθυνοι των βασικών λειτουργιών για την εκτέλεση των καθηκόντων τους. Ανάλογα με τη λειτουργία, τα υπεύθυνα άτομα αναμένεται να διαθέτουν κατ' ελάχιστον τις ακόλουθες δεξιότητες και γνώσεις:

- γνώση της αγοράς, δηλ. ενημέρωση και κατανόηση του σχετικού επιχειρηματικού και εν γένει οικονομικού περιβάλλοντος που δραστηριοποιείται η Εταιρεία,
- γνώση του σχετικού νομοκανονιστικού πλαισίου,
- γνώση των ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών αγορών και κατανόηση των αναγκών των πελατών,
- γνώση της επιχειρηματικής στρατηγικής και του επιχειρηματικού μοντέλου,
- γνώση των λογιστικών, ελεγκτικών και επιχειρησιακών διαδικασιών της Εταιρείας,
- γνώση χρηματοοικονομικών και αναλογιστικών πρακτικών και αναλύσεων,
- κατανόηση του συστήματος διακυβέρνησης, δηλ. συνειδητοποίηση και κατανόηση των κινδύνων που είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία και της ικανότητας διαχείρισής τους,
- πιστοποιήσεις που τους επιτρέπουν να εκτελούν τα καθήκοντά τους στους συγκεκριμένους τομείς ευθύνης τους,
- επαγγελματικές δεξιότητες όσον αφορά τη διοίκηση και την τεχνική κατάρτιση,
- επίδειξη δέουσας προσήλωσης, προσοχής και επιμέλειας,
- γνώση και κατανόηση των περιοχών στις οποίες απαιτούνται επιπρόσθετες τεχνικές, επαγγελματικές και εξειδικευμένες συμβουλές .

Τα άτομα που κατέχουν βασικές λειτουργίες και κρίσιμες θέσεις πρέπει να εκτελούν τα σχετικά καθήκοντά τους με αντικειμενικότητα και απαλλαγμένα από τυχόν επιρροές.

### **Απαιτήσεις ικανότητας μελών του Δ.Σ.**

Τα μέλη του Δ.Σ. πρέπει να συνεργάζονται μεταξύ τους υπό το πρίσμα μιας μακροπρόθεσμης σχέσης και να ευθυγραμμίζουν τους στόχους τους με τους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας. Τα μέλη του Δ.Σ. θα πρέπει να διαθέτουν συλλογικά τα κατάλληλα προσόντα, εμπειρία και γνώσεις σχετικά με:

- τις ασφαλιστικές και χρηματοπιστωτικές αγορές,
- την επιχειρησιακή στρατηγική και επιχειρηματικό μοντέλο,
- το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης,
- χρηματοοικονομικές και αναλογιστικές αναλύσεις,
- το νομοκανονιστικό πλαίσιο και τις απαιτήσεις του.

Τα μέλη του Δ.Σ. δεν αναμένεται να έχουν εξειδικευμένες γνώσεις, ικανότητες και εμπειρογνωμοσύνη σε όλους τους τομείς της Εταιρείας. Ωστόσο, οι συλλογικές γνώσεις, ικανότητες και εμπειρογνωμοσύνη του Δ.Σ. στο σύνολό του πρέπει να εξασφαλίζουν την ορθή και συνετή διαχείριση της Εταιρείας.

## **Απαιτήσεις ήθους**

Η αρχή της αναλογικότητας δεν θα πρέπει να έχει επίπτωση στη υιοθέτηση διαφορετικών προτύπων ήθους για τα πρόσωπα που διοικούν την Εταιρεία ή είναι υπεύθυνοι βασικών λειτουργιών, δεδομένου ότι η φήμη και η ακεραιότητα των προσώπων αυτών πρέπει πάντα να βρίσκονται σε υψηλό επίπεδο ανεξάρτητα από τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των κινδύνων ή του προφίλ κινδύνου της Εταιρείας.

Για την αξιολόγηση του ήθους λαμβάνονται υπόψη η φήμη, η ακεραιότητα και η οικονομική αξιοπιστία των ατόμων. Η ύπαρξη πιθανών αξιόποινων πράξεων εξαρτάται από το βαθμό στον οποίο επηρεάζει αρνητικά τη φήμη και την ακεραιότητα των προσώπων κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους.

Αν και οι ποινικές, πειθαρχικές ή διοικητικές καταδίκες ή τα παρελθόντα παραπτώματα είναι σημαντικοί παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη κατά την αξιολόγηση του ήθους ενός ατόμου, εντούτοις η εν λόγω αξιολόγηση θα πρέπει να γίνεται κατά περίπτωση.

## **Διαδικασία αξιολόγησης**

Η αξιολόγηση λαμβάνει χώρα τόσο κατά τη φάση ανάληψης καθηκόντων όσο και μετέπειτα:

- εφόσον προκύψουν συγκεκριμένα γεγονότα που μπορεί να θέσουν ερωτηματικά ως προς την ικανότητα και το ήθος του ατόμου,
- σε τακτική βάση στο πλαίσιο των ετήσιων συνεδριάσεων της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων.

## **Διαδικασία πρόσληψης**

Ο υποψήφιος θα πρέπει να υποβάλει τα ακόλουθα έγγραφα στην υπηρεσία Ανθρώπινου Δυναμικού:

- επικαιροποιημένο Βιογραφικό Σημείωμα,
- συμπληρωμένο ερωτηματολόγιο ικανότητας και ήθους,
- δήλωση των συνδεδεμένων μερών,
- Ποινικό Μητρώο και Πιστοποιητικό περί μη προηγούμενης πτώχευσης που εκδίδονται από τις Αρμόδιες Αρχές,
- αντίγραφα τίτλων σπουδών και επαγγελματικών πιστοποιήσεων/αδειών.

Με τη συνδρομή της υπηρεσίας Ανθρώπινου Δυναμικού, αξιολογείται η πλήρωση των κριτηρίων ικανότητας του κάθε υποψήφιου αφού προηγουμένως -μετά την εξέταση του ερωτηματολογίου ικανότητας και ήθους και του ποινικού μητρώου από τη Νομική Υπηρεσία- δεν έχει προκύψει κάποιο νομικό ζήτημα. Επί της αρχής, δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί καμία συνάντηση με υποψήφιο πρόσωπο μέχρις ότου η Εταιρεία βεβαιωθεί ότι το προτεινόμενο πρόσωπο είναι κατάλληλο και μπορεί να δώσει προστιθέμενη αξία στην Εταιρεία.

## **Εκλογή των μελών του Δ.Σ.**

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, τα μέλη του Δ.Σ. δεν αναμένεται να κατέχουν ως μονάδες εξειδικευμένες γνώσεις, ικανότητες και εμπειρία σε όλους τους τομείς της επιχείρησης. Η συλλογική γνώση, η ικανότητα και η εμπειρία του Δ.Σ. στο σύνολό του πρέπει να εξασφαλίζουν την ορθή και συνετή διαχείριση της επιχείρησης. Η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων ορίζει πρότυπα, ρόλους και ικανότητες που απαιτούνται για την κάλυψη των κενών θέσεων των μελών του Δ.Σ. .

Η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων αξιολογεί την πλήρωση των ποιοτικών κριτηρίων ικανότητας των υποψήφιων μελών, αξιολογεί την ισορροπία γνώσεων και εργασιακής εμπειρίας μεταξύ των μελών του Δ.Σ. , λαμβάνοντας υπόψη τους περιορισμούς της σύνθεσης και της διάρθρωσης που επιβάλλονται από το ισχύον εφαρμοστέο δίκαιο και το καταστατικό και υποβάλλει τις προτάσεις της στο Δ.Σ. .

### **Διαδικασία διαρκούς αξιολόγησης**

Το ήθος αξιολογείται κατά τη στιγμή διορισμού των μελών και σε διαρκή βάση, ενώ οι απαιτήσεις καταλληλότητας αφορούν σε τεκμηριωμένα προσόντα τα οποία δεν αναμένεται να μεταβάλλονται. Τα μέλη του Δ.Σ. και οι υπεύθυνοι των βασικών λειτουργιών αναμένεται να συμμορφώνονται πλήρως με τις απαιτήσεις της Εταιρείας. Υποχρεούνται δε να πιστοποιούν οι ίδιοι σε ετήσια βάση στο τμήμα Ανθρώπινου Δυναμικού την συμμόρφωσή τους προς τα κριτήρια ικανότητας και ήθους.

Τα άτομα που emπίπτουν στην αξιολόγηση ικανότητας και ήθους πρέπει να ενημερώνουν έγκαιρα το τμήμα Ανθρώπινου Δυναμικού πόρους εάν πιστεύουν ότι τα κριτήρια ικανότητας και ήθους τους δεν πληρούνται. Θα πρέπει επίσης να ενημερώνουν τη λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης σε περίπτωση που έχουν παραβιάσει ή πρόκειται να παραβιάσουν τυχόν κανονιστικές, νομικές ή εσωτερικές απαιτήσεις.

Εκτός από την συνεχή αξιολόγηση της ικανότητας και του ήθους, είναι απαραίτητο η Εταιρεία να βρίσκεται σε εγρήγορση για συμβάντα που μπορεί να δημιουργήσουν αμφιβολίες για την ικανότητα και την ακεραιότητα των εργαζομένων ή συνεργατών της. Η Εταιρεία θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη ενδείξεις που δημιουργούν αμφιβολίες σχετικά με τον τρόπο εργασίας ενός ατόμου και μπορεί να διενεργήσει ελέγχους ώστε να διαπιστώσει κατά πόσον το άτομο αυτό εξακολουθεί να είναι κατάλληλο για την θέση που κατέχει. Πρέπει επίσης να λαμβάνονται υπόψη οι υποψίες ακατάλληλης συμπεριφοράς. Θα πρέπει να διεξάγονται έρευνες σε περίπτωση που υπάρξει οποιαδήποτε ένδειξη ύποπτης συμπεριφοράς που θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την επιχείρηση ή θα συνιστούσε υπέρβαση των εξουσιών που έχουν αποδοθεί.

## **B.3 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας**

### B.3.1 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων

Οι κυριότεροι στρατηγικοί στόχοι της Εταιρείας, συνοψίζονται στους κάτωθι:

- Διαφοροποιημένη ασφαλιστική δραστηριότητα
- Υψηλή και δυναμική κερδοφορία υποστηριζόμενη από ένα διαφοροποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο και αποδοτικές λειτουργίες
- Διαφανής ισολογισμός και υψηλή Κεφαλαιακή Επάρκεια για τη υποστήριξη επιχειρηματικών ευκαιριών ανάπτυξης
- Συμμόρφωση και υιοθέτηση κανονιστικών απαιτήσεων
- Χρήση της τεχνολογίας για απόκτηση συγκριτικού πλεονεκτήματος
- Διατήρηση και προσέλκυση των ταλέντων

Εξέταση των συνθηκών της αγοράς και αναγνωρισιμότητα της εταιρικής ταυτότητας

Για την επίτευξη της επιχειρηματικής στρατηγικής και των στόχων της, η Εταιρεία προωθεί ασφαλιστικά προϊόντα και πραγματοποιεί επενδύσεις -με βάση τα διαθέσιμα κεφάλαιά της- και ως εκ τούτου εκτίθεται σε ασφαλιστικούς και χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος αγοράς, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο λειτουργικός κίνδυνος, ο κίνδυνος συγκέντρωσης, ο στρατηγικός κίνδυνος ο κίνδυνος φήμης κ.α. Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων συνίσταται στις αρχές που υποστηρίζουν την προσέγγιση της Εταιρείας αναφορικά με την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τους επιχειρηματικούς της στόχους. Οφείλει να είναι ευθυγραμμισμένη με την επιχειρησιακή στρατηγική και αποσκοπεί στο:

- να προστατεύσει την οικονομική θέση της Εταιρείας εξασφαλίζοντας παράλληλα την κάλυψη των υποχρεώσεών της προς τους πελάτες της,
- να προστατεύσει τα συμφέροντα των μετόχων,
- να ενισχύσει την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας με βάση ένα καλά οργανωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διακυβέρνησης,
- να διαφυλάσσει τη φήμη της Εταιρείας.

Προς αυτή την κατεύθυνση, υιοθετούνται οι ακόλουθες αρχές:

- Όλοι οι κίνδυνοι που αναλαμβάνονται συνδέονται με αντίστοιχο δυνητικό κέρδος
- Αναλαμβάνονται μόνον οι κίνδυνοι που είναι συνεπείς με την εφαρμογή της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας.

Το πλαίσιο της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων αποτελείται από:

- την περιγραφή των ρόλων, αρμοδιοτήτων και ευθυνών των εμπλεκόμενων μερών στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων,
- την περιγραφή της προσέγγισης που υιοθετείται για τον εντοπισμό, την αξιολόγηση, την παρακολούθηση, τον έλεγχο και τον μετριασμό των κινδύνων καθώς και την σύνταξη σχετικών αναφορών,
- τον προσδιορισμό της διάθεσης ανάληψης κινδύνου από την Εταιρεία, με βάση τα Διαθέσιμα Κεφάλαιά της.

Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων επανεξετάζεται τουλάχιστον σε ετήσια βάση ή συχνότερα όταν λαμβάνουν χώρα σημαντικές αλλαγές, ιδίως σε περιπτώσεις όπου η Εταιρεία εξετάζει την δυνατότητα επέκτασης σε νέους κλάδους ασφάλισης, την προώθηση νέων προϊόντων που διαφοροποιούν το προφίλ κινδύνου της καθώς επίσης και σε περιπτώσεις αλλαγών στο κανονιστικό πλαίσιο ή στο οικονομικό περιβάλλον.

Ο Εποπτικός Ισολογισμός καταρτίζεται σύμφωνα με τις αρχές της Φερεγγυότητας II ενώ το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (SCR) υπολογίζεται με βάση την “τυποποιημένη μέθοδο”. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι κίνδυνοι ταξινομούνται σε ενότητες και για κάθε ενότητα η αξία σε κίνδυνο (Value-at-Risk) καθορίζεται από μεταβολές στους παράγοντες κινδύνου ως αποτέλεσμα προ καθορισμένων σεναρίων .

Το Δ.Σ. αποφασίζει για την σχέση μεταξύ των Ιδίων Κεφαλαίων και του SCR, που απορρέουν από την **διάθεση ανάληψης κινδύνων** της Εταιρείας. Η διάθεση ανάληψης κινδύνων μπορεί να οριστεί ως η συνολική επίδραση από κίνδυνο που προτίθεται να αποδεχθεί ένας οργανισμός για την επίτευξη των στόχων του.

Το επιθυμητό εύρος της ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας κυμαίνεται από 120% έως 150% του δείκτη κάλυψης του SCR, ο οποίος προσδιορίζεται ως: Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια (EOF) / SCR.

Για το σύνολο των κινδύνων που είναι εκτεθειμένη, η Εταιρεία έχει θέσει τους ακόλουθους στόχους για τον αποτελεσματικότερο καθορισμό της διάθεσης ανάληψης κινδύνων :

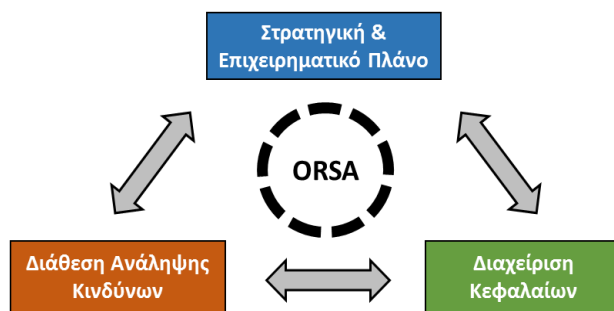
- να διαθέτει επαρκή διαθέσιμα ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση της συνολικής έκθεσης σε κινδύνους, καθώς και για τη συμμόρφωσή με τις κανονιστικές απαιτήσεις,
- να διαθέτει κεφαλαιακά πλεονάσματα που υπερβαίνουν σε κάθε περίπτωση το ύψος του SCR για κάλυψη όλων των κινδύνων που έχουν αναληφθεί και απεικονίζονται στο προφίλ κινδύνων,
- να αποδέχεται ζημιές που προκύπτουν ανά κατηγορία κινδύνου μέχρι ένα συγκεκριμένο ποσοστό του συνολικού SCR. Τα εγκεκριμένα όρια παρακολουθούνται και αναθεωρούνται εφόσον κριθεί απαραίτητο.
- να διατηρεί σε σταθερά επίπεδα την κερδοφορία της,
- να μην αναλαμβάνει κινδύνους που συνδέονται με μη κερδοφόρες επιχειρηματικές δραστηριότητες,
- να επανεξετάζονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση οι δραστηριότητες με δυσμενείς επιπτώσεις στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας,
- να διατηρεί την ικανότητά της για την καταβολή μερισμάτων, σύμφωνα με τη σχετική πολιτική και το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας,
- να διαφυλάσσει την εταιρική ταυτότητα και τη φήμη της Εταιρείας,
- να ανταποκρίνεται άμεσα στις ανάγκες των πελατών της,
- να μεριμνά για τη συμμόρφωση με τους ισχύοντες νόμους, να μην δείχνει ανοχή σε εγκληματικές ή δόλιες δραστηριότητες και να λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για την ασφάλεια και την προστασία των δεδομένων των πελατών της.

Με βάση αυτούς τους στόχους, η Εταιρεία ορίζει συγκεκριμένα **όρια ανοχής**, ως εξής:

- το επιθυμητό εύρος του δείκτη Φερεγγυότητας κυμαίνεται μεταξύ 120 - 150%,
- το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της κατηγορίας 1 (Tier 1) είναι τουλάχιστον το ήμισυ των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας (SCR),
- το SCR ανά ενότητα κινδύνου ως ποσοστό του συνολικού SCR, δεν πρέπει να υπερβαίνει συγκεκριμένο προκαθορισμένο ποσοστό, υπολογιζόμενο με την τυποποιημένη μέθοδο.

Η προκαθορισμένη διάθεση ανάληψης κινδύνων και τα όρια ανοχής είναι δυνατόν να παραβιαστούν για προκαθορισμένο χρονικό διάστημα, ως αποτέλεσμα συγκεκριμένων επιχειρηματικών αποφάσεων.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει ένα κατάλληλο σύστημα διαχείρισης κινδύνων για την εφαρμογή της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της θέσπισης ενός κατάλληλου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων (the “ERM” framework βλ. παρακάτω εικόνα), που αποτυπώνεται σε σχετικές πολιτικές.



### Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων



### Κίνδυνοι

Στρατηγικός	Φήμης	Πιστωτικός	Ασφαλιστικός	Αγοράς / Επενδύσεων	Λειτουργικός (συμπεριλ. ο Κανονιστικός)	Ρευστότητας / ALM	Συγκέντρωση
-------------	-------	------------	--------------	---------------------	---	-------------------	-------------

ΠΛΑΙΣΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΚΑΙ ΟΡΙΑ	ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ
<ul style="list-style-type: none"> <li>Αρχές διαχ/σης και κατηγοριοποίηση κινδύνων</li> <li>Ρόλοι, ευθύνες και αρμοδιότητες</li> <li>Μεθοδολογίες διαχ/σης</li> </ul>	Καθορισμός <ul style="list-style-type: none"> <li>Διάθεσης ανάληψης κινδύνων</li> <li>Ορίων</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Πολιτικές διαχ/σης για κάθε κατηγορία κινδύνου (αναγνώριση, αξιολόγηση, μέτρηση, παρακολούθηση και διαχείριση)</li> </ul>

Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας

Στόχος είναι η μεγιστοποίηση της ικανότητας της Εταιρείας να επιτύχει τους επιχειρηματικούς της στόχους, υιοθετώντας μια ολοκληρωμένη προσέγγιση για τον εντοπισμό, την προτεραιοποίηση και τη διαχείριση όλων των σημαντικών κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη. Επιπρόσθετα, η ενσωμάτωση του πλαισίου ERM στη διαδικασία λήψης αποφάσεων σε ολόκληρο τον Οργανισμό είναι ζωτικής σημασίας. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρεία έχει αναπτύξει ένα σύνολο πολιτικών και κατευθυντήριων γραμμών ώστε να διασφαλίσει ότι υπάρχουν οι κατάλληλες διαδικασίες για τη διαχείριση όλων των κατηγοριών κινδύνου που είναι εκτεθειμένη. Τα εν λόγω έγγραφα ευθυγραμμίζονται με τις ισχύουσες κανονιστικές απαιτήσεις του πλαισίου Φερεγγυότητα II.

Το πλαίσιο διακυβέρνησης των κινδύνων, συνοδευόμενο από σαφή κατανομή ρόλων και αρμοδιοτήτων για τη λήψη αποφάσεων, τη διαχείριση κινδύνων και την εφαρμογή κατάλληλων μηχανισμών ελέγχου, υιοθετεί το μοντέλο των "τριών γραμμών άμυνας". Το μοντέλο αυτό (βλ. παρακάτω εικόνα) υιοθετείται για την αποτελεσματική διακυβέρνηση στη διαχείριση των κινδύνων, καθορίζοντας σαφείς ευθύνες, δομή και ρόλους στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων.



### 1<sup>η</sup> Γραμμή άμυνας– Επιχειρηματικές Μονάδες

Κάθε Επιχειρηματική Μονάδα είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με το πεδίο των δραστηριοτήτων της. Οι βασικές της αρμοδιότητες περιλαμβάνουν την ενεργή διαχείριση των κινδύνων και την αυστηρή εφαρμογή των κανόνων που καθορίζονται από το περιβάλλον εσωτερικού ελέγχου. Οι Επιχειρηματικές Μονάδες ενεργούν σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας, διασφαλίζουν ότι επιτυγχάνουν τη σωστή ισορροπία μεταξύ κινδύνου και προσδοκώμενης απόδοσης, δημιουργούν και εφαρμόζουν το κατάλληλο περιβάλλον ελέγχου και αναπτύσσουν σχέδια δράσης για τον εντοπισμό, τη διαχείριση και την αναφορά των κινδύνων που εμπίπτουν στο πεδίο των δραστηριοτήτων τους.

### 2<sup>η</sup> Γραμμή άμυνας– Μονάδες επίβλεψης και εποπτείας

Στη δεύτερη γραμμή άμυνας εντάσσονται η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, η αναλογιστική λειτουργία και η λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης. Αυτές είναι ανεξάρτητες λειτουργίες που παρέχουν εύλογη διαβεβαίωση στο Δ.Σ. σχετικά με την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του συνολικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Αυτές οι λειτουργίες έχουν την εξουσία να επικοινωνούν με οποιονδήποτε εργαζόμενο και να έχουν άμεση πρόσβαση σε οποιαδήποτε στοιχεία απαιτούνται για την εκτέλεση των καθηκόντων τους.

Επιπρόσθετα, είναι υπεύθυνες για τη θέσπιση κατάλληλων μεθοδολογιών για τη σύνταξη των σχετικών πολιτικών, καθώς και για την παροχή καθοδήγησης και κατευθύνσεων για την εφαρμογή τους και την παρακολούθηση της ορθής εκτέλεσής τους.

Ειδικότερα, η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων είναι υπεύθυνη για την ποσοτική και ποιοτική αξιολόγηση των κινδύνων, για την επανεκτίμηση της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων, την ανάπτυξη του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και την ενίσχυση της ευαισθητοποίησης απέναντι στους κινδύνους σε ολόκληρο τον Οργανισμό μέσω εφαρμογής κατάλληλων διαδικασιών τεκμηρίωσης και αναφορών.

### 3<sup>η</sup> Γραμμή άμυνας– Μονάδες Ανεξάρτητου Ελέγχου

Η τρίτη γραμμή άμυνας περιλαμβάνει την ανεξάρτητη λειτουργία Ελέγχου της Εταιρείας, δηλ. την λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου, που παρέχει μια ανεξάρτητη και τεκμηριωμένη άποψη της αποτελεσματικότητας των Μονάδων της πρώτης και δεύτερης γραμμής άμυνας όπως ορίζονται παραπάνω.

Η εφαρμογή της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων σε επιχειρησιακό επίπεδο, περιλαμβάνει τον προσδιορισμό, την αξιολόγηση, την μέτρηση, την παρακολούθηση και την αναφορά των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία. Η διαδικασία που υιοθετήθηκε αποτελείται από μια σειρά βημάτων – χωρίς ωστόσο να ακολουθείται αυστηρά η σειρά που περιγράφεται στο παρακάτω - με συνεχή ανατροφοδότηση μεταξύ τους. Τα βήματα της διαδικασίας αυτής παρουσιάζονται στο παρακάτω σχήμα:



Διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας

Η Αναγνώριση των Κινδύνων αποτελεί το πρώτο βήμα στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων.

Η Αναγνώριση των κινδύνων είναι η διαδικασία εντοπισμού και καταγραφής όλων των σημείων σημαντικής έκθεσης σε κίνδυνο (υφιστάμενων ή/και δυνητικών) που προκύπτουν από τις δραστηριότητες της Εταιρείας. Ο επιχειρηματικός σχεδιασμός είναι προαπαιτούμενος για την αναγνώριση των κινδύνων της Εταιρείας, ο οποίος εν συνεχεία ενσωματώνεται στη διαδικασία της ORSA. Οι καθορισμένοι στρατηγικοί στόχοι, η διάθεση ανάληψης των κινδύνων και ο καθορισμός των σχετικών ορίων είναι πολύτιμες πληροφορίες σε αυτό το στάδιο. Εξετάζονται εσωτερικοί και εξωτερικοί παράγοντες προκειμένου να αναγνωρισθούν όλες οι πιθανές πηγές κινδύνου που μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την αξία που προσδοκούν να λάβουν οι ενδιαφερόμενοι και να επηρεάσουν το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας. Οι εσωτερικοί παράγοντες περιλαμβάνουν πιθανές αλλαγές στις υποδομές, στις διαδικασίες και στην τεχνολογία, ενώ οι εξωτερικοί παράγοντες περιλαμβάνουν πιθανές αλλαγές στις συνθήκες της οικονομίας/αγοράς, φυσικές καταστροφές καθώς και νέες κανονιστικές απαιτήσεις. Η διαδικασία αναγνώρισης κινδύνων εφαρμόζεται τόσο για τους υφιστάμενους όσο και για τους ανακύπτοντες κινδύνους, προκειμένου να σχηματιστεί το «Συνολικό Προφίλ Κινδύνων» της Εταιρείας.

*Αξιολόγηση & μέτρηση κινδύνων.*

Μετά την αναγνώριση των κινδύνων, η Εταιρεία αξιολογεί το πώς οι κίνδυνοι αυτοί θα μπορούσαν να επηρεάσουν τους επιχειρηματικούς της στόχους. Για κάθε αναγνωρισμένη κατηγορία κινδύνου, χρησιμοποιούνται διαφορετικές μέθοδοι αξιολόγησης. Η ποιοτική αξιολόγηση χρησιμοποιείται όταν δεν υπάρχουν διαθέσιμα ιστορικά στοιχεία ή στατιστική ανάλυση (π.χ. κίνδυνος φήμης και στρατηγικός κίνδυνος) και περιλαμβάνει εκτίμηση από τα εντεταλμένα όργανα, της επίδρασης και της συχνότητας επέλευσης των δυσμενών γεγονότων, βασισμένη σε προγενέστερη εμπειρία. Η ποσοτική αξιολόγηση, που περιλαμβάνει υπολογισμούς του Πυλώνα Ι σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, χρησιμοποιείται όταν υπάρχουν επαρκή



ιστορικά στοιχεία για στατιστική ανάλυση και υπολογισμούς των κεφαλαίων κινδύνου (π.χ. κίνδυνος αγοράς, πιστωτικός κίνδυνος). Στην ποσοτική αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη και τεχνικές μείωσης κινδύνων.

Για τον εντοπισμό, την περιγραφή, την αξιολόγηση και τον περιορισμό των λειτουργικών κινδύνων εφαρμόζεται η διαδικασία Αυτοαξιολόγησης Λειτουργικών Κινδύνων και Ελέγχων (RCSA). Η μεθοδολογία προβλέπει τη συγκέντρωση ποσοτικών και ποιοτικών δεδομένων, όπως: αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των εφαρμοζόμενων ελέγχων, αξιολογήσεις των "ιδιοκτητών" των κινδύνων, λειτουργικές ζημιές, μετρήσεις δεικτών κινδύνων (KRIs), κατανόηση της φύσης και της προέλευσης του κάθε κινδύνου (αιτιώδη ανάλυση) και αποτελέσματα ανάλυσης σεναρίων. Επιπρόσθετα αξιολογούνται τυχόν υφιστάμενοι νομικοί κίνδυνοι ή κίνδυνοι κανονιστικής συμμόρφωσης. Προκειμένου να αξιολογηθεί και να ποσοτικοποιηθεί ο υπολειπόμενος λειτουργικός κίνδυνος, λαμβάνεται υπόψη η συχνότητα εμφάνισης, είτε στο παρόν είτε στο εγγύς μέλλον, και η δυνητική επίδραση ή η σοβαρότητα του κινδύνου σε περίπτωση επέλευσής του.

Επίσης, προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων και ανάλυση σεναρίων χρησιμοποιούνται ως τεχνικές μέτρησης για να εκτιμηθεί η επάρκεια των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων για την κάλυψη των κινδύνων της Εταιρείας καθώς επίσης και για να ποσοτικοποιηθεί η έκθεση σε κινδύνους που δεν καλύπτονται από τον Πυλώνα Ι.

Το προφίλ κινδύνου επανεξετάζεται τουλάχιστον μία φορά τον χρόνο, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι λαμβάνονται υπόψη όλοι οι κίνδυνοι. Για παράδειγμα, όταν προωθούνται καινούργια προϊόντα, η Εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπη με κινδύνους, οι οποίοι προηγουμένως είχαν μικρή ή και καμία σημασία.

Η πλήρης αξιολόγηση του προφίλ κινδύνων της Εταιρείας πραγματοποιείται στα πλαίσια της άσκησης ORSA.

#### *Διαχείριση κινδύνων.*

Κατόπιν της ποσοτικοποίησης των κινδύνων, δρομολογούνται κατάλληλες ενέργειες για την αποφυγή, μείωση, μεταφορά ή/και την αποδοχή τους. Κάθε μία από αυτές τις ενέργειες έχει διαφορετικό αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου και πρέπει να αναλυθεί από τους υπευθύνους των εκάστοτε κινδύνων, τη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων ή/και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων. Τα αποτελέσματα της παραπάνω ανάλυσης αποτελούν τη θεμελιώδη βάση για τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τις ενέργειες που θα δρομολογηθούν όσον αφορά στην αντιμετώπιση των κινδύνων και περιλαμβάνουν: (επανά)σχεδιασμό και εφαρμογή ελέγχων, επαναπροσδιορισμό στρατηγικών αντιστάθμισης κινδύνου, αλλαγή της επιθυμητής διάρθρωσης ενεργητικού, συμφωνίες αντισφάλισης, προώθηση νέων προϊόντων ή διακοπή κυκλοφορίας υφιστάμενων κ.α..

#### *Παρακολούθηση κινδύνων, αναφορά κινδύνων, και επικοινωνία σχετικά με τους κινδύνους.*

Η παρακολούθηση των κινδύνων είναι η διαδικασία που διασφαλίζει ότι το προφίλ κινδύνων της Εταιρείας είναι σε κάθε περίπτωση σύμφωνο με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων. Προς αυτήν την κατεύθυνση, η Εταιρεία αναπτύσσει όρια και υπο-όρια για τον έλεγχο και την παρακολούθηση της έκθεσής της σε κινδύνους. Η διαδικασία παρακολούθησης των κινδύνων διασφαλίζει ότι η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται κατάλληλα από τις επιχειρηματικές μονάδες και περιλαμβάνει την παρακολούθηση τόσο των αποκλίσεων από τα εγκεκριμένα όρια όσο και των μεθόδων και των διαδικασιών που χρησιμοποιούνται για τη διαχείριση κινδύνων. Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, σε συνεχή βάση (ημερήσια, μηνιαία, τριμηνιαία και ετήσια), παρακολουθεί

τα προαναφερόμενα ειδικά όρια και συντάσσει σχετικές αναφορές για την ενημέρωση της Εκτελεστικής Επιτροπής και της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων. Όλες οι αναφορές χρησιμοποιούνται ως βάση για τη λήψη αποφάσεων. Οι αναφορές συντάσσονται τόσο σε τακτά χρονικά διαστήματα όσο και σε ad hoc βάση. Κατάλληλες διαδικασίες κλιμάκωσης ακολουθούνται σε περίπτωση παραβίασης των ορίων. Η πληροφόρηση αναφορικά με τους κινδύνους διαχέεται σε όλα τα αρμόδια όργανα, ώστε να διασφαλιστεί ότι αυτά έχουν ενημερωθεί δεόντως για το τρέχον προφίλ κινδύνων της Εταιρείας.

### B.3.2 Εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων

Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες που ενσωματώνονται στο σύστημα διαχείρισης κινδύνων (όπως περιγράφεται στην προηγούμενη ενότητα) διεξάγονται από την πρώτη γραμμή άμυνας της Εταιρείας, με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων να θεσπίζει το πλαίσιο διαχείρισής τους, του οποίου είναι και θεματοφύλακας. Αν και το Δ.Σ. της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για τη λήψη των σημαντικότερων αποφάσεων σε ολόκληρο τον οργανισμό, ωστόσο αναθέτει ορισμένες αρμοδιότητες του για τη λήψη αποφάσεων στις Επιτροπές του. Τα αποτελέσματα της εφαρμογής του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων εξετάζονται από τις αρμόδιες Επιτροπές – υπεύθυνες για τη λήψη αποφάσεων (Εκτελεστική Επιτροπή και Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων) και τα σημαντικότερα από αυτά υποβάλλονται προς αξιολόγηση ή / και έγκριση στο Δ.Σ.. Με τη διαδικασία αυτή διασφαλίζεται έμπρακτα η ενσωμάτωση των αποτελεσμάτων από τη Διαχείριση Κινδύνων στη διαδικασία λήψης αποφάσεων.

### B.3.3 Διαδικασία Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνων & Φερεγγυότητας (ORSA)

Η διαδικασία ORSA, η οποία επανεξετάζεται και εγκρίνεται τουλάχιστον μία φορά το χρόνο από την Εκτελεστική Επιτροπή (ExCo), διεξάγεται καθ' όλη τη διάρκεια του έτους προκειμένου να διασφαλιστεί η ενσωμάτωσή της στη διαδικασία λήψης αποφάσεων και ολοκληρώνεται με την σύνταξη της ετήσιας έκθεσης ORSA, την τελική ευθύνη της οποίας φέρει το Δ.Σ.. Η διαδικασία επιβάλλεται να επαναλαμβάνεται σε περίπτωση σημαντικών αλλαγών όπως μεταβολές στις συνθήκες της αγοράς ή σημαντικές αλλαγές στο επιχειρηματικό σχέδιο.

Η διαδικασία ORSA είναι σχεδιασμένη έτσι ώστε να προσδιορίσει τους μελλοντικούς κινδύνους που είναι εγγενείς στο επιχειρησιακό μοντέλο της Εταιρείας και να της επιτρέπει να αξιολογεί, να παρακολουθεί, να διαχειρίζεται και να περιορίζει τους κινδύνους αυτούς. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας υπολογίζονται με τον ενδεδειγμένο τρόπο οι σχετικές κεφαλαιακές απαιτήσεις προκειμένου να εκτιμηθεί η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας βάσει του προφίλ κινδύνου της και του Οικονομικού της Ισολογισμού. Συγκεκριμένα, με βάση (i) τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II, (ii) το Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, (iii) το επιχειρηματικό πλάνο και τον προϋπολογισμό, καταρτίζεται ο Οικονομικός Ισολογισμός Φερεγγυότητας II και υπολογίζονται τα απαιτούμενα κεφάλαια και η έκθεση στον κίνδυνο για την επόμενη τριετία.

Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων συντονίζει τη διαδικασία με τη συνδρομή όλων των μονάδων της Εταιρείας, συντάσσει την έκθεση ORSA και την υποβάλλει στην Εκτελεστική Επιτροπή, στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων και στο Δ.Σ.. Η διαδικασία ORSA καλύπτει όλες τις λειτουργίες και εμπλέκει συγκεκριμένες επιχειρηματικές μονάδες της Εταιρείας οι οποίες συμμετέχουν είτε στην παροχή πληροφοριών (δεδομένα, παραδοχές κ.λπ.) είτε στην κατανόηση και χρήση των αποτελεσμάτων της. Εκτός από τις προαναφερθείσες λειτουργίες και Επιτροπές, στη διαδικασία ORSA συμμετέχουν η Αναλογιστική Λειτουργία, οι

Οικονομικές Υπηρεσίες η Διεύθυνση Στρατηγικού Σχεδιασμού & MIS η Διεύθυνση Επενδύσεων και η Τεχνική Διεύθυνση. Τέλος, η λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου συμβάλλει στην διαδικασία της ORSA αξιολογώντας την αρτιότητα της ακολουθούμενης διαδικασίας. Κατά συνέπεια, η διαδικασία ORSA υιοθετεί το μοντέλο διακυβέρνησης των "τριών γραμμών άμυνας".

Η Εταιρεία ακολουθεί τα παρακάτω βήματα για την διενέργεια της ORSA:

- αξιολόγηση των παραγόντων που θα καθορίσουν την ακολουθούμενη διαδικασία - Οι παράγοντες αυτοί σχετίζονται με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του προφίλ κινδύνου της Εταιρείας,
- προσδιορισμός και κατηγοριοποίηση των κινδύνων - Η Εταιρεία προσδιορίζει τους κινδύνους της, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που δεν ποσοτικοποιούνται ή ποσοτικοποιούνται μερικώς με την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό του SCR. Στη συνέχεια, υπολογίζεται η επίδραση και η πιθανότητα εμφάνισης των κινδύνων
- αξιολόγηση και μέτρηση των σημαντικών κινδύνων και κατανομή κεφαλαίων - Η Εταιρεία ποσοτικοποιεί και αξιολογεί τους κινδύνους χρησιμοποιώντας διαφορετικές προσεγγίσεις (τυποποιημένη μέθοδο και ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων) και χρησιμοποιεί τα αποτελέσματα της επιμέτρησης για να αποφασίσει κατά πόσον υπάρχει ανάγκη σχηματισμού επιπλέον κεφαλαίων πέρα από το SCR,
- προγραμματισμός κεφαλαιακής διάρθρωσης (Ιδίων Κεφαλαίων) για τα επόμενα τρία χρόνια - Με βάση τις προβλέψεις για τα απαιτούμενα κεφάλαια, η Εταιρεία καταρτίζει ένα πρόγραμμα κεφαλαιακής διάρθρωσης για τα επόμενα τρία χρόνια. Το πρόγραμμα αυτό λαμβάνει υπόψη του τις οικονομικές προβλέψεις και την εκπλήρωση των στρατηγικών στόχων.
- καταγραφή των αποτελεσμάτων και επικοινωνία - Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων συντονίζει τη διαδικασία της ORSA, προετοιμάζει την σχετική έκθεση και την παρουσιάζει στην Εκτελεστική Επιτροπή. Τέλος, υποβάλλει την έκθεση ORSA στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων για αξιολόγηση και προκαταρκτική έγκριση και στο Δ.Σ. για την τελική έγκριση,
- επιβεβαίωση ότι η διαδικασία ORSA ενσωματώνεται στη διαδικασία λήψης αποφάσεων της Εταιρείας - Η Εταιρεία επιβεβαιώνει ότι η παραπάνω διαδικασία ακολουθεί τις συνήθεις επιχειρηματικές διαδικασίες και πρακτικές και ότι οι εκτιμήσεις των μελλοντικών κεφαλαιακών απαιτήσεων θα ληφθούν υπόψη στις χρηματοοικονομικές προβολές του επιχειρηματικού της πλάνου.

Η Εταιρεία διενεργεί σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και ανάλυση σεναρίων τουλάχιστον ετησίως, προκειμένου να αξιολογήσει την "ευαισθησία" της σε πιθανά μελλοντικά γεγονότα που θα είχαν δυσμενείς επιπτώσεις στην απόδοση, στην επίτευξη των στρατηγικών της στόχων, τη ρευστότητα και τη φερεγγυότητά της. Οι υποθέσεις που υιοθετούνται και τα αποτελέσματα των προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων τεκμηριώνονται, ως μέρος της διαδικασίας ORSA. Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, σε συνεργασία με τις εμπλεκόμενες Επιχειρησιακές Μονάδες, προσδιορίζει τους βασικούς παράγοντες κινδύνου στους οποίους θα εκτελεστούν τα προαναφερόμενα σενάρια. Οι αλλαγές στο υφιστάμενο ή / και στο μελλοντικό επιχειρηματικό σχέδιο, καθώς και σε εξωτερικούς παράγοντες, όπως οι οικονομικές συνθήκες, λαμβάνονται υπόψη κατά την επιλογή των σεναρίων.

## **B.4 Σύστημα εσωτερικού ελέγχου**

### B.4.1 Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει ένα σύστημα εσωτερικού ελέγχου, το οποίο βασίζεται σε βέλτιστες διεθνείς πρακτικές και έχει σχεδιαστεί για να παρέχει εύλογη διασφάλιση όσον αφορά την επίτευξη στόχων στις ακόλουθες κατηγορίες:

- την αποτελεσματική και αποδοτική λειτουργία της,
- την αξιοπιστία και την πληρότητα της παρεχόμενης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- τη συμμόρφωση με το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Οι βασικές συνιστώσες του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας περιγράφονται παρακάτω:

- Περιβάλλον ελέγχου. Το περιβάλλον ελέγχου αποτελεί τη βάση για τις υπόλοιπες συνιστώσες του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, θέτοντας το γενικότερο πνεύμα του οργανισμού επηρεάζοντας τη συνείδηση των εργαζομένων για τον έλεγχο. Η ακεραιότητα και οι υψηλές ηθικές αξίες απορρέουν από τη φιλοσοφία και το στυλ της διοίκησης, ενώ οι κατάλληλες πολιτικές προσλήψεων και κατάρτισης του ανθρωπίνου δυναμικού εξασφαλίζουν την καταλληλότητα και ικανότητα των ανθρώπων που εργάζονται στην Εταιρεία. Η οργανωτική δομή της Εταιρείας είναι κατάλληλη για το μέγεθος και την πολυπλοκότητά της με σαφώς καθορισμένες ευθύνες και γραμμές αναφοράς και σαφή εκχώρηση αρμοδιοτήτων.
- Εκτίμηση κινδύνου. Η Εταιρεία αναγνωρίζει ότι η ανάληψη κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της δραστηριότητάς της. Επομένως, ορίζει μηχανισμούς για την αναγνώριση αυτών των κινδύνων και για την εκτίμηση του δυνητικού αντίκτυπου τους στην επίτευξη των στόχων της. Επειδή οι οικονομικές, ρυθμιστικές και επιχειρηματικές συνθήκες θα συνεχίσουν να μεταβάλλονται, έχουν θεσπιστεί κατάλληλοι μηχανισμοί για την αναγνώριση και αντιμετώπιση των κινδύνων που σχετίζονται με τις αναμενόμενες αλλαγές.
- Δραστηριότητες ελέγχου. Οι δραστηριότητες του ελέγχου αφορούν στις πολιτικές και στις διαδικασίες που αποσκοπούν στη διασφάλιση της εκτέλεσης των οδηγιών της Διοίκησης. Οι δραστηριότητες του ελέγχου εφαρμόζονται σε όλη τον οργανισμό, σε όλα τα επίπεδα και σε όλες τις λειτουργίες του. Ένα κύριο μέσο δραστηριότητας ελέγχου της Εταιρείας είναι ο διαχωρισμός των καθηκόντων και αρμοδιοτήτων. Οι λειτουργίες που διαχωρίζονται αφορούν στην εξουσιοδότηση, εκτέλεση, θεματοφυλακή, καταχώρηση και διενέργεια συμφωνιών. Οι φυσικοί έλεγχοι, οι διαδικασίες εξουσιοδότησης και έγκρισης, καθώς και οι αριθμητικοί και λογιστικοί έλεγχοι αποτελούν επίσης μέρος των δραστηριοτήτων ελέγχου της Εταιρείας.
- Πληροφόρηση και επικοινωνία. Οι πληροφορίες πρέπει να εντοπίζονται, να συλλέγονται και να επικοινωνούνται με τρόπο και σε χρόνο που επιτρέπει στα πρόσωπα να εκτελούν τις εργασίες τους. Η Εταιρεία έχει δημιουργήσει αποτελεσματικούς διαύλους επικοινωνίας για να εξασφαλίσει ότι οι πληροφορίες θα επικοινωνούνται στους κατάλληλους αποδέκτες. Υπάρχουν επίσης μηχανισμοί για την συλλογή κατάλληλων εξωτερικών πληροφοριών, καθώς και για την αποτελεσματική επικοινωνία με εξωτερικά μέρη, συμπεριλαμβανομένων των ρυθμιστικών και εποπτικών αρχών, των μετόχων και των πελατών.
- Παρακολούθηση. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει μηχανισμούς για την συνεχή παρακολούθηση και αξιολόγηση των δραστηριοτήτων της στο πλαίσιο της ομαλής πορείας των εργασιών της. Μεταξύ αυτών συγκαταλέγονται τακτικές δραστηριότητες παρακολούθησης και ελέγχου και άλλες δράσεις που αναλαμβάνει το προσωπικό κατά την εκτέλεση των καθηκόντων του που αξιολογούν την απόδοση των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου. Υπάρχουν επίσης ξεχωριστές αξιολογήσεις, το εύρος και η συχνότητα των οποίων εξαρτάται κυρίως από την

εκτίμηση των κινδύνων και την αποτελεσματικότητα των τακτικών διαδικασιών παρακολούθησης και ελέγχου. Οι ανεπάρκειες του εσωτερικού ελέγχου αναφέρονται αρμοδίως και όλα τα σοβαρά ζητήματα γνωστοποιούνται στην ανώτατη διοίκηση και στο Δ.Σ.

#### B.4.2 Περιγραφή του τρόπου εφαρμογής της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει συσταθεί και λειτουργεί σύμφωνα με τις ακόλουθες αρχές:

- η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει επίσημη θέση μέσα στην Εταιρεία που απεικονίζεται διακριτά στο οργανόγραμμα της Εταιρείας και στα πρακτικά του Δ.Σ. που καθορίζουν τη θέση και την εξουσία της,
- η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι ανεξάρτητη μέσα στην Εταιρεία. Οι εργαζόμενοι στην Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης δρουν ανεπηρέαστοι και να μην ασκούν οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα στην Εταιρεία που μπορούσε να δημιουργήσει σύγκρουση συμφερόντων. Σε αντίθετη περίπτωση ενημερώνεται το Δ.Σ.,
- η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης υπόκειται σε έλεγχο από την Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου,
- οι εργαζόμενοι στη Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης σε συνεχή βάση να πληρούν τα κριτήρια ικανότητας και ήθους που έχει υιοθετήσει η Εταιρεία,
- η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει απεριόριστη πρόσβαση σε όλες τις οργανωτικές δομές της Εταιρείας, τις πληροφορίες και τα αρχεία προκειμένου να εξασφαλιστεί η ανεξαρτησία στην εκτέλεση των καθηκόντων της,
- η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει το δικαίωμα να διερευνά ενδεχόμενες παραβιάσεις της πολιτικής κανονιστικής συμμόρφωσης και πιθανής παραβίασης των νόμων και των κανόνων που εκδίδονται,
- η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης, δεδομένου ότι η Εταιρεία ανήκει σε ευρύτερο Όμιλο ως θυγατρική της Εταιρείας Συμμετοχών, συνεργάζεται σύμφωνα με τις σχετικές πολιτικές και κατευθυντήριες γραμμές του Ομίλου με τα αντίστοιχα όργανα και λειτουργίες του Ομίλου.

Για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης, ο υπεύθυνος της Λειτουργίας αναφέρεται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων και για διοικητικούς σκοπούς στον Πρόεδρο του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Σύμβουλο.

### **B.5 Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου**

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου (στο εξής "ΛΕΕ") αποτελεί μια ανεξάρτητη, αντικειμενική, και συμβουλευτική λειτουργία σχεδιασμένη έτσι ώστε να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες της Εταιρείας. Συμβάλει στην εκπλήρωση των στόχων της Εταιρείας υιοθετώντας μια συστηματική και επαγγελματική προσέγγιση στην αξιολόγηση και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και των συστημάτων ελέγχου και εταιρικής διακυβέρνησης.

Η ΛΕΕ διατυπώνει προτάσεις για την αντιμετώπιση των αδυναμιών και τη βελτίωση των υφιστάμενων πολιτικών και διαδικασιών, και διασφαλίζει ότι έχουν ληφθεί όλα τα απαραίτητα μέτρα σχετικά με τα πορίσματα ελέγχου εντός των συμφωνημένων προθεσμιών. Υποβοηθά επίσης τη διοίκηση στην πρόληψη και καταστολή της απάτης, της υπεξαίρεσης και των ανήθικων πρακτικών και την ανάληψη ειδικών έργων όπου κρίνεται απαραίτητο.

Για την εκπλήρωση των καθηκόντων της, η ΛΕΕ έχει απεριόριστη πρόσβαση σε όλες τις πληροφορίες και δεδομένα της Εταιρείας, καθώς επίσης και σε όλο το προσωπικό συμπεριλαμβανομένων των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ.. Το πεδίο εφαρμογής του Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνει όλες τις μονάδες και τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Η ΛΕΕ έχει συσταθεί με απόφαση του Δ.Σ. ύστερα από σύσταση της Επιτροπής Ελέγχου η οποία έχει εγκρίνει τον κανονισμό λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου. Ο επικεφαλής της ΛΕΕ διορίζεται από το Δ.Σ., ύστερα από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Ελέγχου. Οι εσωτερικοί ελεγκτές έχουν επαρκή προσόντα, γνώσεις και εμπειρία για την αποτελεσματική άσκηση των καθηκόντων τους και είναι ανεξάρτητοι από τη διοίκηση.

Η ΛΕΕ είναι ανεξάρτητη από άλλες επιχειρηματικές μονάδες της Εταιρείας με λειτουργικές αρμοδιότητες και αναφέρεται λειτουργικά στην Επιτροπή Ελέγχου, ενώ διοικητικά στο Διευθύνοντα Σύμβουλο. Οι δραστηριότητές της διενεργούνται βάσει Ετησίου Πλάνου Ελέγχου και Προϋπολογισμού, τα οποία εγκρίνονται από την Επιτροπή Ελέγχου. Η Επιτροπή Ελέγχου παρακολουθεί και αξιολογεί την απόδοση της.

Η μεθοδολογία που εφαρμόζει η ΛΕΕ είναι βασισμένη στην αξιολόγηση κινδύνων (risk based approach) και εξετάζει την ύπαρξη και την επάρκεια των μηχανισμών ελέγχου που απαιτούνται για την κάλυψη συγκεκριμένων κινδύνων. Η αξιολόγηση των κινδύνων καλύπτει όλες τις μονάδες, τις λειτουργίες, τις διαδικασίες και τα πληροφοριακά συστήματα της Εταιρείας και συνιστά τη βάση της εκπόνησης του πλάνου ελέγχου, το οποίο κατόπιν υποβάλλεται στην Επιτροπή Ελέγχου προς έγκριση. Η συχνότητα και το εύρος των ελέγχων εξαρτώνται από το επίπεδο του κινδύνου σε κάθε επιχειρηματική μονάδα της Εταιρείας.

Η μεθοδολογία που ακολουθείται από την ΛΕΕ βασίζεται στα Πρότυπα του Ινστιτούτου των Εσωτερικών Ελεγκτών για την Επαγγελματική Εφαρμογή του Εσωτερικού Ελέγχου (the standards of the Institute of Internal Auditors' Framework for the Professional Practice of Internal Auditing).

## **B.6 Αναλογιστική λειτουργία**

Οι κύριες αρμοδιότητες της Αναλογιστικής Λειτουργίας, που αναφέρεται στο Δ.Σ., είναι (όπως αναφέρεται και στην ενότητα B.1.1):

- να συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- να εξασφαλίζει την καταλληλότητα των μεθόδων και των υποκείμενων υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των παραδοχών που γίνονται στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- να αξιολογεί την επάρκεια και ποιότητα των στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- να εκφράζει γνώμη για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων,
- να συγκρίνει τις βέλτιστες εκτιμήσεις σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις,
- να πληροφορεί το Δ.Σ. και τη Διοίκηση σχετικά με την αξιοπιστία και καταλληλότητα του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων,
- να επιβλέπει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων σε περιπτώσεις που απαιτείται χρήση προσεγγίσεων, συμπεριλαμβανομένων ειδικών, κατά περίπτωση, μεθόδων για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης,
- να εκφράζει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα των αντισταθμιστικών συμφωνιών,

- να αξιολογεί κατά πόσο τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων υποστηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές μεθόδους,
- να συμβάλλει στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνου,
- να εποπτεύει τη θέσπιση πολιτικών, διαδικασιών, συστημάτων και ελεγκτικών μηχανισμών στον τομέα ευθύνης της,
- να διασφαλίζει ότι οι κανονιστικές απαιτήσεις τηρούνται σωστά στον τομέα ευθύνης της.

Η Αναλογιστική λειτουργία εντάσσεται στη δεύτερη γραμμή άμυνας και λειτουργεί ανεξάρτητα από τις άλλες τρεις βασικές λειτουργίες της Εταιρείας (εσωτερικός έλεγχος, διαχείριση κινδύνων και κανονιστική συμμόρφωση).

Οι ακόλουθες ενέργειες εξασφαλίζουν την αντικειμενικότητα και την ανεξαρτησία της Αναλογιστικής Λειτουργίας από τις άλλες βασικές λειτουργίες της Εταιρείας:

- η έκθεση της Αναλογιστικής Λειτουργίας απευθύνεται απευθείας στο Δ.Σ. της Εταιρείας προκειμένου να διασφαλιστεί η ανεξαρτησία της λειτουργίας της,
- η Αναλογιστική Λειτουργία έχει απεριόριστη πρόσβαση σε όλες τις απαραίτητες πληροφορίες για την άσκηση των καθηκόντων της,
- ο επικεφαλής της Αναλογιστικής Λειτουργίας ορίζεται από το Δ.Σ.,
- το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει και αξιολογεί τις αρμοδιότητες και υπευθυνότητες της Αναλογιστικής Λειτουργίας.

## **B.7 Εξωτερική ανάθεση**

Η Εταιρεία έχει αναθέσει εξωτερικά ορισμένες επιχειρησιακές της δραστηριότητες ωστόσο διατηρεί την πλήρη ευθύνη για την αποτελεσματική ολοκλήρωσή τους. Η διαχείριση των κινδύνων που σχετίζονται με την εξωτερική ανάθεση και η διακυβέρνηση και παρακολούθηση του συνόλου των εξωτερικών αναθέσεων, είναι ουσιαστικής σημασίας διαδικασίες για την αποτελεσματική διαχείριση της ευθύνης αυτής. Το συνολικό πλαίσιο διαχείρισης των δραστηριοτήτων που ανατέθηκαν εξωτερικά προσδιορίζεται στη σχετική – εγκεκριμένη από το Διοικητικό Συμβούλιο- Πολιτική. Σύμφωνα με αυτή, σε περίπτωση εξωτερικής ανάθεσης, η Εταιρεία ακολουθεί τα παρακάτω βήματα:

**Βήμα 1: Αξιολόγηση καταλληλότητας της εξωτερικής ανάθεσης.** Κατά τη διαδικασία διερεύνησης της καταλληλότητας της εξωτερικής ανάθεσης μιας δραστηριότητας, λαμβάνεται υπόψη ο τρόπος με τον οποίο υποστηρίζει τους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας, που εντάσσεται στη δομή της όπως επίσης και τον αν επηρεάζει την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις κανονιστικές της απαιτήσεις.

**Βήμα 2: Επιλογή εξωτερικού παρόχου.** Η Μονάδα που ενδιαφέρεται να εξωπορίσει κάποια δραστηριότητά της σε συνεργασία με τη Δ/νση Διαχείρισης Κόστους και Προμηθειών προβαίνουν σε μια διαδικασία υποβολής προσφορών. Οι εν λόγω Μονάδες αποτελούν την

Επιτροπή Επιλογής Παρόχου. Η εξωτερική ανάθεση κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών / δραστηριοτήτων, διεξάγεται με δέουσα επιμέλεια για την αξιολόγηση παραγόντων όπως: της χρηματοοικονομικής κατάστασης του παρόχου, της πιθανής ασφαλιστικής του κάλυψης για τους κινδύνους της ανατεθείσας δραστηριότητας, των πιθανών κυρώσεων λόγω παραβιάσεων της νομοθεσίας που αφορούν νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες ή χρηματοδότησης της τρομοκρατίας, της πιθανής ύπαρξης σύγκρουσης συμφερόντων, της καταλληλότητας του προσωπικού του παρόχου που θα ασχοληθεί με την ανατεθείσα δραστηριότητα, τα μέτρα του παρόχου σχετικά με την ασφάλεια της πληροφορίας και των προσωπικών δεδομένων, των σχεδίων επιχειρηματικής συνέχειας και ανάκτησης από καταστροφή πληροφοριακών συστημάτων του υποψήφιου παρόχου, γεωγραφικοί περιορισμοί και κατοχή απαραίτητων αδειών.

**Βήμα 3: Συμβατικές απαιτήσεις.** Για την εξωτερική ανάθεση εργασιών απαιτείται η σύναψη γραπτής σύμβασης, στην οποία ορίζονται οι υποχρεώσεις και τα δικαιώματα κάθε μέρους. Οι συμβάσεις – ανάλογα με την περίπτωση – περιλαμβάνουν το αντικείμενο της συμφωνίας, το δικαίωμα ελέγχου της Εταιρείας και της Εποπτικής Αρχής, όρους που αφορούν εγγυήσεις και αποζημιώσεις, την υποχρέωση του παρόχου για συμμόρφωση με το κανονιστικό πλαίσιο και τη νομοθεσία (συμπεριλαμβάνεται η προστασία προσωπικών δεδομένων), τις αρμοδιότητες και τις ευθύνες των μερών, την υποχρέωση αναφοράς του παρόχου σημαντικών εξελίξεων που αφορούν στην εκπλήρωση των συμβατικών του υποχρεώσεων, όρους για τον τερματισμό της συνεργασίας, για την τήρηση εμπιστευτικότητας κλπ.

**Βήμα 4: Έγκριση σύμβασης.** Κατόπιν οριστικοποίησης του κειμένου της σύμβασης μεταξύ των συμβαλλομένων μερών, ακολουθεί η εσωτερική έγκριση σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Πολιτικής Εξωπορισμού της Εταιρείας. Σε περίπτωση που έχουν ανατεθεί κρίσιμες ή σημαντικές λειτουργίες / δραστηριότητες, πρέπει να ζητηθεί τελική έγκριση από το Δ.Σ. και, κατά περίπτωση, να ενημερωθεί σχετικά η Εποπτική Αρχή.

**Βήμα 5: Παρακολούθηση και Αναφορές.** Η Δ/ση Διαχείρισης Κόστους και Προμηθειών διατηρεί κατάλογο όλων των συμβάσεων εξωτερικής ανάθεσης. Η Εταιρεία ακολουθεί διαδικασίες για την τακτική παρακολούθηση και αξιολόγηση των επιδόσεων όλων των παρόχων που τους έχουν ανατεθεί κρίσιμες δραστηριότητες. Η Δ/ση Διαχείρισης Λειτουργικών Κινδύνων με τη συνδρομή των Μονάδων που έχουν εξωπορίσει κάποιες δραστηριότητές τους, συντονίζει αυτές τις αξιολογήσεις και μέσω σχετικών εκθέσεων ενημερώνει τη Διοίκηση της Εταιρείας.

**Βήμα 6: Σχέδια έκτακτης ανάγκης και εξόδου.** Η Εταιρεία εξασφαλίζει ότι οι πάροχοι διαθέτουν τα κατάλληλα σχέδια έκτακτης ανάγκης, ώστε να μετριαστεί ο κίνδυνος σε περίπτωση επέλευσης καταστροφικού γεγονότος. Τα σχέδια αυτά είναι καταγεγραμμένα και εξετάζονται τουλάχιστον ετησίως. Επιπλέον, η Εταιρεία οφείλει να διαθέτει Σχέδιο Εξόδου για τη διαχείριση των περιπτώσεων λήξης συνεργασιών με παρόχους που τους έχουν ανατεθεί κρίσιμες υπηρεσίες/δραστηριότητες.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί σήμερα Παρόχους Υπηρεσιών που έχουν αναλάβει κρίσιμες ή σημαντικές λειτουργίες για λογαριασμό της. Λεπτομέρειες σχετικά με τις λειτουργίες και τις δραστηριότητες που έχουν ανατεθεί εξωτερικά καθώς και τη χώρα δικαιοδοσίας στην οποία είναι εγκατεστημένοι οι πάροχοι παρουσιάζονται παρακάτω:



Περιγραφή της λειτουργίας ή δραστηριότητας	Χώρα εγκατάστασης
Ανάθεση σε εξωτερικούς παρόχους της προμήθειας, αποθήκευσης, οργάνωσης και παράδοσης των φυσικών φακέλων ταχυδρομείου της Εταιρείας με τους πελάτες της (συμπεριλαμβανομένων των ειδοποιήσεων πληρωμής ασφαλιστρών).	Ελλάδα
Ανάθεση σε εξωτερικούς συνεργάτες της προμήθειας, αρχειοθέτησης και διαχείρισης του φυσικού αρχείου εγγράφων και φακέλων της Εταιρείας.	Ελλάδα
Χρήση κύριων εφαρμογών μέσω Υπολογιστικού Νέφους (CLOUD) και ενός μοντέλου διάθεσης & χρήσης που ορίζεται ως «Λογισμικό ως Υπηρεσία» (Software as a Service) τα οποία παρέχει ο εξωτερικός πάροχος.	Ιρλανδία
Παροχή από εξωτερικό πάροχο, μέσω Υπολογιστικού Νέφους (CLOUD), υπηρεσιών υποδομής που ορίζονται «Υποδομή ως Υπηρεσία» (Infrastacture as a Service).	Ιρλανδία
Παροχή από εξωτερικό πάροχο, μέσω Υπολογιστικού Νέφους (CLOUD), υπηρεσιών υποδομής που ορίζονται «Υποδομή ως Υπηρεσία» (Infrastacture as a Service).	Ελλάδα

## B.8 Άλλες πληροφορίες

Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές πληροφορίες να αναφερθούν, σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης.

# Γ Προφίλ Κινδύνου

Η Εταιρεία λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της εκτίθεται στους ακόλουθους κινδύνους: ασφαλιστικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς, πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, λειτουργικός κίνδυνος, κίνδυνος συγκέντρωσης, στρατηγικός κίνδυνος και κίνδυνος φήμης. Πρωταρχικός στόχος είναι να βρεθεί η βέλτιστη σχέση και ισορροπία μεταξύ του κινδύνου που αναλαμβάνεται και της αναμενόμενης απόδοσης.

Η διαχείριση κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των ημερήσιων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Η Εταιρεία εφαρμόζει μια ολοκληρωμένη προσέγγιση στη διαχείριση των κινδύνων προκειμένου να διασφαλίζει την επίτευξη των στρατηγικών της στόχων. Η προσέγγιση αυτή διασφαλίζει ότι θα δημιουργηθεί αξία με την αναγνώριση της βέλτιστης σχέσης μεταξύ του κινδύνου και της αναμενόμενης απόδοσης, εξασφαλίζοντας παράλληλα την εκπλήρωση των υποχρεώσεων προς όλα τα εμπλεκόμενα μέρη.

## Σύνοψη των ασφαλιστικών εργασιών της Εταιρείας

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σχεδόν σε όλους τους ασφαλιστικούς κλάδους των γενικών ασφαλίσεων. Η κύρια δραστηριότητα προέρχεται από τον κλάδο της ασφάλισης Πυρός, την ασφάλιση οχημάτων και άλλες απώλειες. Το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ήταν 3,3%. Τα προϊόντα που προσφέρει η Εταιρεία διακρίνονται σε τρεις κυρίως κατηγορίες: Περιουσίας, Οχημάτων και λοιπά προϊόντα ασφάλισης ζημιών:

- **Ασφαλίσεις περιουσίας**

Η Εταιρεία προσφέρει στους πελάτες της διάφορα πακέτα καλύψεων για κατοικίες και μικρό εμπορικό κίνδυνο, καθώς και, σε μικρότερη έκταση, προγράμματα κάλυψης προσαρμοσμένα στις ειδικές ανάγκες των μεγάλων εμπορικών και βιομηχανικών κινδύνων. Μια από τις βασικές κινητήριες δυνάμεις των εσόδων από την ασφάλιση περιουσίας είναι από την περιουσία που δίδεται ως εξασφάλιση για ενυπόθηκα δάνεια που διατίθενται από τη Eurobank. Τα πακέτα ασφάλισης περιουσίας ξεκινούν από τη βασική κάλυψη πυρός και φτάνουν στην κάλυψη ενός ευρέος φάσματος κινδύνων (π.χ. φυσικών καταστροφών, διαρροής σωληνώσεων, βραχυκυκλώματος, ληστείας, κλοπής, κακόβουλης ενέργειας, τρομοκρατικών ενεργειών, σεισμού, αστικής ευθύνης, εξόδων μεταστέγασης και απώλειας ενοικίου). Επιπρόσθετα η Εταιρεία προσφέρει κάλυψη διακοπής εργασιών σε επιχειρήσεις και κάλυψη περιουσίας και μηχανικών βλαβών σε μικρές φωτοβολταϊκές εγκαταστάσεις.

Το χαρτοφυλάκιο εμπορικών κινδύνων της Εταιρείας περιλαμβάνει ξενοδοχεία και κτίρια γραφείων (συμπεριλαμβανομένων όλων των κτιρίων της Eurobank) και νοσοκομεία.

- **Ασφαλίσεις οχημάτων**

Η Εταιρεία προσφέρει διάφορα πακέτα καλύψεων για την ασφάλιση οχημάτων, τα οποία ξεκινούν από την εκ του νόμου υποχρεωτική αστική ευθύνη και φτάνουν σε προϊόντα μερικής και πλήρους ασφάλισης με ενιαίο κόστος. Τα προϊόντα μερικής ασφάλισης περιλαμβάνουν τις καλύψεις πυρός και κλοπής πέραν της υποχρεωτικής κάλυψης, ενώ τα προϊόντα πλήρους ασφάλισης περιλαμβάνουν επιπλέον καλύψεις ίδιων ζημιών και ολικής απώλειας.

- **Λοιπά προϊόντα γενικών ασφαλίσεων**

Η Εταιρεία προσφέρει πλήθος λοιπών προϊόντων γενικών ασφαλίσεων όπως: (i) ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης και ευθύνης εργοδότη, (ii) ασφάλιση μεταφορών, (iii) ασφάλιση για προσωπικά ατυχήματα, (iv) ασφάλιση για ευθύνη από σκάφη αναψυχής και (v) ασφάλιση επαγγελματικής ευθύνης ορισμένων κατηγοριών επαγγελματιών.

Η Εταιρεία, πέρα από πρωτασφαλίσεις, διενεργεί επιλεκτικά και μικρού όγκου ανασφαλιστικές αναλήψεις κυρίως για ασφαλίσεις περιουσίας.

Η Εταιρεία αποφάσισε να εξορθολογήσει τα περιθώρια κέρδους της στις ασφαλίσεις περιουσίας για νοικοκυριά, λαμβάνοντας υπόψη τις τάσεις της αγοράς και του ανταγωνισμού. Το γεγονός αυτό ωστόσο μπορεί να οδηγήσει σε πιθανές διακυμάνσεις των ασφαλίσεων αυτών με περαιτέρω αρνητικές επιπτώσεις στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

#### Σύνοψη των επενδυτικών εργασιών

Η Εταιρεία διατηρεί ένα χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων άμεσα ρευστοποιήσιμα, επενδύοντας κυρίως σε περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος. Επιπλέον, ανά πάσα στιγμή είναι διαθέσιμα μετρητά & έντοκα γραμμάτια για την κάλυψη οποιονδήποτε έκτακτων ταμειακών εκροών που προκύπτουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Εν γένει, η Εταιρεία λειτουργεί υπό σαφώς καθορισμένο και ελεγχόμενο επενδυτικό πλαίσιο.

Περισσότερες αναλυτικές πληροφορίες για τις επενδυτικές εργασίες της Εταιρείας παρατίθενται στην Ενότητα Α.3.

#### Γενικές πληροφορίες σχετικά με το Προφίλ του Κινδύνου

Η αγοραία αξία (market value) του χαρτοφυλακίου περιουσιακών στοιχείων που διαχειρίζεται η Εταιρεία ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2017 € 154,8 εκατ. (€ 135,4 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2016). Στα ανωτέρω ποσά περιλαμβάνεται μη πραγματοποιηθέν κέρδος, από διαφορά αποτίμησης, € 23 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2017 (€ 0,2 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2016).

Τα τεχνικά αποθεματικά στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς ("Δ.Π.Χ.Α") και τη Φερεγγυότητα II, ήταν € 88,0 εκατ. και € 76,3 εκατ. Τα αντίστοιχα ποσά για την 31 Δεκεμβρίου 2016 ανέρχονταν σε € 89,8 εκατ. και € 78,3 εκατ.

Η Εταιρεία πραγματοποιεί το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της μέσω του τραπεζοασφαλιστικού δικτύου. Ταυτόχρονα, έχει συνάψει μεγάλο αριθμό συμφωνιών με ανεξάρτητους διαμεσολαβούντες, συμπληρώνοντας το τραπεζοασφαλιστικό κανάλι διανομής, προκειμένου να βελτιστοποιήσει το μίγμα των καναλιών διανομής. Η Εταιρεία επίσης προωθεί προϊόντα της απευθείας μέσω της Διεύθυνσης Συμβούλων Πελατών της, η οποία αποτελεί ιδιόκτητο κανάλι διανομής, μοναδικό για την ελληνική ασφαλιστική αγορά, παρέχοντας εξειδικευμένες συμβουλές.

Η Εταιρεία δεσμεύεται να ελέγχει το κόστος των εργασιών της σε όλα τα επίπεδα και μέσα από ένα ευρύ φάσμα δράσεων που αποσκοπούν στην παροχή λειτουργιών υψηλής ποιότητας με το χαμηλότερο δυνατό κόστος. Εκτός αυτού, η σύγχρονη και αποτελεσματική οργανωτική της δομή συμπληρώνεται με ισχυρές αρχές εταιρικής διακυβέρνησης που ακολουθούν βέλτιστες πρακτικές υψηλού επιπέδου.

Κατά τη διάρκεια του 2017, το προφίλ κινδύνων της Εταιρείας επηρεάστηκε από τα ακόλουθα:

- Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων έχει σημαντική έκθεση σε χρεωστικούς τίτλους Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ και ΕΓΕΔ).
- Οι αγοραίες τιμές των ελληνικών ομολόγων έχουν σταθεροποιηθεί σε υψηλότερα επίπεδα, τα οποία αντανακλούν μια κανονικοποίηση των συνθηκών αγοράς

#### Πληροφορίες σχετικά με την ευαισθησία των κινδύνων

Προκειμένου να εκτιμηθεί ο αντίκτυπος σε σημαντικά μεγέθη της Εταιρείας και να αξιολογηθεί η «αντοχή» της από πιθανές μεταβολές σε σημαντικούς παράγοντες κινδύνων (από το προφίλ κινδύνων), η Εταιρεία διενήργησε μια σειρά από ελέγχους ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων αναλύονται παρακάτω.

Για τον **Ασφαλιστικό κίνδυνο**, οι έλεγχοι που διενεργήθηκαν και η επίπτωση αυτών (σε € εκατ.) ήταν:

- Η μείωση της νέας παραγωγής του κλάδου περιουσίας forced property που διανέμεται από το δίκτυο της Τράπεζας κατά 50% και κατά 80% των νέων συμβολαίων του κλάδου περιουσίας που καλύπτουν τον κίνδυνο στα μηχανήματα POS, που επίσης διανέμονται από το δίκτυο της Τράπεζας. Η μείωση υιοθετήθηκε για την περίοδο το 2017 – 2020 κι επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCRratio)
2017	0,00	0,00	0,00	0%
2018	-1,07	-0,36	-0,28	0%
2019	-2,23	-1,68	-0,81	-1%
2020	-3,26	-3,92	-1,36	-4%

- Η αύξηση της συχνότητας ζημιών για τον κλάδο αυτοκινήτων κατά 16% για την περίοδο 2017 – 2020, επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCRratio)
2017	0,00	0,01	0,00	0%
2018	0,97	-3,07	0,20	-8%
2019	2,45	-7,97	0,54	-19%
2020	4,42	-14,86	0,94	-31%

Για τον **Κίνδυνο Αγοράς** και προκειμένου να εκτιμηθεί ο αντίκτυπος στην αγοραία αξία των περιουσιακών στοιχείων από πιθανές μεταβολές στις οικονομικές συνθήκες, η Εταιρεία εξέτασε την επίπτωση της παράλληλης μετατόπισης της καμπύλης απόδοσης των Ελληνικών Ομολόγων κατά +/- 50 μ.β. . Σημειώνεται ότι η Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2017 είχε σημαντική έκθεση σε Ελληνικά Ομόλογα.

- Για την αύξηση της καμπύλης κατά 50 μ.β., η αγοραία αξία των Ελληνικών Ομολόγων στις 31.12.2017 μειώθηκε κατά € 4,3 εκατ.. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων κατά € 3,1 εκατ. και τη μείωση του δείκτη SCR κατά 11%.
- Για την μείωση της καμπύλης κατά 50 μ.β., η αγοραία αξία των Ελληνικών Ομολόγων στις 31.12.2017 αυξήθηκε κατά € 4,6 εκατ. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων κατά € 3,3 εκατ. και την αύξηση του δείκτη SCR κατά 11%.

Επαληθευόμενο το σενάριο της αύξησης τις τιμές των ΟΕΔ και συνεκτιμώντας την τρέχουσα έκθεση σε τίτλους ελληνικού δημοσίου διαπιστώνουμε μη επίπτωση των παραπάνω stress στα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια και στο δείκτη Φερεγγυότητας (SCR ratio).

## Γ.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος στις γενικές ασφαλίσεις απαρτίζεται από τις υπο-ενότητες του κινδύνου ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων και του καταστροφικού κινδύνου και συνίσταται στον κίνδυνο τα ασφάλιστρα που εισπράττονται να μην επαρκούν για την αποπληρωμή των ζημιών. Ο κίνδυνος αυτός είναι ο μεγαλύτερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2017 σε σύγκριση με τους άλλους κινδύνους που είναι εκτεθειμένη.

Περισσότερες αναλυτικές πληροφορίες για την επιμέτρηση των κινδύνων παρατίθενται στην Ενότητα Ε.2.2

### Γ.1.1 Κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι

**Κίνδυνος ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων:** συνίσταται σε διακυμάνσεις στον συγχρονισμό, τη συχνότητα και τη σοβαρότητα των ασφαλισμένων συμβάντων καθώς και στον συγχρονισμό και στο ποσό διακανονισμού του ποσού των αποζημιώσεων, σε σχέση με αυτά που είχαν εκτιμηθεί κατά την τιμολόγηση των προϊόντων.

**Καταστροφικός κίνδυνος:** προκύπτει από την επέλευση ενός γεγονότος που έχει μικρή πιθανότητα να συμβεί αλλά μεγάλη σοβαρότητα κατά την επέλευσή του (όπως οι φυσικές καταστροφές) με αποτέλεσμα να προκύπτει σημαντική απόκλιση στις αποζημιώσεις σε σχέση με τις αναμενόμενες.

Η αβεβαιότητα σχετικά με την επέλευση μελλοντικών ζημιών (μέγεθος και συχνότητα) είναι ο παράγοντας που καθορίζει την έκθεση στον ασφαλιστικό κίνδυνο, η οποία κατανέμεται στους ασφαλισμένους, σε γεωγραφικές περιοχές και σεισμικές ζώνες.

### Γ.1.2 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των ασφαλιστικών κινδύνων

Για τις **ασφαλίσεις οχημάτων**, η Εταιρεία παρακολουθεί προσεκτικά το χαρτοφυλάκιο ανά κάλυψη και παράμετρο τιμολόγησης σε μηνιαία βάση. Το ασφάλιστρο ανάληψης κινδύνου επηρεάζεται από παραμέτρους που σχετίζονται με την ηλικία του οδηγού και της άδειας, τα χαρακτηριστικά του οχήματος και η περιοχή που παρέχεται η ασφάλιση. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει εξελιγμένη τεχνική τιμολόγησης μέσω της χρήσης πολυπαραμετρικών μοντέλων με στόχο την ορθότερη εκτίμηση ρίσκου.

Επιπρόσθετα, οι συμφωνίες αντασφάλισης που έχουν συναφθεί περιλαμβάνουν συμβάσεις υπερβάλλουσας ζημιάς με μέγιστο όριο ανάληψης κινδύνου για την Εταιρεία όσον αφορά την

αστική ευθύνη έναντι τρίτων στα προγράμματα αυτοκινήτου ανά συμβάν. Η Εταιρεία παρακολουθεί και ελέγχει τους ασφαλιστικούς κινδύνους μέσω διαφόρων ενεργειών, όπως:

- Καθιέρωση του βέλτιστου χαρτοφυλακίου προϊόντων,
- Παρακολούθηση του συνδυασμένου δείκτη (combined ratio) του κλάδου οχημάτων και εφαρμογή μέτρων σε περίπτωση που η τιμή του δείκτη αποκλίνει από τον βέλτιστο στόχο,
- Καθιέρωση εσωτερικών ορίων και εξουσιών ανάληψης κινδύνων, στοχεύοντας στη διατήρηση υψηλού επιπέδου αξιοπιστίας κατά την ανάληψη,
- Διενέργεια ελέγχων επάρκειας των ασφαλιστρών οχημάτων
- Διατήρηση συμβάσεων αντασφάλισης με αξιόπιστους αντασφαλιστές, και
- Υιοθέτηση βέλτιστης πολιτικής σχηματισμού ασφαλιστικών προβλέψεων.

Για τις **ασφαλίσεις περιουσίας**, η Εταιρεία παρακολουθεί το χαρτοφυλάκιο ανά πακέτο ασφάλισης προκειμένου να είναι σε θέση να εκτιμήσει τη συχνότητα και σοβαρότητα των ζημιών. Εφαρμόζονται κατάλληλες διαδικασίες ανάληψης κινδύνου, οι οποίες λαμβάνουν υπόψη κριτήρια όπως η φύση του κινδύνου, η ποιότητα του κινδύνου, τα υφιστάμενα μέτρα κατά πυρός και κλοπής, η γεωγραφική τοποθεσία, η σεισμογένεια, ο τύπος και το έτος κατασκευής του κτιρίου, οι απαλλαγές, τα επιμέρους όρια για ορισμένες κατηγορίες καλύψεων και το ιστορικό ζημιών.

Η συχνότητα και το ποσό των αποζημιώσεων εξαρτώνται ως έναν βαθμό και από τους κανόνες ανάληψης κινδύνων. Η εφαρμογή ποσών απαλλαγής σε συγκεκριμένους κινδύνους συμβάλλει στην αντιμετώπιση κυρίως της συχνότητας και δευτερευόντως της σοβαρότητας. Οι ζημιές κατατάσσονται σε τρεις κύριες κατηγορίες ως εξής: Στις μικρές ζημιές, η Εταιρεία παρακολουθεί την εξέλιξη της συχνότητας και του μέσου κόστους και αναπροσαρμόζει το μέσο κόστος με ένα συντελεστή πληθωρισμού. Στις μεγάλες ζημιές, η Εταιρεία εξετάζει μια πιο μακροπρόθεσμη περίοδο για να υπολογίσει τη συχνότητα. Στις περιπτώσεις καταστροφών, δηλ. γεγονότων που ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικό αριθμό ασφαλιστικών συμβολαίων όπως είναι ο σεισμός, η Εταιρεία αναλύει το χαρτοφυλάκιο ώστε να αξιολογήσει το ετήσιο κόστος και να ορίσει το ποσό που θα εκχωρηθεί μέσω των συμφωνιών αντασφάλισης και το ποσό των ασφαλιστρών.

Η διαχείριση των ασφαλιστικών κινδύνων περιλαμβάνει επίσης και τον καθορισμό ανώτατου επιπέδου συσσώρευσης κινδύνου και ανώτατου ποσού ζημιάς ανά κίνδυνο ή συμβάν που θα βαρύνει τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Τα τυχόν υπερβάλλοντα ποσά αποτελούν και στις δύο περιπτώσεις αντικείμενο αντασφαλιστικής εκχώρησης μέσω συμφωνιών αντασφάλισης ή προαιρετικές εκχωρήσεις. Η Εταιρεία εξετάζει προσεκτικά τη συγκέντρωση κινδύνου, αγοράζει αντασφαλιστική κάλυψη και χρεώνει διαφορετικά ασφάλιστρα ανά σεισμογενή ζώνη. Η Εταιρεία παρακολουθεί σε τακτική βάση το χαρτοφυλάκιο ανά πακέτο με ιδιαίτερη έμφαση στο δείκτη ζημιών, προκειμένου να διασφαλίσει την κερδοφορία σε όλα τα πακέτα ασφαλίσεων που προσφέρει.

Η Εταιρεία συνάπτει αντασφαλιστικές συμβάσεις με φερέγγυους αντασφαλιστές για να μετριάσει τους καταστροφικούς κινδύνους. Η πλειοψηφία των συμβάσεων αντασφάλισης στις γενικές ασφαλίσεις είναι Υπερβάλλουσας Ζημιάς ("XoL") και καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Οι αντασφαλιστικές συμβάσεις αναθεωρούνται σε ετήσια βάση προκειμένου να διασφαλίζεται η επάρκεια του επιπέδου προστασίας καθώς και η καταλληλότητα της Ιδίας Κράτησης. Ο καταστροφικός κίνδυνος, που σχετίζεται σχεδόν αποκλειστικά από την πιθανότητα επέλευσης ενός σεισμού, αντασφαλίζεται με σύμβαση Υπερβάλλουσας Ζημιάς. Το επίπεδο προστασίας επιλέγεται αφού ληφθούν υπόψη τα αποτελέσματα της μοντελοποίησης καταστροφών με σταθμισμένο μέσο όρο μεταξύ των διαφόρων μοντέλων και τα αποτελέσματα του τυποποιημένου μοντέλου της EIOPA.

Οι αντασφαλιστικές συμβάσεις που έχει συνάψει η εταιρεία για την κάλυψη των καταστροφικών κινδύνων του χαρτοφυλακίου της, μείωσαν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας κατά την ημερομηνία αναφοράς κατά € 298 εκατ.

Υπάρχει περαιτέρω προστασία (για τα μικρότερα προϊόντα) μέσω αναλογικών συμβάσεων αντασφάλισης. Υπάρχουν επίσης περιπτώσεις επανεξέτασης των αντασφαλιστικών συμβάσεων σε τακτικότερα χρονικά διαστήματα σε περίπτωση σημαντικής αλλαγής στο χαρτοφυλάκιο, ούτως ώστε να αναθεωρηθούν εάν και όταν κριθεί απαραίτητο.

Η διαχείριση των ζημιών αποτελεί επίσης μια σημαντική διαδικασία που σχετίζεται με τους ασφαλιστικούς κινδύνους. Το εκτιμώμενο κόστος των ζημιών περιλαμβάνει επίσης το κόστος διαχείρισής τους. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρεία έχει θεσπίσει κατάλληλες διαδικασίες διαχείρισης αναγγελιών ζημιών για την κάλυψη του συνολικού κύκλου διεκπεραίωσής τους: αναγγελία, παραλαβή, αξιολόγηση, επεξεργασία και διακανονισμό, παράπονα και διευθέτηση διαφορών και αντασφαλιστικές ανακτήσιμες.

Ο υπολειπόμενος ασφαλιστικός κίνδυνος αξιολογείται ως υψηλής σημαντικότητας, γεγονός που αποτυπώνεται και από τη συνεισφορά του στο συνολικό SCR και επίσης λόγω του ότι η ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων αποτελεί την κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας.

## Γ.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς μεταβολής στην οικονομική κατάσταση μιας επιχειρηματικής οντότητας, ο οποίος προκύπτει άμεσα ή έμμεσα από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και τη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των στοιχείων ενεργητικού, των στοιχείων παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων. Εν γένει, η Εταιρεία επενδύει σε περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος. Ο κίνδυνος αγοράς είναι ο δεύτερος μεγαλύτερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2017 σε σύγκριση με τους άλλους κινδύνους που είναι εκτεθειμένη.

Περισσότερες αναλυτικές πληροφορίες για την επιμέτρηση των κινδύνων παρατίθενται στην Ενότητα E.2.2

### Γ.2.1 Κυριότεροι κίνδυνοι αγοράς

Οι υπο-ενότητες κινδύνων αγοράς που εκτίθεται η Εταιρεία είναι:

- **Κίνδυνος επιτοκίου:** Η Εταιρεία εκτίθεται σε αυτόν τον κίνδυνο, καθώς το χαρτοφυλάκιο των περιουσιακών στοιχείων σταθερού εισοδήματος που διαθέτει επηρεάζεται (τόσο οι ταμειακές ροές όσο και η αγοραία αξία) από διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η έκθεση της Εταιρείας προκύπτει από τις θέσεις της σε κρατικά και εταιρικά ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις. Η Εταιρεία διατηρεί υψηλές θέσεις σε κρατικά χρεόγραφα.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Η Εταιρεία, στις 31 Δεκεμβρίου 2017, διέθετε περιορισμένες θέσεις σε ξένο νόμισμα, και ως εκ τούτου, ο συναλλαγματικός κίνδυνος θεωρείται πολύ μικρής σημαντικότητας.
- **Κίνδυνος μετοχών:** Η Εταιρεία, κατέχοντας θέσεις σε μετοχές, εκτίθεται σε κίνδυνο μετοχών που οφείλεται στις διακυμάνσεις των τιμών των μετοχών. Το μετοχικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας αποτελείται ως επί το πλείστον από μετοχές εισηγμένες και διαπραγματευσιμες σε ευρωπαϊκά

χρηματιστήρια (συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας) του ΕΟΧ και του ΟΟΣΑ. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο μετοχών υπόκειται στο γενικότερο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και στην Πολιτική Επενδύσεων.

- **Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου:** Με βάση την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού του SCR, η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο πιστωτικού περιθωρίου μόνο για τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα και καταθέσεις. Οι θέσεις αυτές υπόκεινται σε όρια τόσο σε ότι αφορά την πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών τους όσο και στην διάρκεια (duration) τους.
- **Κίνδυνος συγκέντρωσης στον κίνδυνο αγοράς:** Η Εταιρεία εκτίθεται σε αυτό τον κίνδυνο λόγω των τοποθετήσεων της σε μεμονωμένους εκδότες π.χ. για προθεσμιακές καταθέσεις, ομόλογα, μετοχές, κλπ. Από τους υπολογισμούς που διενεργήθηκαν, σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, προέκυψε ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι πολύ περιορισμένος.
- **Κίνδυνος τιμών ακινήτων:** Η έκθεση της Εταιρείας σε αυτόν τον κίνδυνο είναι πολύ περιορισμένη, όπως προέκυψε από τους υπολογισμούς που διενεργήθηκαν σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο.

### Γ.2.2 Επενδύσεις σύμφωνα με την αρχή του “συνετού επενδυτή”

Οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε τίτλους άμεσα ρευστοποιήσιμους είναι αποτέλεσμα της στρατηγικής της Εταιρείας για συνετές επενδύσεις, λαμβάνοντας υπόψη τις ανάγκες ρευστότητας, τη φύση και τη χρονική διάρθρωση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Η Εταιρεία, για την επίτευξη των επενδυτικών στόχων που έχει θέσει, ακολουθεί τις αρχές του “συνετού επενδυτή” και συγκεκριμένα μεριμνά ώστε:

- όλες οι επενδυτικές κινήσεις θα πρέπει να γίνονται λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος, τη φύση και τη χρονική διάρθρωση των υποχρεώσεων της, καθώς και τη συνολική της διάθεση για ανάληψη κινδύνου και τα απαιτούμενα επίπεδα φερεγγυότητας,
- η επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας ευθυγραμμίζεται με τις βασικές πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και ρευστότητας. Δηλαδή η Εταιρεία έχει ως στόχο να διαθέτει κατάλληλα περιουσιακά στοιχεία και να διατηρεί επαρκή ρευστότητα ώστε να καλύπτει όλες της τις υποχρεώσεις ώστε να καθίσταται δυνατή η καταβολή των αποζημιώσεων,
- οι επενδυτικές κινήσεις πρέπει να είναι τέτοιες ώστε οι μέτοχοι και οι ασφαλισμένοι της Εταιρείας να μην εκτίθενται σε υπερβολικό κίνδυνο

Όλες οι επενδύσεις πρέπει να πληρούν τις σχετικές νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις.

### Γ.2.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των κινδύνων αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς παρακολουθείται και ποσοτικοποιείται μέσω: α) του SCR που αντιστοιχεί στον κίνδυνο αγοράς και τις υπο-ενότητές του και β) της συνεισφοράς του SCR που αντιστοιχεί στον κίνδυνο αγοράς στο συνολικό SCR της Εταιρείας. Η στρατηγική της Εταιρείας έναντι του κινδύνου αγοράς επικεντρώνεται κυρίως: i) στην επίτευξη των επιδιωκόμενων ετήσιων επενδυτικών αποδόσεων και ii) στην ελαχιστοποίηση της μεταβλητότητας των οικονομικών της αποτελεσμάτων. Για το σκοπό αυτό:

- Έχει συσταθεί η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων, η οποία έχει την ευθύνη να διασφαλίζει τη συνολική διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τις επενδύσεις σε περιουσιακά στοιχεία που σχετίζονται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις.



- Έχουν καθοριστεί όρια για την παρακολούθηση της έκθεσης σε κάθε υπο-ενότητα του κινδύνου αγοράς.

Για την παρακολούθηση και μέτρηση των κινδύνων αγοράς, η Εταιρεία χρησιμοποιεί: Όρια κινδύνου, μεθοδολογία Αξία σε Κίνδυνο (VaR: Value at Risk) και προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων για τον υπολογισμό των πιθανών ζημιών σε περίπτωση μη ομαλών συνθηκών της αγοράς.

Η μεθοδολογία **VaR** χρησιμοποιείται για την επιμέτρηση του χρηματοοικονομικού κινδύνου, υπολογίζοντας την πιθανή αρνητική μεταβολή της αγοραίας αξίας ενός χαρτοφυλακίου σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα («περίοδος διακράτησης») και με συγκεκριμένη πιθανότητα εμφάνισης («επίπεδο εμπιστοσύνης»), εάν οι θέσεις παρέμεναν αμετάβλητες για την συγκεκριμένη περίοδο διακράτησης. Το VaR που υπολογίζει η Εταιρεία και χρησιμοποιείται για εσωτερική επιμέτρηση του κινδύνου και σκοπούς ελέγχου, είναι βασισμένο σε επίπεδο εμπιστοσύνης 99,0% και περίοδο διακράτησης 10 ημερών, υπολογισμένο με τη μέθοδο προσομοίωσης Monte Carlo (ολοκληρωμένη επανανατιμολόγηση). Τα μοντέλα VaR είναι σχεδιασμένα για την επιμέτρηση του κινδύνου αγοράς σε ομαλές συνθήκες.

Ο υπολειπόμενος κίνδυνος αγοράς αξιολογείται ως υψηλής σημαντικότητας, κυρίως λόγω της συνεισφοράς του κινδύνου αγοράς στο συνολικό SCR της Εταιρείας, καθώς και λόγω της αστάθειας των αγορών.

### Γ.3 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από την πιθανότητα κάποιος αντισυμβαλλόμενος να προκαλέσει οικονομική ζημία λόγω αδυναμίας εκπλήρωσης των οικονομικών του υποχρεώσεων. Η Εταιρεία είναι συνεχώς εκτεθειμένη σε πιστωτικό κίνδυνο μέσω της σύναψης ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών συμβάσεων, της είσπραξης ασφαλιστρών, καθώς και από επενδύσεις σε χρεόγραφα. Σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II, αναγνωρίζονται οι ακόλουθες υπο-ενότητες πιστωτικού κινδύνου: κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου, κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων\* και συγκεντρώσεων από κινδύνους αγοράς. Η Εταιρεία υπολογίζει το SCR\*\* για κάθε μια υπο-ενότητα σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο. Ο πιστωτικός κίνδυνος αποτελεί τον τρίτο μεγαλύτερο κίνδυνο που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2017 σε σύγκριση με τους άλλους κινδύνους που είναι εκτεθειμένη.

Περισσότερες αναλυτικές πληροφορίες για την επιμέτρηση των κινδύνων παρατίθενται στην Ενότητα E.2.2

---

\* Εξ ορισμού, τα περιουσιακά στοιχεία που emπίπτουν στον κίνδυνο του πιστωτικού περιθωρίου δεν emπίπτουν στον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου και αντιστρόφως. \*\* Σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, στον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβάνεται μόνο η υπο-ενότητα του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου ενώ οι υπόλοιπες υπο-ενότητες περιλαμβάνονται στον κίνδυνο αγοράς (εξαιρουμένων των κρατικών ομολόγων). Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς διατίθενται στην ενότητα Γ.2.

### Γ.3.1 Κυριότεροι Πιστωτικοί κίνδυνοι

Η Εταιρεία είναι συνεχώς εκτεθειμένη σε πιστωτικό κίνδυνο μέσω της σύναψης ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών συμβάσεων, της είσπραξης ασφαλιστρών, καθώς και από επενδύσεις σε χρεόγραφα. Ειδικότερα, ο πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται με τα ακόλουθα περιουσιακά στοιχεία: ομολογίες, απαιτήσεις αντασφάλισης, απαιτήσεις ασφαλιστρών και ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα.

Ως πιστωτικός κίνδυνος από ομολογίες (που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου) νοείται η αδυναμία ενός εκδότη να εκπληρώσει τις οικονομικές του υποχρεώσεις και να καταβάλει τα **κουπόνια και την ονομαστική αξία της ομολογίας** στη λήξη της. Η Εταιρεία διατηρεί υψηλές θέσεις σε κρατικά ομόλογα, που δεν προσμετρώνται στον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου με βάση την τυποποιημένη μέθοδο της Φερεγγυότητας II. Ως εκ τούτου η Εταιρεία στα πλαίσια της άσκησης ORSA ποσοτικοποίησε την έκθεσή της στον κίνδυνο από κρατικά ομόλογα.

Ως πιστωτικός κίνδυνος από **απαιτήσεις αντασφάλισης** (που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου), νοείται η αδυναμία ενός αντασφαλιστή να εκπληρώσει τις οικονομικές του υποχρεώσεις. Η Εταιρεία, στα πλαίσια μείωσης των ασφαλιστικών κινδύνων συνάπτει αντασφαλιστικές συμφωνίες με διάφορους αντασφαλιστές και ως εκ τούτου εκτίθενται σε πιστωτικό κίνδυνο. Παρ' ότι με αυτές τις συμφωνίες αντιμετωπίζεται ο ασφαλιστικός κίνδυνος, οι απαιτήσεις από τους αντασφαλιστές εκθέτουν την Εταιρεία σε ενδεχόμενο πιστωτικό κίνδυνο.

Για τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου από **απαιτήσεις ασφαλιστρών** (που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου), η Εταιρεία ακολουθεί συγκεκριμένες διαδικασίες ανά κλάδο ασφάλισης. Εν γένει οι διαμεσολαβούντες χωρίζονται σε δύο κατηγορίες, σε αυτούς που έχουν και σε αυτούς που δεν έχουν δικαίωμα είσπραξης ασφαλιστρών. Ένας επιπλέον παράγοντας που δυνητικά μπορεί να εκθέσει την Εταιρεία σε πιστωτικό κίνδυνο είναι η χρηματοδότηση που παρέχεται στους διαμεσολαβούντες της. Επί του παρόντος, τα ποσά αυτά είναι πολύ μικρά και καλύπτονται από τις προμήθειες τους.

Επιπλέον η Εταιρεία, σύμφωνα με την πολιτική της, κάνει προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων.

Τέλος, οι τοποθετήσεις σε **ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα** (που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του κινδύνου συγκέντρωσης από κίνδυνο αγοράς) μπορεί να εκθέσουν την Εταιρεία στον κίνδυνο συγκέντρωσης πιστωτικού κινδύνου. Εντούτοις, εντός του 2017, η Εταιρεία έχει καταθέσει τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε λογαριασμούς στη Eurobank, σε άλλες τράπεζες, καθώς και στην Eurobank Private Bank Λουξεμβούργου.

### Γ.3.2 Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον πιστωτικό κίνδυνο

Οι αντισυμβαλλόμενοι επιλέγονται λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική τους ικανότητα και τη φήμη τους. Οι αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας χρησιμοποιούνται ως τρόπος ενδεδειγμένης αναγνώρισης και διαχείρισης του κινδύνου που συνδέεται με αντισυμβαλλομένους και διασφαλίζεται ότι χρησιμοποιούνται μόνο αντισυμβαλλόμενοι με αρκετά υψηλή πιστοληπτική ικανότητα.

### Γ.3.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου

Ως μέτρο αξιολόγησης του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η πιστοληπτική ικανότητα κάθε αντισυμβαλλομένου, όπως αυτή προκύπτει από Οργανισμούς αξιολόγησης, χωρίς η Εταιρεία να προβαίνει σε δική της αξιολόγηση.

Οι ανασφαλιστικές συμβάσεις επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα προκειμένου να διασφαλίζεται ότι το επίπεδο προστασίας είναι επαρκές και ότι οι εν λόγω συμβάσεις υποστηρίζονται από φερέγγυους ανασφαλιστές. Στο πλαίσιο αυτό έχουν θεσπιστεί αυστηρές αρχές για την επιλογή των ανασφαλιστών, οι οποίοι σε κάθε περίπτωση θα πρέπει να διαθέτουν υψηλό βαθμό αξιολόγησης από αναγνωρισμένους οίκους αξιολόγησης. Σύμφωνα με τη στρατηγική ανασφάλισης που εφαρμόζει η Εταιρεία, έχει επιλεγεί ο κατάλληλος συνδυασμός ανασφαλιστών ώστε να εξασφαλιστεί το κατάλληλο επίπεδο ανασφαλιστικής κάλυψης.

Προκειμένου να μειωθεί ο κίνδυνος από απαιτήσεις ανασφάλισης (κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου), η Εταιρεία εφαρμόζει τα ελάχιστα αποδεκτά επίπεδα αξιολόγησης των ανασφαλιστών που υποστηρίζουν τις ανασφαλιστικές συμβάσεις της, και ως εκ τούτου ανασφαλιστές οι οποίοι διαθέτουν αξιολόγηση χαμηλότερη από A- από τον οίκο Standard & Poor's ή αντίστοιχη αξιολόγηση από άλλον αναγνωρισμένο οίκο (AM Best, Fitch) δεν γίνονται αποδεκτοί. Προσωρινή παρέκκλιση από τον κανόνα αυτό μπορεί να γίνει για ανασφαλιστές με τους οποίους η Εταιρεία έχει μακρά επιτυχημένη συνεργασία και οι οποίοι αν και είχαν αξιολόγηση A- ή υψηλότερη κατά τη σύναψη της ανασφαλιστικής σύμβασης, η αξιολόγησή τους μειώθηκε κατά τη διάρκεια της σύμβασης. Δεδομένης της υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης και της αναγνωρισμένης φερεγγυότητας των συνεργαζόμενων ανασφαλιστικών εταιριών, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει ζημιές από αθέτηση αντισυμβαλλομένου ανασφαλιστή. Ωστόσο, η Εταιρεία επανεξετάζει την πιστοληπτική διαβάθμιση των ανασφαλιστών κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση. Αξίζει να σημειωθεί ότι η Εταιρεία δεν έχει θέσει σε παράγωγα για την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου.

Για τις ασφαλίσσεις οχημάτων, η Εταιρεία έχει ακολουθήσει την πολιτική σύμφωνα με την οποία η είσπραξη ασφαλιστρών προηγείται της έκδοσης του συμβολαίου. Επιπλέον, ο κίνδυνος αθέτησης των αντισυμβαλλομένων (διαμεσολαβούντων) είναι χαμηλός δεδομένου ότι οι διαμεσολαβούντες που έχουν δικαίωμα να εκτυπώνουν ασφαλιστήρια συμβόλαια υποχρεούνται να καταβάλουν στην Εταιρεία τα αντίστοιχα ασφάλιστρα εντός 7 ημερών.

Για τους υπόλοιπους κλάδους ασφάλισης, η Εταιρεία έχει ακολουθήσει μια αυτοματοποιημένη διαδικασία σύμφωνα με την οποία τα συμβόλαια που εκδίδονται από διαμεσολαβούντες που δεν έχουν δικαίωμα είσπραξης ασφαλιστρών, ακυρώνονται αυτόματα μέσα σε 60 ημέρες από την έκδοση του συμβολαίου σε περίπτωση μη πληρωμής του ασφαλιστρού. Επιπλέον, για τους διαμεσολαβούντες που έχουν δικαίωμα είσπραξης ασφαλιστρών, η διαδικασία ακύρωσης ανέισπρακτων συμβολαίων εκτελείται από το Τμήμα Είσπραξης.

Ο υπολειπόμενος πιστωτικός κίνδυνος αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας, κυρίως λόγω της μικρής συνεισφοράς του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου στο συνολικό SCR της Εταιρείας. Ωστόσο, λαμβάνοντας υπόψη τον πιστωτικό κίνδυνο από εκδότες κρατικών ομολόγων, ο κίνδυνος θεωρείται υψηλής σημαντικότητας δεδομένης της έκθεσης του χαρτοφυλακίου επενδύσεων σε χρεόγραφα Ελληνικού Δημοσίου για τα οποία η υφιστάμενη πιστοληπτική διαβάθμιση είναι χαμηλή.

## Γ.4 Κίνδυνος ρευστότητας

### Γ.4.1 Κυριότεροι κίνδυνοι ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας προκύπτει από την αδυναμία της επιχείρησης να ρευστοποιήσει επενδύσεις και άλλα περιουσιακά στοιχεία, προκειμένου να διακανονίσει τις οικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές καταστούν απαιτητές.

Η Εταιρεία διατηρεί ένα χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων (συμπεριλαμβανομένων των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων) άμεσα ρευστοποιήσιμων ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις αποζημιώσεων των πελατών της. Στο πλαίσιο αυτό, αξίζει να σημειωθεί ότι η Εταιρεία διατηρεί σημαντικές θέσεις σε κρατικά ομόλογα και έντοκα γραμμάτια. Επιπλέον η Εταιρεία διατηρεί ανασφαλιστικές συμβάσεις και ως εκ τούτου η έκθεσή της σε κίνδυνο ρευστότητας θεωρείται περιορισμένη.

Η κατάσταση ρευστότητας της Εταιρείας παρακολουθείται στενά σε καθημερινή βάση.

### Γ.4.2 Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον κίνδυνο ρευστότητας

Η Εταιρεία πραγματοποιεί επενδύσεις με συνετό τρόπο λαμβάνοντας υπόψη τις ανάγκες ρευστότητας, τη φύση και τη χρονική διάρθρωση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

### Γ.4.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του κινδύνου ρευστότητας

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας μέσω της στενής συνεργασίας της Διεύθυνσης Επενδύσεων και της Διεύθυνσης Οικονομικών Υπηρεσιών, οι οποίες και εφαρμόζουν τις αποφάσεις της ανώτατης διοίκησης. Έχει συνταχθεί επίσης η Πολιτική Επενδύσεων, η οποία θέτει ορισμένα ελάχιστα πρότυπα για σκοπούς ρευστότητας. Επιπρόσθετα, πριν από την πραγματοποίηση μιας επένδυσης λαμβάνονται υπόψη οι ανάγκες ρευστότητας.

Ο υπολειπόμενος κίνδυνος ρευστότητας αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας, κυρίως λόγω της σύνθεσης των περιουσιακών στοιχείων και της θετικής εμπειρίας των τελευταίων ετών σε περιπτώσεις που παρουσιάστηκαν αυξημένες ανάγκες ρευστότητας.

## Γ.5 Λειτουργικός κίνδυνος

Η Εταιρεία εκτίθεται σε λειτουργικό κίνδυνο που ορίζεται ως ο κίνδυνος εμφάνισης ζημιών που οφείλονται σε ανεπάρκεια ή αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, στον ανθρώπινο παράγοντα, σε αστοχία ή ανεπάρκεια συστημάτων ή σε εξωτερικούς παράγοντες. Ο λειτουργικός κίνδυνος περιλαμβάνει τον νομικό κίνδυνο, αλλά εξαιρεί τον στρατηγικό κίνδυνο και τον κίνδυνο φήμης. Ο λειτουργικός αποτελεί την τέταρτη μεγαλύτερη έκθεση σε κίνδυνο που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2017 (7,4% του SCR).

Πιο λεπτομερής ανάλυση παρατίθεται στην Ενότητα E.2

### Γ.5.1 Κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι

Οι κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία είναι:

- **Κίνδυνοι που σχετίζονται με τα Πληροφοριακά Συστήματα.** Η Εταιρεία χρησιμοποιεί 2 παρωχημένα παραγωγικά συστήματα τα οποία δεν συνδέονται μεταξύ τους, δεν υποστηρίζουν επαρκώς συστημικές ροές εργασιών (workflows), λειτουργίες maker-checker και εργασίες όπως αντασφάλιση, αποζημιώσεις, ομαδικές ασφαλίσεις καθώς και παραγωγή στατιστικών. Συνεπώς, διενεργείται εκτεταμένη χρήση χειροκίνητων ελέγχων και υποστηρικτικών εφαρμογών (excel, access κλπ) γεγονός που οδηγεί σε αύξηση του όγκου εργασίας και της έκθεσης σε κινδύνους όπως ανθρώπινο λάθος και εσωτερική απάτη. Ωστόσο, η ενοποίηση των 2 συστημάτων έχει σχεδόν ολοκληρωθεί. Η ανάπτυξη συμπληρωματικών workflows σε κύριες διαδικασίες, με σκοπό τον περιορισμό των αναγνωρισμένων εκθέσεων, είναι σε εξέλιξη και η υλοποίησή τους αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2018.
- **Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Ασφάλεια της Πληροφορίας.** Ο εγγενής κίνδυνος σχετικά με την ασφάλεια, την ακεραιότητα και τη διαθεσιμότητα των δεδομένων τόσο από εξωτερικές απειλές (π.χ. περιμετρική ασφάλεια δικτύου, μόλυνση συστημάτων από ιούς) όσο και από εσωτερικές απειλές (π.χ. μη εξουσιοδοτημένες ενέργειες από τελικούς χρήστες, προγραμματιστές και διαχειριστές συστημάτων είναι υψηλός. Η εφαρμογή ενός ολιστικού Προγράμματος Ασφάλειας της Πληροφορίας είναι σε πλήρη εξέλιξη. Ο βασικός πυλώνας του περιλαμβάνει τη θέσπιση ενός Πλαισίου Διαχείρισης Ασφάλειας της Πληροφορίας διαμορφωμένο με βάση τον κίνδυνο και την προστασία των προσωπικών δεδομένων (προγραμματισμένο να ολοκληρωθεί έως το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2018). Ο 2<sup>ος</sup> πυλώνας σχετίζεται με την προμήθεια και εγκατάσταση κατάλληλων τεχνικών μέσων (εργαλείων) με στόχο την ενδυνάμωση της ασφάλειας της πληροφορίας (σε εξέλιξη – η ολοκλήρωσή του εκτιμάται εντός του 2<sup>ου</sup> εξαμήνου του 2018). Τέλος, η επαγρύπνηση και η ενεργή διαχείριση μέσω εφαρμογής μιας ισχυρής διαδικασίας Διαχείρισης των Κινδύνων της Ασφάλειας της Πληροφορίας (InfoSec Risk Mgmt), η διενέργεια penetration tests και οι αξιολογήσεις ευπαθειών καθώς και η ενίσχυση της ευαισθητοποίησης (awareness) ολοκληρώνουν την προσέγγιση.
- **Κίνδυνοι που σχετίζονται με το Περιβάλλον Ελέγχου των Πληροφοριακών Συστημάτων.** Η εφαρμογή ενός Πλαισίου Διαχείρισης Υπηρεσιών IT (ITSM), υποστηριζόμενου από κατάλληλα εργαλεία και υπηρεσίες που αποσκοπούν σε ένα αποδεκτό περιβάλλον ελέγχου, αποτελεσματικότητας και βελτίωσης της ποιότητας, προβλέπεται να ολοκληρωθεί εντός του 2018. Περιλαμβάνει Μεθοδολογία Ανάπτυξης Εφαρμογών, Διαχείριση του Κύκλου Ζωής Εφαρμογών, Πολιτική Software Release, Προγραμματισμό της χωρητικότητας και Διαχείριση της Απόδοσης (συμπεριλαμβανομένης της χωρητικότητας του Εναλλακτικού Χώρου Εργασίας) κλπ. Η εφαρμογή του θα περιορίσει την έκθεση σε εσωτερική απάτη και ανθρώπινο λάθος, διασφαλίζοντας τη συνεπή εφαρμογή των ελέγχων (όπως ο διαχωρισμός των καθηκόντων, τα audit logs, 4-eyes κ.λπ.), την επίλυση ζητημάτων εξάρτησης από το προσωπικό, τη μεταφορά γνώσης για υποστήριξη εφαρμογών βασισμένες σε νέες τεχνολογίες κλπ.
- **Διαχείριση Κινδύνων Εξωτερικών Παρόχων (Εξωπορισμού).** Η απόφαση της Eurolife να επεκτείνει σημαντικά τις συνεργασίες της με τρίτους για την επίτευξη των στρατηγικών στόχων της, τοποθετεί τους κινδύνους που συνδέονται με τον εξωπορισμό στους κορυφαίους λειτουργικούς της κινδύνους. Η περιορισμένη εμπειρία στη διαχείριση τέτοιων ζητημάτων, οι δυσκολίες στη διαπραγμάτευση κατάλληλων όρων διαχείρισης κινδύνων σε συμβάσεις με μεγάλους προμηθευτές (π.χ. Microsoft) και το αυξημένο ενδιαφέρον της Εποπτικής Αρχής για τις πρακτικές cloud computing αυξάνουν περαιτέρω την έκθεση. Το υπάρχον περιβάλλον

ελέγχου περιλαμβάνει βασικούς μηχανισμούς (γραπτές συμφωνίες συνεργασίας, παρακολούθηση των δραστηριοτήτων που ανατίθενται εξωτερικά και ετήσια αξιολόγηση κρίσιμων συμφωνιών) και ως εκ τούτου απαιτεί βελτίωση. Ένα πρόγραμμα που στοχεύει στην ενίσχυση της κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων που προκύπτουν από τον εξωπορισμό δραστηριοτήτων σχεδιάζεται ήδη. Θα δοθεί έμφαση στις αξιολογήσεις που πρέπει να γίνονται πριν και κατά τη διάρκεια της ανάθεσης εργασιών σε τρίτους, καθώς και στην αντίστοιχη τεκμηρίωση.

- **Κίνδυνοι που σχετίζονται που σχετίζονται με τον ψηφιακό μετασχηματισμό.** Η στρατηγική απόφαση της Eurolife για ψηφιακό μετασχηματισμό σηματοδοτεί την έναρξη σημαντικών αλλαγών στο εσωτερικό της επιχειρηματικό περιβάλλον. Οι εν λόγω αλλαγές, δεδομένου ότι αφορούν σε βασικούς τομείς δραστηριοτήτων της Εταιρείας (δημιουργία online πολυ-καναλικής εμπειρίας πελατών, απλούστερη προσφορά προϊόντων, χρήση προηγμένων analytics και αυτοματοποίηση διαδικασιών), επηρεάζουν σημαντικά το προφίλ των λειτουργικών της κινδύνων. Συνοπτικά, οι κίνδυνοι σχετίζονται με την επιτυχή, έγκαιρη και με βάση τον προϋπολογισμό ολοκλήρωση των επιμέρους έργων και κάθε αντίστοιχος "ιδιοκτήτης" είναι υπεύθυνος για τη διαχείρισή τους. Η Εκτελεστική Επιτροπή παρακολουθεί στενά κάθε στάδιο του έργου σε συνεργασία με τα εμπλεκόμενα μέρη και λαμβάνει μέτρα ενάντια σε μη αποδεκτά αποτελέσματα, όπου κρίνεται απαραίτητο.
- **Έλλειψη ολοκληρωμένης Πλατφόρμας Διαχείρισης Δεδομένων και Παραγωγής Αναφορών.** Δημιουργία μιας πλατφόρμας διαχείρισης δεδομένων και παραγωγής αναφορών που να διασφαλίζει την ακρίβεια, την πληρότητα και τη διαθεσιμότητα των δεδομένων, την πρόσβαση των διαβαθμισμένων χρηστών και την ευκολία χρήσης βρίσκεται σε εξέλιξη. Ωστόσο, η ολοκλήρωση του έργου συνδέεται με τη δημιουργία μιας Μονάδας Ανάλυσης Δεδομένων (Analytics Hub) η οποία εκκρεμεί.
- **Εξωτερική Απάτη.** Εγγενής κίνδυνος στην ασφαλιστική αγορά κυρίως στις διαδικασίες Αποζημιώσεων και Εκτίμησης Κινδύνου (U/W). Η εγκατάσταση λογισμικού κατά της απάτης για ανίχνευση σχετικών περιστατικών ολοκληρώθηκε στις αποζημιώσεις αυτοκινήτου και το U/W αυτοκινήτου πρόκειται να ακολουθήσει.
- **Ακατάλληλες Πρακτικές Πώλησης.** Εγγενής κίνδυνος στην ασφαλιστική αγορά. Μειώνεται μέσω συνεχούς ενίσχυσης της κουλτούρας πωλήσεων, συμπεριλαμβανομένης της εκπαίδευσης και της υποχρεωτικής πιστοποίησης των δικτύων πωλήσεων, καταγραφής σεναρίων πωλήσεων σε συγκεκριμένες κατηγορίες (π.χ. scripts σε τηλεφωνικές πωλήσεις), εντατικής παρακολούθησης και ανασκόπησης των εκθέσεων απόδοσης σε όλα τα δίκτυα (πράκτορες και Τραπεζικό Δίκτυο) και συστηματική παρακολούθηση παραπόνων πελατών.
- **Κανονιστικές αλλαγές (IDD, GDPR, IFRS 17).** Οι νέες κανονιστικές υποχρεώσεις επιφέρουν σημαντικές αλλαγές σε λειτουργικό επίπεδο και η προσαρμογή σε ότι προβλέπουν δημιουργεί έκθεση σε κανονιστικό κίνδυνο. Κάθε μία από τις επικείμενες υποχρεώσεις αντιμετωπίζεται ως ξεχωριστό έργο που ανατίθεται σε συγκεκριμένο "ιδιοκτήτη". Οι ομάδες εργασίας έχουν ήδη καθοριστεί και εργάζονται για την έγκαιρη επίτευξη της συμμόρφωσης της Eurolife.
- **Ζητήματα Θέσπισης πλαισίου.** Τα Πλαίσια (Πολιτικές, διαδικασίες κλπ.) που η Εταιρεία πρέπει να δημιουργήσει με στόχο την αποτελεσματική διακυβέρνηση έχουν ήδη προσδιοριστεί. Οι αντίστοιχες Μονάδες, χρησιμοποιώντας τους δικούς τους πόρους, προχωρούν σταδιακά στη δημιουργία και καταγραφή των απαιτούμενων εγγράφων.

Αξίζει να σημειωθεί ότι απαιτείται από την Εταιρεία να διαθέτει καταγεγραμμένο **Εγχειρίδιο Σχεδίου Επιχειρηματικής Συνέχειας** (BCP Manual) με στόχο την επίτευξη προκαθορισμένου ελάχιστου επιπέδου δραστηριότητας κατόπιν διακοπής εργασιών είτε προκαλείται από φυσική καταστροφή είτε από ανθρώπινο παράγοντα. Το Σχέδιο εξετάζει όλες τις σημαντικές δραστηριότητες της επιχείρησης και υπόκειται σε τακτικούς ελέγχους και αξιολόγηση. Το προσωπικό που συμμετέχει στο Σχέδιο ενημερώνεται γι' αυτό και γνωρίζει το ρόλο του. Προκειμένου να διασφαλιστεί η έγκαιρη ανάκτηση των βασικότερων λειτουργιών και υπηρεσιών της Εταιρείας, διενεργείται ανάλυση επιχειρησιακών επιπτώσεων (Business Impact Analysis) σε περιπτώσεις καταστροφών, διακοπής και διαθεσιμότητας υπηρεσιών βάσει της οποίας αναπτύσσεται και υλοποιείται το BCP. Όπου εντοπίζονται κίνδυνοι, αυτοί κατηγοριοποιούνται σύμφωνα με το προφίλ διαχείρισης λειτουργικών κινδύνων. Οι στόχοι του BCP είναι:

- Να διασφαλιστεί στο μέτρο του ευλόγως δυνατού ότι θα προστατευθούν από περαιτέρω βλάβες ο εξοπλισμός και τα δεδομένα που κατέχει η Εταιρεία είτε έχουν είτε δεν έχουν υποστεί κάποια βλάβη.
- Να ελαχιστοποιηθούν οι επιπτώσεις που θα έχει η επέλευση ενός περιστατικού στη λειτουργικότητα της επιχείρησης.
- Να είναι δυνατή η ανάκτηση κρίσιμων επιχειρηματικών διαδικασιών / λειτουργιών μετά από οποιοδήποτε περιστατικό.
- Να παρέχονται κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις ενέργειες που πρέπει να γίνουν για την ανάκτηση των εργασιών της επιχείρησης.
- Να ελαχιστοποιηθούν οι επιπτώσεις στην εικόνα της Εταιρείας απέναντι στο κοινό, στην αγορά και τους επενδυτές.

Προκειμένου να διευκολυνθεί η επίτευξη των παραπάνω στόχων, συγκεκριμένες αναβαθμίσεις στις υποδομές του Εναλλακτικού Χώρου Εργασίας έχουν προγραμματιστεί για το 2018.

Είνισι πολύ σημαντικό να σημειωθεί ότι η ασφάλεια της ανθρώπινης ζωής είναι ο πρωταρχικός στόχος της Εταιρείας υπό οποιοσδήποτε συνθήκες και θα παραμείνει ο ίδιος κατά τη διάρκεια μιας καταστροφής.

#### Γ.5.2 Μεθοδολογίες αξιολόγησης, επιμέτρησης και τεχνικές μείωσης των λειτουργικών κινδύνων

Η στρατηγική της Εταιρείας σχετικά με τη μακροπρόθεσμη και βραχυπρόθεσμη διαχείριση των λειτουργικών κινδύνων, περιλαμβάνει:

- 1) Την δημιουργία ενός πλαισίου διαχείρισης λειτουργικών κινδύνων, που διαμορφώνει μια ξεκάθαρη δομή ανάθεσης ρόλων, αρμοδιοτήτων και ευθυνών της Διοίκησης και του προσωπικού.
- 2) Την εκτέλεση των ακόλουθων δραστηριοτήτων:
  - Αυτό-αξιολόγηση λειτουργικών κινδύνων και Ελέγχων, Αξιολόγηση Επιχειρηματικού Περιβάλλοντος, Αξιολόγηση Σχέσεων Εξωτερικής Ανάθεσης και Αξιολόγηση έκθεσης στον Κίνδυνο της Απάτης,
  - καταγραφή των λειτουργικών ζημιών της Εταιρείας συνοδευόμενων από σχετική αιτιώδη ανάλυση καθώς και συλλογή/μελέτη εξωτερικών γεγονότων λειτουργικού κινδύνου,
  - θέσπιση και παρακολούθηση βασικών δεικτών κινδύνου (KRIs),
  - θέσπιση και καταγραφή των διαδικασιών διαχείρισης λειτουργικών κινδύνων,
  - ανάπτυξη και ανάλυση του κατάλληλου συνόλου σεναρίων, με τα οποία εξετάζεται η πιθανή έκθεση σε λειτουργικό κίνδυνο λόγω:

- ο αστοχίας βασικής διαδικασίας, προσωπικού ή συστήματος, ή/και
- ο επέλευσης εξωτερικών γεγονότων.
- αναγνώριση, επιμέτρηση και μείωση (όταν κρίνεται αναγκαίο) αναδυόμενων κινδύνων,
- ενίσχυση την ευαισθητοποίησης αντίληψης για τους λειτουργικούς κινδύνους σε ολόκληρη την Εταιρεία.

3) Την ποσοτικοποίηση του λειτουργικού κινδύνου με βάση την τυποποιημένη μέθοδο.

Τέλος, με βάση τα προκαθορισμένα όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνων, η Εταιρεία κατηγοριοποιεί κάθε λειτουργικό κίνδυνο "εντός ορίων", "στα όρια" ή "εκτός ορίων" και λαμβάνει μια από τις παρακάτω αποφάσεις:

- **Αποδοχή του κινδύνου** - Η Εταιρεία αποδέχεται τον κίνδυνο σε περιπτώσεις όπου (α) παραμένει "εντός των ορίων διάθεσης" ή (β) παραμένει "εκτός των ορίων διάθεσης" παρά τις τεχνικές μείωσης των κινδύνων που εφαρμόζει. Ανά περίπτωση, μπορεί να προχωρήσει στην αποδοχή του κινδύνου μετά από έγκριση της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων.
- **Περιορισμός του κινδύνου** - Για κάθε κίνδυνο που θεωρείται "εκτός" ή "στα" όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνων, συνιστάται ένα κατάλληλο σχέδιο δράσης για τον μετριασμό του, ύστερα από κοινή συμφωνία με τους σχετικούς "ιδιοκτήτες" κινδύνου.
- **Αποφυγή του κινδύνου** - Όταν οι κίνδυνοι είναι «εκτός των ορίων» και δεν υφίστανται βιώσιμα μέσα για τη μείωσή τους, η Εταιρεία μπορεί να αποφασίσει να τους αποφύγει με τη διακοπή της σχετικής δραστηριότητας ή / και διαδικασίας.
- **Μεταβίβαση του κινδύνου** - Όταν ο κίνδυνος είναι "στα όρια" ή "εκτός των ορίων", η Εταιρεία μπορεί να τον μεταβιβάσει μέσω ασφαλιστικών συμβάσεων (π.χ. ασφαλιστήρια συμβόλαια D&O, ασφαλιστήρια συμβόλαια Κυβερνο-κινδύνου κλπ).

Ο υπολειπόμενος λειτουργικός κίνδυνος αξιολογείται ως μεσαίας σημαντικότητας. Αυτό σημαίνει ότι το εσωτερικό επιχειρηματικό περιβάλλον σε συνδυασμό με το περιβάλλον ελέγχου δημιουργούν έκθεση σε λειτουργικό κίνδυνο που σε κάποιες περιπτώσεις είναι αποδεκτή ενώ σε άλλες απαιτείται μετριασμός. Για τις τελευταίες, μια σειρά ενεργειών έχουν προγραμματιστεί ώστε να διασφαλιστεί ότι η έκθεση σε λειτουργικό κίνδυνο παραμένει εντός των ορίων διάθεσης ανάληψης (που είναι εκφρασμένο τόσο σε ποσοτικούς όσο και σε ποιοτικούς όρους).

## Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι

Στα πλαίσια διενέργειας της άσκησης ORSA, έχουν αναγνωρισθεί ως ενδεχόμενοι σημαντικοί κίνδυνοι, ο κίνδυνος συγκέντρωσης, ο κίνδυνος φήμης και ο στρατηγικός κίνδυνος.

### Γ.6.1 Περιγραφή των λοιπών σημαντικών κινδύνων

**Κίνδυνος συγκέντρωσης:** είναι ο κίνδυνος έκθεσης σε δυνητική ζημία, σημαντική σε βαθμό που να απειλεί τη φερεγγυότητα και την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας. Η Εταιρεία εκτίθεται στον κίνδυνο συγκέντρωσης που προέρχεται από πιστωτικό κίνδυνο, από κίνδυνο αγοράς, και από ασφαλιστικό κίνδυνο.

**Κίνδυνος φήμης** είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκαλείται από την πτώση της φήμης στο σύνολο της Εταιρείας ή ενός συγκεκριμένου τομέα της από την οπτική των ενδιαφερομένων μερών (δηλαδή των μετόχων, των ασφαλισμένων, του προσωπικού, των συνεργατών και του κοινού). Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να προέλθει από διάφορες πηγές, όπως η μη επιτυχής προώθηση ενός



νέου προϊόντος, περιπτώσεις απάτης ή οτιδήποτε μπορεί να πλήξει τη φήμη της Εταιρείας εφόσον γίνει ευρέως γνωστό. Ο κίνδυνος φήμης μπορεί να επηρεάσει όλες τις ενότητες κινδύνων, όπως τον κίνδυνο αγοράς ή τον πιστωτικό κίνδυνο. Η Εταιρεία αντιλαμβάνονται τον κίνδυνο φήμης ως επακόλουθο κίνδυνο της εν γένει άσκησης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, και όχι ως ξεχωριστό, μεμονωμένο κίνδυνο.

**Στρατηγικός κίνδυνος** είναι ο κίνδυνος δυσμενών επιπτώσεων στα παρόντα και μελλοντικά έσοδα ή στα κεφάλαια, ο οποίος προκύπτει από ακατάλληλες επιχειρηματικές αποφάσεις, ακατάλληλη εφαρμογή των επιχειρηματικών αποφάσεων ή έλλειψη προσαρμοστικότητας σε αλλαγές του κλάδου που δραστηριοποιείται μια επιχειρηματική οντότητα. Οι πόροι που απαιτούνται για την εφαρμογή της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας είναι έμψυχοι και άψυχοι και περιλαμβάνουν κανάλια επικοινωνίας και διανομής, λειτουργικά συστήματα, και ικανότητες και δεξιότητες διοίκησης. Ο στρατηγικός κίνδυνος μπορεί επίσης να προκύψει από αλλαγές στο κανονιστικό πλαίσιο, το γενικό περιβάλλον στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία και από τις συνθήκες της αγοράς και του ανταγωνισμού.

#### Γ.6.2 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των λοιπών σημαντικών κινδύνων

**Κίνδυνος συγκέντρωσης:** Σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης επενδυτικών κινδύνων, έχουν καθοριστεί όρια συγκέντρωσης ανά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και ανά εκδότη τίτλου, τα οποία και παρακολουθούνται σε μηνιαία βάση. Επιπλέον, η Εταιρεία διαφοροποιεί το χαρτοφυλάκιο των υποχρεώσεων της σε σχέση με τους αναλαμβανόμενους κινδύνους, σύμφωνα με τη στρατηγική ανάληψης κινδύνων που έχει υιοθετήσει. Με αυτόν τον τρόπο, οι υποχρεώσεις είναι λιγότερο πιθανό να επηρεαστούν από μια αλλαγή σε οποιοδήποτε υποσύνολο του χαρτοφυλακίου. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα των υπολογισμών των κεφαλαιακών απαιτήσεων με τη εφαρμογή της τυποποιημένης μεθόδου, ο κίνδυνος συγκέντρωσης αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας.

Για τη διαχείριση του **κινδύνου φήμης**, η Εταιρεία:

- Εφαρμόζει ειδικές οδηγίες και αρχές σε όλες τις ευαίσθητες διαδικασίες και τομείς της επιχειρηματικής της δραστηριότητας,
- παρακολουθεί το κανονιστικό πλαίσιο σε συνεχή βάση, προκειμένου να διασφαλίσει την έγκαιρη προσαρμογή της σε τυχόν νέες απαιτήσεις,
- υιοθετεί υψηλές προδιαγραφές παροχής υπηρεσιών και παρακολουθήσης παραπόνων των πελατών της,
- παρακολουθεί τις επιχειρηματικές της διαδικασίες και πρακτικές, όπως ενδεικτικά τους όρους αποζημίωσης στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ή τη διαδικασία διάθεσης ασφαλιστήριων συμβολαίων.

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της ποιοτικής ανάλυσης και των ποσοτικών στοιχείων ο κίνδυνος φήμης αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας.

Η Εταιρεία προκειμένου να διαχειριστεί τον **στρατηγικό κίνδυνο** παρακολουθεί ανελλιπώς τους παράγοντες από τους οποίους μπορεί να προκύψει και προσαρμόζει αναλόγως την επιχειρηματική της στρατηγική. Οι στρατηγικοί κίνδυνοι αξιολογούνται όταν η Εταιρεία καθορίζει τη στρατηγική της, τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και τη διαχείριση κεφαλαίων.

Λόγω της φύσης και της σημαντικότητας των στρατηγικών κινδύνων, η διαχείρισή τους εμπίπτει στις αρμοδιότητες του Δ.Σ. και της Εκτελεστικής Επιτροπής της Εταιρείας. Για την μείωση των στρατηγικών κινδύνων, η Εταιρεία ακολουθεί τις παρακάτω πρακτικές:

- υιοθετεί τις απαιτήσεις ικανότητας και ήθους της Φερεγγυότητας II για τα μέλη του Δ.Σ., τους επικεφαλής των βασικών λειτουργιών και την ανώτερη διοίκηση,
- συστήνει επιτροπές για την έγκριση του ετήσιου προϋπολογισμού της και εποπτεία των σημαντικότερων περιοχών κινδύνου, και
- λαμβάνει αποφάσεις για την καθημερινή διοίκηση και διαχείριση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της.

Επιπρόσθετα, οι στρατηγικοί στόχοι της Εταιρείας μετουσιώνονται σε λεπτομερή βραχυπρόθεσμα επιχειρησιακά και λειτουργικά πλάνα. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της ποιοτικής ανάλυσης, ο στρατηγικός κίνδυνος αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας.

## Γ.7 Άλλες πληροφορίες

Οι παρακάτω πληροφορίες προέκυψαν από την ανάλυση του περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία (εσωτερικό και εξωτερικό) και συμπληρώνουν το προφίλ κινδύνου της.

1. Πολιτικός Κίνδυνος. Τα τελευταία χρόνια, η χώρα έχει βιώσει έντονη κυβερνητική αστάθεια (5 εκλογικές αναμετρήσεις και 1 δημοψήφισμα σε χρονικό διάστημα 7 ετών). Μια πολύ αβέβαιη πολιτική και οικονομική προοπτική (σχετιζόμενη κυρίως με τις κυβερνητικές αποφάσεις/ενέργειες αναφορικά με την εφαρμογή του Μνημονίου και την πιθανότητα ενός GREXIT) και ένα επιχειρηματικό περιβάλλον με σημαντικές αδυναμίες μπορεί να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στα αποτελέσματα της Εταιρείας.
2. Κίνδυνος συγκέντρωσης. Καθ'όλη την περίοδο αναφοράς, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο αποτελείται κατά το μεγαλύτερο του μέρος από χρεόγραφα Ελληνικού Δημοσίου.

# Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Στην ενότητα αυτή περιλαμβάνονται πληροφορίες σχετικά με την αποτίμηση των στοιχείων του ισολογισμού. Για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων περιγράφονται οι βάσεις, οι μέθοδοι και οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την αποτίμησή τους για σκοπούς φερεγγυότητας. Επίσης, για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων παρέχεται ποσοτική και ποιοτική επεξήγηση τυχόν σημαντικών διαφορών μεταξύ της αποτίμησής για σκοπούς φερεγγυότητας και της αποτίμησής στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Όταν οι λογιστικές αρχές αποτίμησης (μεταξύ φερεγγυότητας και οικονομικών καταστάσεων) δεν διαφέρουν ή όταν τα στοιχεία δεν είναι σημαντικά, κάποια στοιχεία κατηγοριοποιούνται μαζί.

Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων βασίζεται στην εύλογη αξία τους, όπως περιγράφεται παρακάτω. Κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων περιγράφεται στην ενότητα Δ.1. Οι Τεχνικές Προβλέψεις υπολογίζονται ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου όπως περιγράφεται στην ενότητα Δ.2. Οι λοιπές υποχρεώσεις εκτός των Τεχνικών προβλέψεων περιγράφονται στην ενότητα Δ.3.

Πληροφορίες για κάθε στοιχείο του ισολογισμού παρατίθενται παρακάτω. Για κάθε στοιχείο περιγράφονται:

- Οι μέθοδοι και οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση,
- Οι διαφορές (εφόσον υφίστανται) μεταξύ της αποτίμησης για σκοπούς φερεγγυότητας και της αποτίμησης στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

## **Δ.1 Περιουσιακά στοιχεία**

### Δ.1.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων

Στους ακόλουθους πίνακες παρατίθενται οι αποτιμήσεις των σημαντικών κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων με βάση το πλαίσιο Φερεγγυότητα II και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016, αντίστοιχα.

<b>Πληροφορίες Ισολογισμού- Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2017 (€ σε χιλ.)</b>				
<b>Στοιχεία Ενεργητικού</b>	<b>Φερεγγυότητα II</b>	<b>Δ.Π.Χ.Α<sup>(1)</sup></b>	<b>Σημείωση</b>	
Υπεραξία	-	22.056	α	
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	-	2.004	β	
Άλλα στοιχεία ενεργητικού	-	1.378	γ	
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	376	398	δ	
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	159.760	158.500	ε	
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	985	886	ε.1	
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	5.275	4.179	ε.2	
Μετοχές	3.791	3.727		
- Μετοχές εισηγμένες	3.522	3.522	ε.3	
Μετοχές μη εισηγμένες	269	205	ε.2	
Ομόλογα	140.905	140.906		
- Κρατικά ομόλογα	134.885	134.886	ε.3	
- Εταιρικά ομόλογα	6.020	6.020	ε.3	
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	693	693	ε.3	
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	8.110	8.109	ε.4	
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	7.098	8.225	στ	
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	7.098	8.225		
- Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας	7.090	8.203		
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	8	22		
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	3.484	3.484	ζ	
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	275	275	η	

Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	2.741	2.741	θ
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.350	1.350	ι
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	368	368	
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>175.452</b>	<b>200.780</b>	

**Πληροφορίες Ισολογισμού- Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2016 (€ σε χιλ.)**

<b>Στοιχεία Ενεργητικού</b>	<b>Φερεγγυότητα II</b>	<b>Δ.Π.Χ.Α<sup>(1)</sup></b>	<b>Σημείωση</b>
Υπεραξία	-	22.056	α
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	-	2.040	β
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	-	592	γ
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	1.012	
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	290	315	δ
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	141.715	140.015	ε
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	975	926	ε.1
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	5.751	4.179	ε.2
Μετοχές	1.641	1.563	
- Μετοχές εισηγμένες	1.358	1.358	ε.3
Μετοχές μη εισηγμένες	283	205	ε.2
Ομόλογα	131.314	131.314	
- Κρατικά ομόλογα	126.111	126.111	ε.3
- Εταιρικά ομόλογα	5.203	5.203	ε.3
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	333	333	ε.3
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	1.700	1.700	ε.4
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	6.630	7.374	στ
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	6.630	7.374	

- Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας	6.623	7.348	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	8	26	
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	3.050	3.050	ζ
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	241	241	η
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	972	972	θ
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	441	441	ι
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	271	271	
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>153.610</b>	<b>178.379</b>	

(1) Για σκοπούς συγκρισιμότητας, αναταξινομήσεις ποσών έχουν πραγματοποιηθεί μεταξύ των κονδυλίων που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα και αυτών που αναφέρονται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει Δ.Π.Χ.Α

#### α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του συνόλου του τιμήματος κατά την ημερομηνία εξαγοράς και της εύλογης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά και συγχώνευση της εταιρείας Activa Insurance ΑΕ. Η υπεραξία αποτιμάται σε μηδενική αξία σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II.

#### β) Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης

Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποτελούν το μέρος των εξόδων πρόσκτησης που αφορά μελλοντικές χρονικές περιόδους. Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποτιμώνται με μηδενική αξία σύμφωνα με βάση τη Φερεγγυότητα II.

#### γ) Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία σχετίζονται με άδειες χρήσης και αναβαθμίσεις υφιστάμενων λογισμικών προγραμμάτων. Σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία, καθώς δε μπορούν να διατεθούν χωριστά και δεν υπάρχει για τα ίδια ή παρόμοια άυλα περιουσιακά στοιχεία τιμή σε ενεργό αγορά.

#### δ) Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, η αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση ανερχόταν στο ποσό € 376 χιλ. (2016: € 290 χιλ.). Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό καθώς και μεταφορικά μέσα. Οι βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων έχουν θεωρηθεί ότι έχουν μηδενική αποτίμηση κατά το πλαίσιο Φερεγγυότητα II. Τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία τα οποία είναι ιδιοχρησιμοποιούμενα παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους η οποία εκτιμάται ότι προσεγγίζει την αναγνωρισμένη αξία κατά τα Δ.Π.Χ.Α..

## ε) Επενδύσεις

Οι Επενδύσεις αποτελούνται από συμμετοχές, επενδύσεις σε ακίνητα, ομόλογα, μετοχές, επενδύσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων. Οι επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις) ανέρχονταν την 31 Δεκεμβρίου 2017 για σκοπούς Φερεγγυότητας II σε € 159.760 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση € 18.045 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος (2016: € 141.715 χιλ.), η οποία οφείλεται κυρίως στις θετικές αποτιμήσεις των Κρατικών Ομολόγων στην χρήση 2017.

### ε.1) Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)

Αυτή η κατηγορία στοιχείων ενεργητικού αποτελείται από ακίνητα τα οποία προορίζονται για επενδυτικούς σκοπούς από την εταιρεία (και όχι για ιδιόχρηση), δηλ. επενδυτικά ακίνητα. Τα επενδυτικά ακίνητα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία. Η εύλογη αξία προσδιορίζεται βάσει εκτιμήσεων που λαμβάνονται από πιστοποιημένους εξωτερικούς εκτιμητές. Οι κύριες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων είναι η Μέθοδος Κεφαλαιοποίησης Εισοδήματος (Κεφαλαιοποίηση Εισοδήματος/Μέθοδος προεξοφλημένων ταμειακών ροών) και η Μέθοδος Συγκριτικών Στοιχείων (συγκρίσιμες συναλλαγές), οι οποίες μπορούν επίσης να συνδυαστούν ανάλογα με την κατηγορία του υπό εκτίμηση ακινήτου.

### ε.2) Συμμετοχές και μη εισηγμένες μετοχές

Οι συμμετοχές αφορούν στην συμμετοχή της Εταιρείας στην ασφαλιστική επιχείρηση EUROLIFE ERB ASIGURARI GENERAL S.A. ενώ οι μη εισηγμένες μετοχές αφορούν στην συμμετοχή της Εταιρείας στην ασφαλιστική επιχείρηση EUROLIFE ERB ASIGURARI DE VIATA S.A., όπως παρουσιάζεται στην ενότητα "Α.1.5 Νομική δομή του Ομίλου". Τόσο οι συμμετοχές όσο και οι μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται στην προσαρμοσμένη μέθοδο καθαρής θέσης η οποία βασίζεται στα ίδια κεφάλαια των ασφαλιστικών επιχειρήσεων σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II.

### ε.3) Ομόλογα, εισηγμένες μετοχές και οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

Τα ομόλογα, οι εισηγμένες μετοχές και οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων αποτιμώνται στην αγοραία αξία, σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, με βάση τη χρηματιστηριακή τους τιμή σε μια ενεργό αγορά κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Η χρηματιστηριακή τιμή σε μια ενεργό αγορά παρέχει την πιο αξιόπιστη αποτίμηση της αγοραίας αξίας, όταν είναι διαθέσιμη, και χρησιμοποιείται χωρίς περαιτέρω προσαρμογές. Μια αγορά θεωρείται ενεργή όταν οι τιμές των εισηγμένων αξιών είναι άμεσα και σε τακτά χρονικά διαστήματα διαθέσιμες και αντιπροσωπεύουν πραγματικές και συχνές συναλλαγές.

Οι παράγοντες τους οποίους λαμβάνει υπόψη η Εταιρεία όταν αξιολογεί τον βαθμό που έχει μειωθεί το επίπεδο δραστηριότητας μίας αγοράς είναι οι ακόλουθοι:

- Λίγες πρόσφατες συναλλαγές
- Οι προσφορές των τιμών δεν έχουν αναπυχθεί με βάση πρόσφατη πληροφόρηση (stale price)
- Οι δείκτες, που προηγουμένως εμφάνιζαν υψηλή συσχέτιση με τις εύλογες αξίες, παρουσιάζουν μικρή συσχέτιση
- Ευρεία απόκλιση μεταξύ των τιμών προσφοράς και ζήτησης (ask-bid spread) ή σημαντική αύξηση στην απόκλιση

- Σημαντική μείωση στην δραστηριότητα ή έλλειψη μίας αγοράς για νέες εκδόσεις
- Περιορισμένη πληροφόρηση είναι δημόσια διαθέσιμη
- Οι τιμές των μεσιτών είναι ενδεικτικές παρά δεσμευτικές ή εκτελέσιμες

Σε περιορισμένες περιπτώσεις στις οποίες δεν υπάρχει διαθέσιμη επίσημη χρηματιστηριακή τιμή σε μία ενεργό αγορά, η Εταιρεία χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης που μεγιστοποιούν την χρήση συναφών παρατηρήσιμων δεδομένων και ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων δεδομένων. Η επιλεγμένη τεχνική αποτίμησης περιλαμβάνει όλους τους παράγοντες που οι συμμετέχοντες στην αγορά θα λάμβαναν υπόψη για την τιμολόγηση μίας συναλλαγής.

#### ε.4) Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Οι καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδύναμων και διαθεσίμων περιλαμβάνουν κυρίως προθεσμιακές καταθέσεις με διάρκειες μικρότερες **του ενός έτους**. Οι προθεσμιακές καταθέσεις επιμετρούνται με βάση τις προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές που αναμένεται να παραχθούν από τις σχετικές συναλλαγές.

### **στ) Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές**

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, τα στοιχεία αυτά ανέρχονται σε € 7.098 χιλ. (2016: € 6.630 χιλ.) και περιλαμβάνουν ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές, βάσει των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχουν συναφθεί. Τα ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές ισούνται με την παρούσα αξία των μελλοντικών ανακτήσιμων ταμειακών ροών. Οι αντασφαλιστικές ταμειακές ροές που λαμβάνονται υπόψη είναι εκείνες που παράγονται μέχρι την λήξη των υφιστάμενων αντασφαλιστικών συμβάσεων. Ο υπολογισμός των ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστικές συμβάσεις ακολουθεί τις ίδιες αρχές και την ίδια μεθοδολογία όπως παρουσιάζεται στην ενότητα για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων.

### **ζ) Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές**

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, οι απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές ανέρχονται σε € 3.484 χιλ. (2016: € 3.050 χιλ.). Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται ποσά που οφείλονται από τους ασφαλισμένους και τους διαμεσολαβητές τα οποία σχετίζονται με την ασφαλιστική δραστηριότητα και τα οποία δεν περιλαμβάνονται στις ταμειακές ροές των τεχνικών προβλέψεων. Περιλαμβάνονται επίσης λοιπά χρεωστικά υπόλοιπα από ασφαλισμένους και ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές (π.χ. οφειλόμενα, αλλά όχι καταβεβλημένα ασφάλιστρα). Οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται όταν καθίστανται απαιτητές. Εάν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης αυτών των απαιτήσεων, η Εταιρεία μειώνει αναλόγως τη λογιστική αξία και αναγνωρίζει ζημία απομείωσης. Η Εταιρεία αξιολογεί τα αντικειμενικά στοιχεία απομείωσης και υπολογίζει τη ζημιά απομείωσης χρησιμοποιώντας την ίδια διαδικασία που έχει υιοθετηθεί για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

### **η) Αντασφαλιστικές απαιτήσεις**

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, οι αντασφαλιστικές απαιτήσεις ανέρχονται σε € 275 χιλ. (2016: € 241 χιλ.) Τα ποσά των αντασφαλιστικών απαιτήσεων της Εταιρείας αποτελούνται κυρίως από ποσά σχετικά με καταβεβλημένες αποζημιώσεις σε ασφαλισμένους ή δικαιούχους αποζημιώσεων και από ποσά αναφορικά με προμήθειες από αντασφαλιστές. Η Εταιρεία εξετάζει το ποσό των καθαρών αντασφαλιστικών απαιτήσεων για απομείωση. Αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, η Εταιρεία μειώνει την λογιστική αξία και αναγνωρίζει ζημιά απομείωσης.



**θ) Απαιτήσεις (εμπορικής φύσης, όχι ασφαλιστικές)**

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, οι απαιτήσεις εμπορικής φύσης ανέρχονται σε € 2.741 χιλ. (2016: € 972 χιλ.) και περιλαμβάνουν κυρίως απαιτήσεις από το προσωπικό, άλλους συνεργάτες της Εταιρείας (που δεν σχετίζονται με ασφαλιστικές εργασίες), καθώς και απαιτήσεις από δημόσιους οργανισμούς.

**ι) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, η Εταιρεία διατηρούσε € 1.350 χιλ. (2016: € 441 χιλ.) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τα οποία περιλάμβαναν κυρίως μετρητά και καταθέσεις όψεως σε τράπεζες της Ελλάδας και του Λουξεμβούργου.

Πληροφορίες για μισθώσεις όπου η εταιρεία λειτουργεί ως εκμισθωτής

Η Εταιρεία συμμετέχει ως εκμισθωτής σε λειτουργικές μισθώσεις σχετικά με ακίνητα τα οποία διατηρεί για επενδυτικούς σκοπούς. Οι απαιτήσεις οι οποίες απορρέουν από αυτές τις λειτουργικές μισθώσεις δεν θεωρούνται σημαντικές.

Δ.1.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων

**α) Υπεραξία**

Η υπεραξία έχει αποτιμηθεί σε € 22.056 χιλ. (2016: € 22.056) σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. ενώ διαγράφεται πλήρως σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II. Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., η υπεραξία αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον της εύλογης αξίας του συνόλου του μεταφερθέντος ανταλλάγματος κατά την ημερομηνία εξαγοράς, επί της εύλογης αξίας του μεριδίου της Εταιρείας στα καθαρά αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία και τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτήθηκαν και αναλήφθηκαν, αντίστοιχα.

**β) Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης**

Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ανέρχονται σε € 2.004 χιλ. (2016: € 2.040 χιλ.), ενώ τα αντίστοιχα ποσά σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II έχουν διαγραφεί. Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., οι προμήθειες και τα λοιπά έξοδα πρόσκτησης, που συνδέονται με την έκδοση νέων ασφαλιστηρίων συμβολαίων και την ανανέωση υπαρχόντων ασφαλιστηρίων συμβολαίων έχουν αναγνωρισθεί ως περιουσιακό στοιχείο του ενεργητικού.

Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφάλιστρο κατά την διάρκεια του συμβολαίου.

**γ) Άυλα στοιχεία ενεργητικού**

Τα άυλα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται σε μηδενική αξία σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. τα άυλα στοιχεία ενεργητικού ανέρχονται σε € 1.378 χιλ. (2016: € 592 χιλ.), Συγκεκριμένα, τα περιουσιακά στοιχεία αυτά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

## **δ) Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση**

Με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., τα ακίνητα, οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός για ιδιόχρηση περιλαμβάνουν βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα, έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό καθώς και μεταφορικά μέσα. Αναγνωρίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης.

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα αποτιμώνται σε μηδενική αξία.

## **ε) Επενδύσεις**

### ε.1) Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, τα επενδυτικά ακίνητα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία, ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

### ε.2) Συμμετοχές και μη εισηγμένες μετοχές

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι συγκεκριμένες συμμετοχές και μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με βάση την προσαρμοσμένη μέθοδο καθαρής θέσης, ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. αναγνωρίζονται στο ιστορικό κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης. Δεν έχουν αναγνωριστεί ζημίες απομείωσης έως την 31 Δεκεμβρίου 2017.

### ε.3) Ομόλογα, εισηγμένες μετοχές, επενδυτικά κεφάλαια

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, τα ομόλογα, οι εισηγμένες μετοχές και οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων αποτιμώνται στην αγοραία αξία.

Με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., η αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εξαρτάται από την ταξινόμηση τους σε επενδυτικό χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση. Κατά την ημερομηνία αναφοράς, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας είχαν ταξινομηθεί είτε στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ή στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση (AFS). Και τα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια επενδύσεων αποτιμώνται στην αγοραία αξία. Σημειώνεται ότι κατά την ημερομηνία αναφοράς η Εταιρεία δεν είχε κατατάξει χρηματοοικονομικά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο των επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι την λήξη (HTM) και στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων σε Δάνεια και απαιτήσεις (DSL).

### ε.4) Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι προθεσμιακές καταθέσεις επιμετρούνται σε αξία ίση με τις προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές που αναμένεται να παραχθούν από τις σχετικές συναλλαγές, ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος.

## **στ) Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις**

Με βάση την Φερεγγυότητα II, η αξία των ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστές έχει προσαρμοστεί προκειμένου να αντανakλά τις μελλοντικές ταμειακές ροές. Με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., αυτή η κατηγορία περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού περιλαμβάνει τη συμμετοχή των αντασφαλιστών στο απόθεμα εκκρεμών ζημιών και στο απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών, βάσει των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχουν συναφθεί.

**ζ) Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές**

Δεν υπάρχουν διαφορές μεταξύ της αποτίμησης των απαιτήσεων από ασφάλειες και διαμεσολαβητές βάσει της Φερεγγυότητας II και βάσει των Δ.Π.Χ.Α

**η) Αντασφαλιστικές απαιτήσεις**

Δεν υπάρχουν διαφορές μεταξύ της αποτίμησης των αντασφαλιστικών απαιτήσεων βάσει της Φερεγγυότητας II και βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

**θ) Απαιτήσεις (εμπορικής φύσης, όχι ασφαλιστικές)**

Δεν υπάρχουν διαφορές μεταξύ της αποτίμησης των απαιτήσεων (εμπορικής φύσης, όχι ασφαλιστικές) βάσει της Φερεγγυότητας II και βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

**ι) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Δεν υπάρχουν διαφορές μεταξύ της αποτίμησης των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων βάσει της Φερεγγυότητας II και βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

## Δ.2 Τεχνικές Προβλέψεις

### Δ.2.1 Ομοιογενείς ομάδες κινδύνων

Θεμελιώδης αρχή της Φερεγγυότητας II είναι ο διαχωρισμός των ασφαλιστικών υποχρεώσεων σε ομοιογενείς ομάδες κινδύνου (κατηγορίες δραστηριοτήτων).

Στον παρακάτω πίνακα, παρουσιάζεται η αντιστοίχιση των κλάδων ασφαλιστικής δραστηριότητας σε σχέση με τις ομοιογενείς ομάδες κινδύνων της Φερεγγυότητας II:

Κλάδος Ασφάλιστικής δραστηριότητας	Κατηγορία Επιχειρηματικής δραστηριότητας
Ατυχήματα	Ατυχημάτων και ασθένειας
Χερσαία οχήματα	Αυτοκινήτων οχημάτων πλην της αστικής ευθύνης
Πλοία	Αεροπορικής ,θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών
Μεταφερόμενα εμπορεύματα	Αεροπορικής ,θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών
Πυρκαϊά και στοιχεία της φύσης	Πυρός και άλλων υλικών ζημιών
Λοιπές ζημιές αγαθών	Πυρός και άλλων υλικών ζημιών
Αστική ευθύνη αυτοκινήτου	Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα
Αστική ευθύνη πλοίων	Αεροπορικής ,θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών
Γενική αστική ευθύνη	Γενικής αστικής ευθύνης
Διάφορες χρηματικές απώλειες	Διάφορες χρηματικές απώλειες
Νομική προστασία	Νομική προστασία
Βοήθεια	Βοήθεια

Δ.2.2 Τεχνικές Προβλέψεις για τις σημαντικότερες κατηγορίες δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, υπολογίζει τις Τεχνικές Προβλέψεις ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου. Η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται χωριστά για τις υποχρεώσεις που απορρέουν από ασφάλιστρα και για τις υποχρεώσεις που απορρέουν από εκκρεμείς ζημιές.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση για τις υποχρεώσεις που απορρέουν από ασφάλιστρα περιλαμβάνει ζημιές που θα συμβούν μετά την ημερομηνία αναφοράς και κατά τη διάρκεια της εναπομένουσας περιόδου ισχύος (περίοδος κάλυψης) των συμβολαίων.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση για τις υποχρεώσεις που απορρέουν από ασφάλιστρα από ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές συμβάσεις προκύπτει ως η αναμενόμενη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών και εκροών. Οι σημαντικότερες ταμειακές εισροές και εκροές είναι (η λίστα είναι ενδεικτική):

- α) ταμειακές εισροές από ασφάλιστρα που emπίπτουν εντός των ορίων της κάλυψης,
- β) ταμειακές εκροές για κάλυψη μελλοντικών ζημιών,
- γ) ταμειακές εκροές από άμεσα και έμμεσα έξοδα διαχείρισης αποζημιώσεων,
- δ) ταμειακές εκροές για κάλυψη εξόδων διαχείρισης των συμβολαίων.

Με βάση το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, δεν αναμένονται μελλοντικές εισροές από ασφάλιστρα.

Αναφορικά με τη Βέλτιστη Εκτίμηση των υποχρεώσεων που απορρέουν από εκκρεμείς ζημιές, οι μελλοντικές χρηματοροές αφορούν ζημιές που έχουν συμβεί πριν ή κατά την ημερομηνία αναφοράς. Οι χρηματοροές αυτές περιλαμβάνουν τις μελλοντικές αποζημιώσεις και τα έξοδα διαχείρισης των προαναφερομένων ζημιών.

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Βέλτιστη Εκτίμηση Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών	Βέλτιστη Εκτίμηση Πρόβλεψης Ασφαλιστρών	Περιθώριο Κινδύνου	Συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις
Ατυχημάτων και ασθένειας	174	54	16	244
Αυτοκινήτων οχημάτων πλην της αστικής ευθύνης	1.263	881	159	2.303
Αεροπορικής ,θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών	315	85	29	429
Πυρός και άλλων υλικών ζημιών	10.548	3.227	679	14.454
Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα	45.645	4.445	3.693	53.783
Γενικής αστικής ευθύνης	2.724	292	189	3.204
Διάφορες χρηματικές απώλειες	1.342	259	5	1.607
Νομική προστασία	143	68	0	212
Βοήθεια	0	65	5	70
<b>Σύνολο</b>	<b>62.155</b>	<b>9.376</b>	<b>4.776</b>	<b>76.307</b>

Για σκοπούς συγκρισιμότητας, στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι Τεχνικές Προβλέψεις της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, ανά σημαντική κατηγορία δραστηριότητας.

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Βέλτιστη Εκτίμηση Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών	Βέλτιστη Εκτίμηση Πρόβλεψης Ασφαλιστρών	Περιθώριο Κινδύνου	Συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις
Ατυχημάτων και ασθένειας	151	46	15	212
Αυτοκινήτων οχημάτων πλην της αστικής ευθύνης	1.747	801	200	2.747
Αεροπορικής, θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών	805	64	68	937
Πυρός και άλλων υλικών ζημιών	8.392	4.892	716	13.999
Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα	46.544	4.880	4.020	55.444
Γενικής αστικής ευθύνης	2.507	273	185	2.965
Διάφορες χρηματικές απώλειες	1.424	154	0	1.579
Νομική προστασία	142	107	3	253
Βοήθεια	0	131	10	142
<b>Σύνολο</b>	<b>61.712</b>	<b>11.348</b>	<b>5.218</b>	<b>78.279</b>

### Υποθέσεις

- α) Οι κυριότερες υποθέσεις που λαμβάνονται υπόψη για την αποτίμηση των Τεχνικών Προβλέψεων είναι:
- ο Ο διακανονισμός των ζημιών θα ακολουθεί την ιστορικότητα της Εταιρείας.
  - ο Οι ζημιές θα διακανονίζονται πλήρως εντός 10 ετών.
  - ο Ως μεγάλες ζημιές χαρακτηρίζονται αυτές με συνολικό κόστος που υπερβαίνει το € 1 εκατ.
- β) Επιτόκια  
Χρησιμοποιείται η καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου χωρίς την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως αυτή δημοσιεύθηκε από την ΕΙΟΡΑ για την ημερομηνία αναφοράς
- γ) Δείκτες Ζημιών  
Η βέλτιστη εκτίμηση του δείκτη ζημιών προκύπτει από την ανάλυση των ιστορικών στοιχείων της Εταιρείας για τα τελευταία έτη
- δ) Δείκτης εξόδων  
Η βέλτιστη εκτίμηση του δείκτη εξόδων προκύπτει από την ανάλυση των ιστορικών στοιχείων της Εταιρείας μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης.

### Μεθοδολογία

#### • Βέλτιστη Εκτίμηση

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλιστρών βασίζεται στο Απόθεμα Μη Δεδουλευμένων Ασφαλιστρών (ΑΜΔΑ), όπως προκύπτει στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, και υπολογίζεται χωριστά για κάθε κατηγορία δραστηριότητας λαμβάνοντας υπόψη και το μικτό δείκτη (Combined ratio).

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών βασίζεται στην τριγωνική εξέλιξη των ζημιών με εφαρμογή της μεθόδου Chain Ladder. Η μέθοδος αυτή εφαρμόζεται για την περίοδο 01.01.2001-31.12.2017 και λαμβάνεται υπόψη η ιστορικότητα επί των συσσωρευμένων αποζημιώσεων και των επισυμβασών ζημιών.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλιστρών αντανακλά την εκτίμηση των ζημιών και των εξόδων που αφορούν τη μη δεδουλευμένη περίοδο των καταχωρημένων ασφαλιστρών.

Η εκτίμηση του προτύπου εξέλιξης των χρηματοροών βασίζεται στους λόγους εξέλιξης των πληρωθεισών ζημιών όπως προκύπτουν από την εφαρμογή της μεθόδου Chain Ladder.

Οι μεγάλες ζημιές εξαιρούνται από τους υπολογισμούς, καθώς θεωρείται ότι το απόθεμα που έχει σχηματιστεί για αυτές είναι ήδη επαρκές.

- **Περιθώριο Κινδύνου**

Το Περιθώριο Κινδύνου υπολογίζεται σύμφωνα με την απλοποιημένη μέθοδο 3, όπως αυτή περιγράφεται στις τεχνικές προδιαγραφές της ΕΙΟΡΑ.

- **Ανακτήσεις από αντασφαλιστές**

Η Εταιρεία έχει συνάψει αντασφαλιστικές συμβάσεις Υπερβάλλουσας Ζημιάς με υψηλά όρια Ιδίας Κράτησης, που καλύπτουν όλες τις κατηγορίες δραστηριοτήτων της.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών για τις ανακτήσεις από αντασφαλιστές αποτελεί το σχετικό απόθεμα που έχει καταχωρηθεί στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα των αντασφαλιστών.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλιστρών για τις ανακτήσεις από αντασφαλιστές υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη την αναλογία των ανακτήσεων από αντασφαλιστές στο ΑΜΔΑ ανά κατηγορία δραστηριότητας.

### Δ.2.3 Περιγραφή του επιπέδου αβεβαιότητας όσον αφορά την αποτίμηση των Τεχνικών Προβλέψεων σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II

Η Εταιρεία, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, υπολογίζει τις Τεχνικές Προβλέψεις ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου. Η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται χωριστά για την Πρόβλεψη Ασφαλιστρών και για την Πρόβλεψη Εκκρεμών Ζημιών.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται ως ο μέσος όρος των μελλοντικών ταμειακών ροών σταθμισμένος βάσει πιθανοτήτων και λαμβάνοντας υπόψη τη διαχρονική αξία του χρήματος (time value of money). Ο υπολογισμός των Βέλτιστων Εκτιμήσεων βασίζεται σε αξιόπιστες πληροφορίες και ρεαλιστικές υποθέσεις, που καθορίζονται ακολουθώντας μια ολοκληρωμένη και διαφανή διαδικασία. Οι υπολογισμοί πραγματοποιούνται με τη χρήση κατάλληλων και σχετικών αναλογιστικών και στατιστικών μεθόδων και μοντέλων.

Στις μελλοντικές χρηματοροές λαμβάνονται υπόψη όλες οι ταμειακές εισροές και εκροές που απαιτούνται για τον διακανονισμό των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια ζωής τους.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται σε Ακαθάριστη βάση, πριν ληφθούν υπόψη τυχόν ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλίσεις και φορείς ειδικού σκοπού. Τα ανακτήσιμα ποσά ανασφαλίσεων υπολογίζονται ξεχωριστά και προσαρμόζονται ώστε να ληφθούν υπόψη οι αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένου.

Για την εκτίμηση του μεικτού δείκτη ανά κατηγορία δραστηριότητας εκπονούνται αναλογιστικές και στατιστικές μελέτες που αντανakλούν την εξέλιξη προγενέστερων ετών.

Επιπλέον, η εκτίμηση του προτύπου εξέλιξης των χρηματοροών βασίζεται σε ιστορικά στοιχεία της Εταιρείας και αναλογιστική εμπειρογνωμοσύνη που ενέχουν κάποιο επίπεδο αβεβαιότητας, κυρίως για την δραστηριότητα “Αστικής ευθύνης αυτοκινήτων”. Για τον μετριασμό της αβεβαιότητας γίνεται χρήση διαφόρων μεθόδων υπολογισμού.

Τέλος, αν και οι μεγάλες ζημιές με μικρή συχνότητα εξαιρούνται από την αναλογιστική μελέτη ωστόσο αυτό δεν έχει επίπτωση στην τελική εκτίμηση του κόστους διακανονισμού των ζημιών καθώς ο διακανονισμός αυτών στο παρελθόν είχε θετική εξέλιξη και η αποθεματοποίηση της Εταιρείας είναι συντηρητική.

#### Δ.2.4 Διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία δραστηριότητας

Στα πλαίσια του υπολογισμού των Τεχνικών Προβλέψεων με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., διενεργείται έλεγχος επάρκειας των αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών και ΑΜΔΑ για την κάλυψη των μελλοντικών πληρωμών για τις εκκρεμείς ζημιές μέχρι την ημερομηνία αναφοράς και για τις νέες ζημιές που θα συμβούν κατά τη διάρκεια της μη δεδουλευμένης περιόδου των καταχωρημένων ασφαλίσεων. Σε περίπτωση που οι προκύπτουσες υποχρεώσεις υπερβαίνουν τις Τεχνικές Προβλέψεις, η επιπλέον πρόβλεψη αυξάνει τις Τεχνικές Προβλέψεις των δραστηριοτήτων που αφορά, ενώ σε αντίθετη περίπτωση δεν προβλέπεται μείωση αυτών.

Ειδικότερα για την δραστηριότητα “Αστικής ευθύνης αυτοκινήτων”, από τον έλεγχο επάρκειας του Αποθέματος Εκκρεμών Ζημιών προκύπτει η αναγκαιότητα σχηματισμού επιπλέον αποθεμάτων. Όσο αφορά το ΑΜΔΑ, από τον έλεγχο επάρκειας προκύπτει η ανάγκη σχηματισμού Αποθέματος Κινδύνων Εν Ισχύ (ΑΚΕΙ).

Τα Αναβαλλόμενα Έξοδα Πρόσκτησης αποτελούν έσοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της Εταιρείας.

Με βάση τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, οι Τεχνικές Προβλέψεις υπολογίζονται ξεχωριστά για κάθε κατηγορία δραστηριότητας με βάση τη βέλτιστη εκτίμηση για τα ασφαλιστρα και τις ζημιές.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλίσεων είναι σημαντικά μικρότερη σε σχέση με το ΑΜΔΑ κυρίως λόγω της σημαντικά μικρότερης εμπειρίας του δείκτη ζημιών σχεδόν σε όλες τις κατηγορίες δραστηριοτήτων.

Επιπλέον, τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία.

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται ανά κατηγορία δραστηριότητας οι διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α..

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Συνολική Βέλτιστη Εκτίμηση	Περιθώριο Κινδύνου	Συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις σύμφωνα με τη φερεγγυότητα II	Συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.(1)	Δ
Ατυχημάτων και ασθένειας	228	16	244	290	-46
Αυτοκινήτων οχημάτων πλην της αστικής ευθύνης	2.144	159	2.303	2.587	-284
Αεροπορικής ,θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών	400	29	429	463	-34
Πυρός και άλλων υλικών ζημιών	13.774	679	14.454	26.189	-11.735
Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα	50.090	3.693	53.783	50.091	3.692
Γενικής αστικής ευθύνης	3.016	189	3.204	3.087	117
Διάφορες χρηματικές απώλειες	1.602	5	1.607	1.802	-195
Νομική προστασία	212	0	212	392	-180
Βοήθεια	65	5	70	690	-620
<b>Σύνολο</b>	<b>71.530</b>	<b>4.776</b>	<b>76.307</b>	<b>85.592</b>	<b>-9.286</b>

Στον παρακάτω πίνακα παραθέτουμε και τα αντίστοιχα στοιχεία για το 2016.

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Συνολική Βέλτιστη Εκτίμηση	Περιθώριο Κινδύνου	Συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις σύμφωνα με τη φερεγγυότητα II	Συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.(1)	Δ
Ατυχημάτων και ασθένειας	197	15	212	310	-97
Αυτοκινήτων οχημάτων πλην της αστικής ευθύνης	2.547	200	2.747	2.857	-109
Αεροπορικής ,θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών	869	68	937	927	10
Πυρός και άλλων υλικών ζημιών	13.283	716	13.999	24.313	-10.314
Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα	51.424	4.020	55.444	53.530	1.914
Γενικής αστικής ευθύνης	2.780	185	2.965	2.903	62
Διάφορες χρηματικές απώλειες	1.578	0	1.579	1.614	-35
Νομική προστασία	250	3	253	356	-102
Βοήθεια	131	10	142	683	-542
<b>Σύνολο</b>	<b>73.061</b>	<b>5.218</b>	<b>78.279</b>	<b>87.492</b>	<b>-9.213</b>

(1) Δεν περιλαμβάνονται Αναβαλλόμενα Έξοδα Πρόσκτησης αξίας € 2.267χιλ.



### Δ.2.5 Εφαρμογή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας

Για τους υπολογισμούς των κεφαλαιακών απαιτήσεων δεν έγινε χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας (VA).

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται διάφορα μεγέθη της Εταιρείας υπολογισμένα σύμφωνα με τις αρχές της Φερεγγυότητας II χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας.

Κεφαλαιακή θέση στις 31.12.2017 (€ σε εκατ.)	Κεφαλαιακή θέση στις 31.12.2016 σε εκατ.)	
V.A = 0 μ.β.	V.A = 0 μ.β.	
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήση (MCR)	42,3	45,1
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR)	42,3	45,1
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	42,3	45,1
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	42,3	45,1
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	42,3	45,1
Τεχνικές Προβλέψεις	76,3	78,3
Συνολικό SCR	35,4	36,3
Συνολικό MCR	9,9	10
<b>Δείκτης κάλυψης SCR</b>	<b>120%</b>	<b>124%</b>
<b>Δείκτης κάλυψης MCR</b>	<b>427%</b>	<b>452%</b>

Σημειώνεται ότι το SCR για το 2017 έχει υπολογιστεί λαμβάνοντας υπόψη την προσαρμογή για απορρόφηση ζημιών από αναβαλλόμενο φόρο που αντιστοιχεί στο ποσό των € 1,8 εκατ. (2016 € 0)

## **Δ.3 Λοιπές υποχρεώσεις**

### Δ.3.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι αποτιμήσεις για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016, για σκοπούς Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α.:

**Πληροφορίες ισολογισμού- Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2017  
(€ σε χιλ.)**

<b>Στοιχεία Λοιπών Υποχρεώσεων</b>	<b>Φερεγγυότητα II</b>	<b>Δ.Π.Χ.Α. (1)</b>	<b>Σημείωση</b>
Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων	2.088	2.088	α
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	471	471	β
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8.099	5.650	γ
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	2.818	2.818	δ
Οφειλές σε αντασφαλιστές	2.389	2.389	ε
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	9.074	9.074	στ
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	57	57	
<b>Σύνολο Λοιπών Υποχρεώσεων</b>	<b>24.997</b>	<b>22.549</b>	

**Πληροφορίες ισολογισμού- Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2016  
(€ σε χιλ.)**

<b>Στοιχεία Λοιπών Υποχρεώσεων</b>	<b>Φερεγγυότητα II</b>	<b>Δ.Π.Χ.Α. (1)</b>	<b>Σημείωση</b>
Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων	1.757	1.757	α
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	385	385	β
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.824	0	γ
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	2.890	2.890	δ
Οφειλές σε αντασφαλιστές	2.155	2.155	ε
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.215	4.215	στ
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	20	20	
<b>Σύνολο Λοιπών Υποχρεώσεων</b>	<b>13.246</b>	<b>11.422</b>	

(1) Για σκοπούς συγκρισιμότητας, αναταξινομήσεις ποσών έχουν πραγματοποιηθεί μεταξύ των κονδυλίων που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα και αυτών που αναφέρονται στις χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει Δ.Π.Χ.Α.

**α) Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 οι προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων ανέρχονται στο ποσό € 2.088 χιλ. (2016: € 1.757 χιλ.).

Η κατηγορία αυτή των υποχρεώσεων περιλαμβάνει προβλέψεις για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, καθώς και προβλέψεις για λοιπές ζημίες, π.χ. εκκρεμείς επίδικες υποθέσεις. Οι προβλέψεις αυτές αναγνωρίζονται όταν δημιουργείται νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και είναι πιθανό να απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικό όφελος για τον διακανονισμό της υποχρέωσης το ποσό της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ του πλαισίου Δ.Π.Χ.Α. και του πλαισίου Φερεγγυότητα II.

## **β) Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές ανέρχονται στο ποσό € 471 χιλ. (2016: € 385 χιλ.).

Οι υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές περιλαμβάνουν την πρόβλεψη για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και υπολογίζονται βάσει αναλογιστικής μελέτης. Σύμφωνα με το ισχύον εργατικό δίκαιο, όταν ένας υπάλληλος παραμένει στην υπηρεσία μέχρι την κανονική ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούται αποζημίωσης που υπολογίζεται με βάση τα έτη υπηρεσίας και το μισθό κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Δεν υπάρχουν άλλα συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών που χορηγούνται στο προσωπικό της Εταιρείας. Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές μεταξύ του πλαισίου Φερεγγυότητα II και των Δ.Π.Χ.Α.

## **γ) Αναβαλλόμενη Φορολογία**

Βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II, η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε € 8.099 χιλ. (2016: 1.824 χιλ.), παρουσιάζοντας αύξηση €6.275 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος, η οποία οφείλεται στις θετικές αποτιμήσεις των Κρατικών Ομολόγων στην χρήση 2017.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις επιμετρούνται, σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της αξίας αποτίμησης τους βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II. Οι κυριότερες προσωρινές διαφορές προέρχονται από την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, από την αποαναγνώριση των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης, από τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, από λοιπές προβλέψεις για ζημίες, καθώς και την αποτίμηση των ασφαλιστικών τεχνικών προβλέψεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρούνται χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές, 29% που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Παρακάτω παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με την προέλευση της αναγνώρισης των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων:

Ισολογισμός Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήση / (Υποχρέωση)
<b>Αποτίμηση Επενδύσεων</b>			
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	-22.852	29%	-6.627
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων για εμπορικούς σκοπούς	-95	29%	-27
<b>Διάφορες Προβλέψεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	471	29%	137
Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	81	29%	24
Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις	2.949	29%	855
<b>Συναλλαγματικές Διαφορές Επενδύσεων</b>			
Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών	182	29%	53
<b>Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-220	29%	-64
<b>Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό Δ.Π.Χ.Α.</b>	<b>-19.483</b>		<b>-5.650</b>

Ισολογισμός Φερεγγυότητα II κατά την 31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήση / (Υποχρέωση)
<b>Υπόλοιπο Έναρξης από Ισολογισμό Δ.Π.Χ.Α.</b>	<b>-19.483</b>		<b>-5.650</b>
<b>Επιπλέον προσωρινές διαφορές:</b>			
Διαγραφή ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-1.400	29%	406
Αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα	99	29%	-29
Αποτίμηση συμμετοχών και μη εισηγμένων μετοχών	1.161	29%	-337
Διαγραφή αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης	-2.004	29%	581
Αναπροσαρμογή ασφαλιστικών προβλέψεων	11.715	29%	-3.397
Αναπροσαρμογή απαιτήσεων από αντασφαλίσεις	-1.128	29%	327

Αποτίμηση προθεσμιακών καταθέσεων	1	29%	0
<b>Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό Φερεγγυότητα II</b>	<b>-11.040</b>		<b>-8.099</b>

Ισολογισμός Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση / (Υποχρέωση)
<b>Αποτίμηση Επενδύσεων</b>			
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	187	29%	-54
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων για εμπορικούς σκοπούς	-112	29%	33
<b>Διάφορες Προβλέψεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-385	29%	112
Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	-71	29%	21
Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις	-3.547	29%	1.029
<b>Συναλλαγματικές Διαφορές Επενδύσεων</b>			
Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών	182	29%	-53
<b>Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	256	29%	-74
<b>Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό Δ.Π.Χ.Α.</b>	<b>-3.490</b>		<b>1.012</b>

Ισολογισμός Φερεγγυότητα II κατά την 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήση / (Υποχρέωση)
<b>Υπόλοιπο Έναρξης από Ισολογισμό Δ.Π.Χ.Α</b>	<b>-3.490</b>		<b>1.012</b>
<b><u>Επιπλέον προσωρινές διαφορές:</u></b>			
Διαγραφή ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-618	29%	179
Αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα	49	29%	-14
Αποτίμηση Συμμετοχών και μη εισηγμένων μετοχών	1.650	29%	-479
Διαγραφή αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης	-2.040	29%	592
Αναπροσαρμογή ασφαλιστικών προβλέψεων	11.480	29%	-3.329
Αναπροσαρμογή απαιτήσεων από αντασφαλίσεις	-744	29%	216
<b>Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό Φερεγγυότητα II</b>	<b>6.289</b>		<b>-1.824</b>

#### δ) Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές ανέρχονται στο ποσό € 2.818 χιλ. (2016: € 2.890 χιλ.).

Οι οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές αποτελούν οφειλές σε ασφαλισμένους και διαμεσολαβητές οι οποίες σχετίζονται με τις ασφαλιστικές εργασίες και δεν αποτελούν μέρος των τεχνικών προβλέψεων. Περιλαμβάνουν επίσης τις οφειλές προς διαμεσολαβητές πωλήσεων και μεσίτες (π.χ. καταβλητέες προμήθειες). Αναγνωρίζονται τη χρονική στιγμή που γίνονται απαιτητές. Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α.

#### ε) Οφειλές σε αντασφαλιστές

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οφειλές σε αντασφαλιστές ανέρχονται στο ποσό € 2.389 χιλ. (2016: € 2.155 χιλ.).

Οι υποχρεώσεις από οφειλές σε αντασφαλιστές περιλαμβάνουν κυρίως τα οφειλόμενα αντασφάλιστρα τα οποία αναγνωρίζονται ως έξοδα με βάση την αρχή των δεδουλευμένων. Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις οφειλές σε αντασφαλιστές μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α.

### **στ) Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οφειλές (εμπορικής φύσεως και όχι ασφαλιστικής) ανέρχονται στο ποσό € 9.074 χιλ. (2016: € 4.215 χιλ.). Η αύξηση του υπολοίπου την 31 Δεκεμβρίου 2017 κατά € 4.859 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος, οφείλεται κυρίως σε μερίσματα πληρωτέα ποσού € 5.000 χιλ. προς τον μέτοχο Eurolife Insurance Group.

Οι οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές) περιλαμβάνουν κυρίως πληρωτέα μερίσματα προς τον μέτοχο καθώς και ποσά που οφείλονται σε υπαλλήλους, προμηθευτές και άλλους πιστωτές που δεν σχετίζονται με την ασφαλιστική δραστηριότητα. Οι υποχρεώσεις αυτές περιλαμβάνουν επίσης τους φόρους εισοδήματος και υποχρεώσεις προς δημόσιους φορείς. Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές) μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α.

#### Πληροφορίες για μισθώσεις όπου η εταιρεία λειτουργεί ως μισθωτής

Η Εταιρεία συμμετέχει σαν μισθωτής σε συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων. Τα συμβόλαια λειτουργικών μισθώσεων αφορούν κυρίως στην σύμβαση μίσθωσης του κτιρίου στην οδό Πανεπιστημίου 33-35 & Κοραή 6-10, στην Αθήνα, όπου βρίσκονται τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας καθώς επίσης και συμβάσεις μίσθωσης για οχήματα και εξοπλισμό. Οι υποχρεώσεις οι οποίες απορρέουν από αυτές τις λειτουργικές μισθώσεις δεν θεωρούνται σημαντικές.

### Δ.3.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία άλλων υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων

Εκτός από την αποτίμηση της αναβαλλόμενης φορολογίας, δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις Λοιπές Υποχρεώσεις πλην των τεχνικών προβλέψεων μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α..

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρούνται με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 12 τόσο σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II όσο και με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση αναγνωρίζεται εξαιτίας προσωρινών διαφορών που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της λογιστικής αξίας τους στο εκάστοτε πλαίσιο που εξετάζεται.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρούνται χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές, δηλ. 29%, που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαδώς θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Το λογιστικό υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και μειώνεται στον βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκή

φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα ώστε να επιτρέψουν την ανάκτηση ολόκληρης ή μέρους της απαίτησης. Κάθε τέτοια μείωση αντιλογίζεται στο βαθμό που καθίσταται πιθανό ότι επαρκή φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα.

Με βάση την Φερεγγυότητα II, η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε € 8.099 χιλ. (2016: € 1.824 χιλ.) ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε € 5.650 (2016: € 1.012 χιλ., αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση). Στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που έχουν συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., οι βασικές προσωρινές διαφορές προέρχονται κυρίως από τις αποτιμήσεις των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, τις αποσβέσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού, τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό και τις προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις.

Με βάση την Φερεγγυότητα II, επιπλέον φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις ως προς τις αναβαλλόμενες φορολογικές αξίες βάσει Δ.Π.Χ.Α. αναγνωρίζονται όσον αφορά τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επανεκτιμήσεις των στοιχείων του ενεργητικού (μη εισηγμένες μετοχές, συμμετοχές, ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση, ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές και προθεσμιακές καταθέσεις), την αποαναγνώριση των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης και την επανεκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων (Βέλτιστη εκτίμηση πρόβλεψης και Περιθώριο Κινδύνου).

#### **Δ.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης**

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης.

#### **Δ.5 Άλλες πληροφορίες**

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



# Ε Διαχείριση Κεφαλαίων

## Ε.1 Ίδια Κεφάλαια

### Ε.1.1 Στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση των Ιδίων Κεφαλαίων

Η στρατηγική διαχείρισης κεφαλαίων που εφαρμόζεται από την Εταιρεία έχει ως πρωταρχικό στόχο αφενός, να εξασφαλίσει ότι η Εταιρεία έχει επαρκή κεφαλαιοποίηση σε συνεχή βάση, και αφετέρου, να μεγιστοποιήσει την απόδοση στους μετόχους χωρίς να παραβιάζονται τα συνολικά όρια ανοχής κινδύνων της Εταιρείας καθώς και η διάθεση για ανάληψη κινδύνων.

Το μεσοπρόθεσμο πλάνο διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων στοχεύει στην εκτίμηση των κεφαλαιακών αναγκών της Εταιρείας για την επόμενη τριετία και συγκεκριμένα περιλαμβάνει:

- α) την εκτίμηση των προβλέψιμων διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την επόμενη τριετία.
- β) την εκτίμηση των προβλέψιμων απαιτούμενων ιδίων κεφαλαίων για την επόμενη τριετία.
- γ) τον προγραμματισμό των πιθανών μέτρων που απαιτούνται για τη διασφάλιση της συμμόρφωσης με τους σχετικούς ρυθμιστικούς και εσωτερικούς στόχους.

Ο Προϋπολογισμός και το Επιχειρησιακό Σχέδιο της Εταιρείας αποτελούν τα απαραίτητα εργαλεία για την προετοιμασία του μεσοπρόθεσμου προγράμματος διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων. Ο υπολογισμός των προβλέψιμων διαθέσιμων και απαιτούμενων ιδίων κεφαλαίων βασίζεται στην εκτίμηση του ισολογισμού της Εταιρείας με παραδοχές και παραμέτρους που καθορίζονται από τις εμπλεκόμενες Διευθύνσεις της Εταιρείας. Επιπλέον, προβάλλονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρείας σε σχέση με τα διαθέσιμα ίδια κεφάλαια, έτσι ώστε να αξιολογηθεί εάν τα μελλοντικά ίδια κεφάλαια της Εταιρείας επαρκούν για την υποστήριξη οποιωνδήποτε μελλοντικών στρατηγικών ενεργειών που προτίθεται να αναλάβει η διοίκηση.

Η Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών, Στρατηγικού Σχεδιασμού & MIS είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση του Προϋπολογισμού και του Επιχειρησιακού Σχεδίου, που εγκρίνονται από το Δ.Σ.. Οι οικονομικές προβολές της Εταιρείας βασίζονται στο στρατηγικό σχέδιο και τους στόχους που έχει θέσει η Εταιρεία, και λαμβάνοντας υπόψη το εξωτερικό και εσωτερικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Οποιοσδήποτε αλλαγές του υπάρχοντος επιχειρηματικού σχεδίου αντικατοπτρίζονται τόσο στην διαδικασία ORSA όσο και στο μεσοπρόθεσμο πλάνο διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων. Οι πιθανές αλλαγές στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας καθώς και ο αντίκτυπός τους στις τρέχουσες και μελλοντικές απαιτήσεις φερεγγυότητας λαμβάνονται υπόψη στη διαδικασία προετοιμασίας του μεσοπρόθεσμου πλάνου διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων. Επίσης, κατά την περίοδο προγραμματισμού, λαμβάνεται υπόψη η ποιότητα και το προφίλ των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Η Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών, Στρατηγικού Σχεδιασμού & MIS έχει την πρωταρχική ευθύνη για τη διαχείριση των κεφαλαίων της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τις εκτιμήσεις για τα μελλοντικά διαθέσιμα κεφάλαια που υπολογίζονται με βάση το σχέδιο του Προϋπολογισμού για την επόμενη τριετία. Οι ετήσιες ή έκτακτες αναθεωρήσεις του προϋπολογισμού πρέπει να αντικατοπτρίζονται στα μελλοντικά διαθέσιμα ίδια κεφάλαια για τις επόμενες περιόδους.

Σε περίπτωση που κατά τη διάρκεια της διαδικασίας προετοιμασίας του μεσοπρόθεσμου πλάνου διαχείρισης ιδίων κεφαλαίων η μελλοντική κεφαλαιακή θέση της Εταιρείας σε συγκεκριμένη περίοδο είναι μικρότερη από τα εγκεκριμένα εσωτερικά όρια ή άλλα ρυθμιστικά όρια φερεγγυότητας ή αντιθέτως υπάρχει υπερ-πλεόνασμα ιδίων κεφαλαίων που έχει σαν αποτέλεσμα την μείωση της αναμενόμενης απόδοσης προς τους μετόχους, τότε:

- Ο προϋπολογισμός θα πρέπει να αναθεωρηθεί με αντίστοιχη προσαρμογή των στόχων της διοίκησης της Εταιρείας, επηρεάζοντας την αποδοτικότητα των κεφαλαίων.
- Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων θα πρέπει να ενημερώνεται και να δρομολογεί μέτρα για την προσαρμογή των ιδίων κεφαλαίων εάν είναι απαραίτητο.

Οι ασκήσεις προσομοίωσης με εναλλακτικά σενάρια που αντανακλούν τις αρνητικές επιπτώσεις από απρόβλεπτες αλλαγές αφενός στο μακροοικονομικό περιβάλλον και αφετέρου στο εσωτερικό της Εταιρείας εκτελούνται για να εκτιμηθεί η ανθεκτικότητα των μελλοντικών διαθέσιμων κεφαλαίων. Τα αποτελέσματα αυτών των ασκήσεων συγκρίνονται με τα εσωτερικά ή κανονιστικά όρια της φερεγγυότητας, προκειμένου να προσδιοριστεί εάν απαιτείται να προγραμματιστούν διορθωτικές ενέργειες ή να εφαρμοστεί ένα σχέδιο έκτακτης ανάγκης.

Το μεσοπρόθεσμο πλάνο διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων δύναται να αναθεωρηθεί σε εξαιρετικές περιπτώσεις σημαντικών εξελίξεων. Σε όλες αυτές τις περιπτώσεις, η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων ενημερώνεται αμέσως και συμμετέχει στη διαδικασία, ενώ οι προκύπτουσες αλλαγές αναφέρονται στο Δ.Σ.

### E.1.2 Ανάλυση και διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας απαρτίζονται από τα βασικά ίδια κεφάλαια.

Κανένα από τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας δεν υπόκειται σε μεταβατικές ρυθμίσεις και η Εταιρεία δεν διαθέτει συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια.

Στους ακόλουθους πίνακες παρατίθενται τα στοιχεία που απαρτίζουν τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016 αντίστοιχα, καθώς και η ταξινόμησή τους σε Κατηγορίες (Tiers).

<b>Ίδια κεφάλαια:</b> <b>31.12.2017</b> <b>(€ σε χιλ.)</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>Κατηγορία 1 - χωρίς περιορισμούς</b>	<b>Κατηγορία 1 - με περιορισμούς</b>	<b>Κατηγορία 2</b>	<b>Κατηγορία 3</b>
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	3.064	3.064	-	-	-
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	39.283	39.283	-	-	-
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>42.348</b>	<b>42.348</b>	-	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>42.348</b>	<b>42.348</b>	-	-	-

<b>Ίδια κεφάλαια:</b> <b>31.12.2016</b> <b>(€ σε χιλ.)</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>Κατηγορία 1 - χωρίς περιορισμούς</b>	<b>Κατηγορία 1 - με περιορισμούς</b>	<b>Κατηγορία 2</b>	<b>Κατηγορία 3</b>
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	3.064	3.064	-	-	-
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	42.020	42.020	-	-	-
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>45.085</b>	<b>45.085</b>	-	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>45.085</b>	<b>45.085</b>	-	-	-

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2017 και του 2016:

Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2017 (€ σε χιλ.)	01.01.2017	Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων	31.12.2017
<b>Βασικά Ίδια κεφάλαια</b>			
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	3.064	0	3.064
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	0
Εξισωτικό αποθεματικό	42.020	-2.737	39.283
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>45.085</b>	<b>-2.737</b>	<b>42.348</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>45.085</b>	<b>-2.737</b>	<b>42.348</b>

Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2016 (€ σε χιλ.)	01.01.2016	Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων	31.12.2016
<b>Βασικά Ίδια κεφάλαια</b>			
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	3.064	0	3.064
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	0
Εξισωτικό αποθεματικό	59.033	-17.013	42.020
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>62.097</b>	<b>-17.013</b>	<b>45.085</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>62.097</b>	<b>-17.013</b>	<b>45.085</b>

Η Εταιρεία δεν προέβει σε έκδοση ή απόκτηση Ιδίων μετοχών κατά την διάρκεια του 2017 και του 2016.

Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών και τη σχετική διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:

Πρόκειται για το ποσό του καταβεβλημένου κεφαλαίου κοινών μετοχών και της σχετικής διαφοράς από την έκδοση κοινών μετοχών υπέρ το άρτιο.

Το μετοχικό κεφάλαιο έχει τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

α) οι μετοχές εκδίδονται απευθείας από την Εταιρεία με την προηγούμενη έγκριση του αρμόδιου φορέα, σύμφωνα με το καταστατικό της και τον Ν. 2190/1920.

β) σε περίπτωση εκκαθάρισης, οι μέτοχοι έχουν το δικαίωμα συμμετοχής στο υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της ασφαλιστικής περιουσίας. Το δικαίωμα αυτό είναι ανάλογο της συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και δεν καθορίζεται ούτε υπόκειται σε ανώτατο όριο.

Το καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών και η σχετική διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ταξινομούνται στην "Κατηγορία 1- χωρίς περιορισμούς".

Εξισωτικό αποθεματικό:

Το εξισωτικό αποθεματικό της Εταιρείας αποτελείται από τα ακόλουθα στοιχεία:

α) τα κέρδη εις νέον,

- β) τα νόμιμα αποθεματικά,
- γ) τα αποθεματικά από τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες των υποχρεώσεων στο προσωπικό της Εταιρείας λόγω εξόδου από την υπηρεσία,
- δ) τα αποθεματικά από την αποτίμηση των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση και
- ε) τις προσαρμογές που προκύπτουν από την αποτίμηση των στοιχείων του ισολογισμού σύμφωνα με την οδηγία της Φερεγγυότητα II.

Την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016 το εξισωτικό αποθεματικό ισούται με την διαφορά ενεργητικού και υποχρεώσεων (βάσει Φερεγγυότητας II), μειούμενη κατά, α) τα προβλέψιμα μερίσματα συνολικής αξίας € 31,8 εκατ. (2016: 17 εκατ.) και β) τα λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

<b>Εξισωτικό αποθεματικό (€ σε χιλ.)</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Διαφορά Ενεργητικού και Υποχρεώσεων</b>	<b>74.148</b>
μείον:	
Προβλέψιμα μερίσματα	31.800
Λοιπά στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων	3.064
<b>Εξισωτικό αποθεματικό</b>	<b>39.283</b>

<b>Εξισωτικό αποθεματικό (€ σε χιλ.)</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Διαφορά Ενεργητικού και Υποχρεώσεων</b>	<b>62.085</b>
μείον:	
Προβλέψιμα μερίσματα	17.000
Λοιπά στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων	3.064
<b>Εξισωτικό αποθεματικό</b>	<b>42.020</b>

Το εξισωτικό αποθεματικό ταξινομείται στην "Κατηγορία 1- χωρίς περιορισμούς".

### E.1.3 Ποσοτικά όρια των ιδίων κεφαλαίων

Όσον αφορά τη συμμόρφωση προς τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας, τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων υπόκεινται σε όλα τα ακόλουθα ποσοτικά όρια:

- α) το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της Κατηγορίας 1 είναι τουλάχιστον το ήμισυ των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR),
- β) το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της Κατηγορίας 3 είναι χαμηλότερο του 15% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR),

γ) το άθροισμα των επιλέξιμων ποσών των στοιχείων της Κατηγορίας 2 και της Κατηγορίας 3 δεν υπερβαίνει το 50% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR).

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016 καθώς και η ταξινόμησή τους σε κατηγορίες:

31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Σύνολο	Κατηγορία 1 - χωρίς περιορισμούς	Κατηγορία 1 - με περιορισμούς	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Συνολικό ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του SCR	42.348	42.348	-	-	-

31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Σύνολο	Κατηγορία 1 - χωρίς περιορισμούς	Κατηγορία 1 - με περιορισμούς	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Συνολικό ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του SCR	45.085	45.085	-	-	-

Όσον αφορά τη συμμόρφωση προς τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις, τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων υπόκεινται σε όλα τα ακόλουθα ποσοτικά όρια:

- το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της Κατηγορίας 1 είναι τουλάχιστον 80% των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων (MCR),
- τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων της Κατηγορίας 2 δεν υπερβαίνουν το 20% της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης (MCR).

Τα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων της Κατηγορίας 3 δεν λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων (MCR).

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016 καθώς και η ταξινόμησή τους σε κατηγορίες.

31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Σύνολο	Κατηγορία 1 - χωρίς περιορισμούς	Κατηγορία 1 - με περιορισμούς	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Συνολικό ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του MCR	42.348	42.348	-	-	-

31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Σύνολο	Κατηγορία 1 - χωρίς περιορισμούς	Κατηγορία 1 - με περιορισμούς	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Συνολικό ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του MCR	45.085	45.085	-	-	-

E.1.4 Διαφορές μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων, όπως εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, και του πλεονάσματος των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II

Στον ακόλουθο πίνακας παρατίθεται η συμφωνία μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Δ.Π.Χ.Α.) και του πλεονάσματος των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις, όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II:

<b>Συμφωνία ιδίων κεφαλαίων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2017 (€ σε χιλ.)</b>	
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Δ.Π.Χ.Α.)</b>	<b>90.209</b>
Διαγραφή των Αναβαλλόμενων Εξόδων Πρόσκτησης	-2.004
Διαγραφή υπεραξίας	-22.056
Διαγραφή άυλων στοιχείων ενεργητικού	-1.378
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση	-22
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού που δεν προορίζονται για ιδιόχρηση	99
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων που επιμετρούνται στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της αξίας τους σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II	-2.449
Αναπροσαρμογή συμμετοχών και μη εισηγμένων μετοχών	1.161
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων	1
Αναπροσαρμογή των Βέλτιστων Εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων	10.588
<b>Πλεόνασμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II</b>	<b>74.148</b>

<b>Συμφωνία ιδίων κεφαλαίων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2016 (€ σε χιλ.)</b>	
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Δ.Π.Χ.Α.)</b>	<b>77.198</b>
Διαγραφή των Αναβαλλόμενων Εξόδων Πρόσκτησης	-2.040
Διαγραφή υπεραξίας	-22.056
Διαγραφή άυλων στοιχείων ενεργητικού	-592
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση	-25
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού που δεν προορίζονται για ιδιόχρηση	50
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων που επιμετρούνται στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της αξίας τους σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II	-2.836
Αναπροσαρμογή συμμετοχών και μη εισηγμένων μετοχών	1.650
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων	0
Αναπροσαρμογή των Βέλτιστων Εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων	10.736
<b>Πλεόνασμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II</b>	<b>62.085</b>

## **E.2 Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση**

Από την 1η Ιανουαρίου 2016, οπότε και τέθηκε σε εφαρμογή το κανονιστικό πλαίσιο Φερεγγυότητας II, η Εταιρεία υπολογίζει τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις με βάση την τυποποιημένη μέθοδο και έχει εναρμονιστεί με τις απαιτήσεις σχετικά με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων όπως αυτά καθορίζονται από το πλαίσιο. Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR) ορίζεται ως η μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων τέτοια ώστε να περιοριστεί η πιθανότητα χρεοκοπίας - σε χρονικό ορίζοντα ενός έτους- μιας εταιρείας ανά 200 χρόνια. Ο υπολογισμός του SCR γίνεται με βάση τις Τεχνικές Προβλέψεις της Φερεγγυότητας II που ορίζονται ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου.

Για τον υπολογισμό του SCR, η Εταιρεία εφαρμόζει την τυποποιημένη μέθοδο χωρίς να κάνει χρήση "ειδικών παραμέτρων για κάθε επιχείρηση" και μερικού ή πλήρους εσωτερικού υποδείγματος.



### Ε.2.1 Ποσά Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνεται το SCR και MCR της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016 καθώς και οι αντίστοιχοι δείκτες κάλυψής τους.

Κεφαλαιακή θέση (€ σε εκατ.)		
	31.12.2017	31.12.2016
Συνολικό SCR	35,4	36,3
Συνολικό MCR	9,9	10,0
<b>Δείκτης κάλυψης SCR</b>	<b>120%</b>	<b>124%</b>
<b>Δείκτης κάλυψης MCR</b>	<b>427%</b>	<b>452%</b>

### Ε.2.2 Ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται τα ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016.

Κατανομή SCR ανά ενότητα κινδύνου στις 31.12.2017 (€ σε εκατ.)		
Ενότητα κινδύνου	SCR	% του συνολικού SCR
Κίνδυνος Αγοράς	10,2	29%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	3,7	10%
Ασφαλιστικός Κίνδυνος	28,8	81%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	0,4	1%
Λειτουργικός Κίνδυνος	2,1	6%
Όφελος διαφοροποίησης	-8,1	-23%

Επιπρόσθετα για τον υπολογισμό του SCR, έχει ληφθεί υπόψη η προσαρμογή για την ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων ποσού € 1,8 εκατ. (-5% ως ποσοστό του συνολικού SCR)

Κατανομή SCR ανά ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (€ σε εκατ.)		
Ενότητα κινδύνου	SCR	% του συνολικού SCR
Κίνδυνος Αγοράς	10,3	28%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	2,8	8%
Ασφαλιστικός Κίνδυνος	28,4	78%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	0,2	1%
Λειτουργικός Κίνδυνος	2,2	6%
Όφελος διαφοροποίησης	-7,6	-21%

Επιπλέον, στους ακόλουθους πίνακες αποτυπώνονται τα ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας για τις υπο-ενότητες των Ασφαλιστικών Κινδύνων και του Κινδύνου Αγοράς της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016.

Κατανομή SCR των Ασφαλιστικών Κινδύνων ανά υπο-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2017 (€ σε εκατ.)		
Υπο-ενότητα Ασφαλιστικού Κινδύνου	SCR	% του συνολικού SCR
<b>Ασφαλιστικός Κίνδυνος</b>	<b>28,8</b>	<b>81%</b>
Καταστροφικός Κίνδυνος	11,7	33%
Κίνδυνος Ασφαλιστρών και Τεχνικών Προβλέψεων	23,6	67%
Όφελος διαφοροποίησης	-6,5	-18%

Κατανομή SCR των Ασφαλιστικών Κινδύνων ανά υπο-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (€ σε εκατ.)		
Υπο-ενότητα Ασφαλιστικού Κινδύνου	SCR	% του συνολικού SCR
<b>Ασφαλιστικός Κίνδυνος</b>	<b>28,4</b>	<b>78%</b>
Καταστροφικός Κίνδυνος	14,4	40%
Κίνδυνος Ασφαλιστρών και Τεχνικών Προβλέψεων	21,2	58%
Όφελος διαφοροποίησης	-7,1	-20%

<b>Κατανομή SCR του Κινδύνου Αγοράς ανά υπο-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2017 (€ σε εκατ.)</b>		
<b>Υπο-ενότητα Κινδύνου Αγοράς</b>	<b>SCR</b>	<b>% του συνολικού SCR</b>
<b>Κίνδυνος Αγοράς</b>	<b>10,2</b>	<b>29%</b>
Κίνδυνος Επιτοκίων	7,2	20%
Κίνδυνος Μετοχών	2,9	8%
Κίνδυνος τιμών Ακινήτων	0,2	1%
Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου	1,1	3%
Κίνδυνος Συναλλάγματος	3,6	10%
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	1,5	4%
Όφελος διαφοροποίησης	-6,3	-18%

<b>Κατανομή SCR του Κινδύνου Αγοράς ανά υπο-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (€ σε εκατ.)</b>		
<b>Υπο-ενότητα Κινδύνου Αγοράς</b>	<b>SCR</b>	<b>% του συνολικού SCR</b>
<b>Κίνδυνος Αγοράς</b>	<b>10,3</b>	<b>28%</b>
Κίνδυνος Επιτοκίων	6,9	19%
Κίνδυνος Μετοχών	2,0	5%
Κίνδυνος τιμών Ακινήτων	0,2	1%
Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου	2,0	6%
Κίνδυνος Συναλλάγματος	4,0	11%
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	2,4	7%
Όφελος διαφοροποίησης	-7,2	-20%

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι ο σημαντικότερος κίνδυνος για την Εταιρεία και αποτελείται από (α) τον κίνδυνο Ασφαλιστρών και Τεχνικών Προβλέψεων (NLpr), η εξέλιξη του οποίου συνάδει με το επιχειρηματικό σχέδιο και (β) τον Καταστροφικό κίνδυνο (NLCAT) που αντικατοπτρίζει την ίδια κράτηση της Εταιρείας από αντασφαλιστικές συμβάσεις καταστροφικών κινδύνων.

Ο κίνδυνος αγοράς αποτελεί το δεύτερο σημαντικότερο κίνδυνο της Εταιρείας που προκύπτει κυρίως από τον κίνδυνο επιτοκίου λόγω των θέσεων της Εταιρείας σε χρεόγραφα καθώς και σε προθεσμιακές καταθέσεις.

### E.2.3 Χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού για κανένα κίνδυνο ή υπο-ενότητα κινδύνου.

### E.2.4 Ουσιαστικές μεταβολές στην κεφαλαιακή απαίτηση κατά την περίοδο αναφοράς

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας υπερβαίνουν σημαντικά τις κεφαλαιακές απαιτήσεις SCR και MCR με βάση τη Φερεγγυότητα II. Έτσι, η Εταιρεία διατηρεί σε ικανοποιητικό βαθμό την κεφαλαιακή της θέση παρέχοντας στο Δ.Σ. σημαντική ευελιξία για τις αποφάσεις που θα λάβει κατά τους επόμενους 12 μήνες.

## **E.3 Διαφορές μεταξύ τυποποιημένης μεθόδου και εσωτερικού υποδείγματος**

Η Εταιρεία υπολογίζει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις με βάση την τυποποιημένη μέθοδο, χωρίς να έχει αναπτύξει εσωτερικό υπόδειγμα υπολογισμών.

## **E.4 Μη συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας**

Η Εταιρεία δεν αντιμετώπισε καμία μορφή μη συμμόρφωσης με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις ή σημαντική μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας κατά την περίοδο αναφοράς ή την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

## **E.5 Άλλες πληροφορίες**

### E.5.1 Πολιτική καταβολής μερισμάτων

Ο Όμιλος έχει διαμορφώσει τη μερισματική πολιτική του σύμφωνα με την τρέχουσα στρατηγική του. Η Εταιρεία προτίθεται να καταβάλει ετήσιο μέρισμα που δημιουργεί βιώσιμη μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους της. Η Εταιρεία επιδιώκει να “λειτουργεί” με δείκτη φερεγγυότητας, υπολογιζόμενο σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, πάνω από ένα επίπεδο που καθορίζεται σε διοικητικό επίπεδο. Το επιθυμητό επίπεδο ορίζεται σήμερα μεταξύ του 120 - 150% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR).

Η εταιρεία διένειμε μέρισμα ύψους € 20,6 εκατ. για το έτος 2017.



## Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

### Προς τη Διοίκηση της ασφαλιστικής εταιρείας «Eurolife ERB Ανώνυμος Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων»

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας ΙΙ (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα 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.28.01.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας «Eurolife ERB Ανώνυμος Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων», (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 Εισαγωγή, στην Ενότητα Δ και στις υποενότητες Ε.1 και Ε.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», σύμφωνα με όσα σχετικά ορίζονται από το Ν. 4364/2016.

### Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και την παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Εισαγωγή, στην Ενότητα Δ και στις υποενότητες Ε.1 και Ε.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» και τις απαιτήσεις του Ν. 4364/2016, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 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 ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Εισαγωγή, στην Ενότητα Δ και στις υποενότητες Ε.1 και Ε.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

### **Θέμα έμφασης**

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

### **Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης**

Εφιστούμε την προσοχή στην Εισαγωγή, στην Ενότητα Δ και στις υποενότητες Ε.1 και Ε.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη διοίκηση της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με το Ν. 4364/2016. Σαν αποτέλεσμα των ανωτέρω οι Εποπτικές Καταστάσεις και η Έκθεσή μας επί αυτών, μπορεί να μην είναι κατάλληλες για άλλο σκοπό. Η παρούσα Έκθεσή μας προορίζεται μόνο για χρήση από τη διοίκηση της Εταιρείας για την εκπλήρωση των κανονιστικών της υποχρεώσεων, ως εκ τούτου δεν πρέπει να χρησιμοποιείται από άλλα μέρη.

### **Λοιπά θέματα**

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



ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ  
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
Αρ Μ ΣΟΕΛ 113

Χαλάνδρι, 7 Μαΐου 2018  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

## Ποσοτικά Υποδείγματα Αναφορών

Τα ακόλουθα Ποσοτικά Υποδείγματα Αναφορών απαιτούνται για τις ανάγκες της παρούσας Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης:

Κωδικός υποδείματος	Ονομασία του υποδείματος
S.01.02.01	Basic Information - General
S.02.01.02	Balance Sheet
S.05.01.02	Premiums, claims and expenses by line of business
S.17.01.02	Non-Life Technical Provision
S.19.01.21	Non-life Insurance Claims, Total Non-Life Business
S.23.01.01	Own Funds
S.25.01.21	Solvency Capital Requirement - for Undertaking on standard formula
S.28.01.01	Minimum Capital Requirement – Only Life or only non-life insurance or reinsurance activity

<b>S.01.02.01 Basic Information - General</b>	
Undertaking name	Eurolife ERB General Insurance S.A.
Undertaking identification code	LEI/213800FTX6WHGML62N33
Type of code of undertaking	LEI
Type of undertaking	Non-Life undertakings
Country of authorisation	GR
Language of reporting	English
Reporting submission date	07/05/2018
Reporting reference date	31/12/2017
Regular/Ad-hoc submission	Regular reporting
Currency used for reporting	EUR
Accounting standards	IFRS
Method of Calculation of the SCR	Standard formula
Use of undertaking specific parameters	Don't use undertaking specific parameters
Ring-fenced funds	Not reporting activity by RFF
Matching adjustment	No use of matching adjustment
Volatility adjustment	No use of volatility adjustment
Transitional measure on the risk-free interest rate	No use of transitional measure on the risk-free interest rate
Transitional measure on technical provisions	No use of transitional measure on technical provisions
Initial submission or re-submission	Initial submission



S.02.01.02 Balance sheet (in € th)		Solvency II value
		C0010
<b>Assets</b>		
Goodwill	R0010	-
Deferred acquisition costs	R0020	-
Intangible assets	R0030	-
Deferred tax assets	R0040	-
Pension benefit surplus	R0050	-
Property, plant & equipment held for own use	R0060	376
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	159.760
Property (other than for own use)	R0080	985
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	5.275
Equities	R0100	3.791
Equities - listed	R0110	3.522
Equities - unlisted	R0120	269
Bonds	R0130	140.905
Government Bonds	R0140	134.885
Corporate Bonds	R0150	6.020
Structured notes	R0160	-
Collateralised securities	R0170	-
Collective Investments Undertakings	R0180	693
Derivatives	R0190	-
Deposits other than cash equivalents	R0200	8.110
Other investments	R0210	-
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	-
Loans and mortgages	R0230	-
Loans on policies	R0240	-
Loans and mortgages to individuals	R0250	-
Other loans and mortgages	R0260	-
Reinsurance recoverables from:	R0270	7.098
Non-life and health similar to non-life	R0280	7.098
Non-life excluding health	R0290	7.090
Health similar to non-life	R0300	8
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	-
Health similar to life	R0320	-
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	-
Life index-linked and unit-linked	R0340	-
Deposits to cedants	R0350	-
Insurance and intermediaries receivables	R0360	3.484
Reinsurance receivables	R0370	275
Receivables (trade, not insurance)	R0380	2.741
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	1.350
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	368
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	<b>175.452</b>

S.02.01.02 Balance sheet (in € th)	Solvency II value	
<b>Liabilities</b>		
Technical provisions – non-life	R0510	76.307
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	76.062
Technical provisions calculated as a whole	R0530	-
Best Estimate	R0540	71.302
Risk margin	R0550	4.760
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	244
Technical provisions calculated as a whole	R0570	-
Best Estimate	R0580	228
Risk margin	R0590	16
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	-
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	-
Technical provisions calculated as a whole	R0620	-
Best Estimate	R0630	-
Risk margin	R0640	-
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	-
Technical provisions calculated as a whole	R0660	-
Best Estimate	R0670	-
Risk margin	R0680	-
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	-
Technical provisions calculated as a whole	R0700	-
Best Estimate	R0710	-
Risk margin	R0720	-
Other technical provisions	R0730	-
Contingent liabilities	R0740	-
Provisions other than technical provisions	R0750	2.088
Pension benefit obligations	R0760	471
Deposits from reinsurers	R0770	-
Deferred tax liabilities	R0780	8.099
Derivatives	R0790	-
Debts owed to credit institutions	R0800	-
Debts owed to credit institutions resident domestically	ER0801	-
Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0802	-
Debts owed to credit institutions resident in rest of the world	ER0803	-
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	-
Debts owed to non-credit institutions	ER0811	-
Debts owed to non-credit institutions resident domestically	ER0812	-
Debts owed to non-credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0813	-
Debts owed to non-credit institutions resident in rest of the world	ER0814	-
Other financial liabilities (debt securities issued)	ER0815	-
Insurance & intermediaries payables	R0820	2.818
Reinsurance payables	R0830	2.389
Payables (trade, not insurance)	R0840	9.074
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	57
<b>Total liabilities</b>	<b>R0900</b>	<b>101.304</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>R1000</b>	<b>74.148</b>

S.05.01.02. Premiums, claims and expenses by line of business (in € th)										
	Income protection insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Total
	C0020	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0100	C0110	C0120	C0200
<b>Premiums written</b>										
Gross - Direct Business	917	15.285	4.052	783	35.839	984	828	2.808	914	62.410
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted										
Reinsurers' share	399	163	67	87	5.594	463	661	1.887	715	10.037
Net	518	15.122	3.985	695	30.245	521	167	920	199	52.372
<b>Premiums earned</b>										
Gross - Direct Business	924	15.384	3.971	777	35.732	965	888	2.801	513	61.907
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted										
Reinsurers' share	403	163	67	86	5.597	475	671	1.887	314	9.664
Net	521	15.221	3.904	691	30.135	490	167	914	199	52.242
<b>Claims incurred</b>										
Gross - Direct Business	89	4.653	1.393	(360)	4.038	297	68	-	(58)	10.119
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted										
Reinsurers' share	-	22	(17)	-	569	58	88	-	(128)	591
Net	89	4.631	1.410	(360)	3.469	238	(20)	-	70	9.528
<b>Changes in other technical provisions</b>										
Gross - Direct Business	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross - Proportional reinsurance accepted	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted										
Reinsurers' share	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Expenses incurred</b>	287	8.446	2.072	698	9.950	686	125	915	451	23.630
<b>Other expenses</b>										929
<b>Total expenses</b>										24.560

Direct business and accepted proportional reinsurance											
S.17.01.02 Non-life Technical Provisions (in € th)		Income protection insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Total Non-Life obligation
		C0030	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0110	C0120	C0130	C0180
Technical provisions calculated as a whole	R0010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Best estimate		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Premium provisions		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross	R0060	54	4.445	881	85	3.227	292	68	65	259	9.376
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	8	-	-	3	90	146	68	-	259	574
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	46	4.445	881	81	3.137	146	0,04	65	0,4	8.802
Claims provisions		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross	R0160	174	45.645	1.263	315	10.548	2.724	143	-	1.342	62.155
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	-	273	-	-	4.520	323	137	-	1.270	6.524
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	174	45.371	1.263	315	6.028	2.401	6	-	73	55.631
Total Best estimate - gross	R0260	228	50.090	2.144	400	13.774	3.016	212	65	1.602	71.530
Total Best estimate - net	R0270	220	49.816	2.144	396	9.164	2.547	6	65	73	64.433
Risk margin	R0280	16	3.693	159	29	679	189	0,5	5	5	4.776
Amount of the transitional on Technical Provisions		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical Provisions calculated as a whole	R0290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Best estimate	R0300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risk margin	R0310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical provisions - total		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical provisions - total	R0320	244	53.783	2.303	429	14.454	3.204	212	70	1.607	76.307
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	8	273	-	3	4.610	469	206	-	1.529	7.098
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total	R0340	237	53.509	2.303	426	9.843	2.736	7	70	78	69.209

\* Για σκοπούς παρουσίασης στήλες της αναφοράς με μηδενικό υπόλοιπο έχουν απαλειφθεί

S.19.01.21 Non-life Insurance Claims, Total Non-Life Business (in € th)																
Accident year / Underwriting year	Z0020	Accident year [AY]														
Gross Claims Paid (non-cumulative)																
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12				
		Development year														
Year		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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12	R0100	12	12	
N-9	R0160	5.319	7.765	2.988	558	466	202	75	-13	197	27		R0160	27	17.586	
N-8	R0170	5.603	2.898	747	651	150	149	6	9	8			R0170	8	10.221	
N-7	R0180	5.752	4.490	277	636	333	237	11	69				R0180	69	11.805	
N-6	R0190	6.526	2.061	408	401	132	47	71					R0190	71	9.647	
N-5	R0200	5.902	3.607	552	598	183	244						R0200	244	11.085	
N-4	R0210	6.091	3.858	1.004	683	821							R0210	821	12.457	
N-3	R0220	6.172	3.462	1.350	1.312								R0220	1.312	12.296	
N-2	R0230	3.463	1.985	369									R0230	369	5.817	
N-1	R0240	4.790	3.224										R0240	3.224	8.014	
N	R0250	6.052											R0250	6.052	6.052	
													Total	R0260	12.208	104.992
Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions																
		Development year														
Year		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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.980	R0100	1.982		
N-9	R0160	-	-	-	-	-	-	-	-	1.707	1.572		R0160	1.575		
N-8	R0170	-	-	-	-	-	-	-	432	250			R0170	250		
N-7	R0180	-	-	-	-	-	-	1.232	1.015				R0180	1.016		
N-6	R0190	-	-	-	-	-	2.903	2.054					R0190	2.052		
N-5	R0200	-	-	-	-	11.304	8.134						R0200	8.142		
N-4	R0210	-	-	-	10.311	9.065							R0210	9.055		
N-3	R0220	-	-	12.909	10.735								R0220	10.720		
N-2	R0230	-	5.820	5.084									R0230	5.074		
N-1	R0240	12.272	8.445										R0240	8.426		
N	R0250	13.884											R0250	13.862		
													Total	R0260	62.155	

<b>S.23.01.01 Own Funds (in € th)</b>		<b>Total</b>	<b>Tier 1 - unrestricted</b>	<b>Tier 1 - restricted</b>	<b>Tier 2</b>	<b>Tier 3</b>
		<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>	<b>C0040</b>	<b>C0050</b>
<b>Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35</b>		-	-	-	-	-
Ordinary share capital (gross of own shares)	<b>R0010</b>	3.064	3.064	-	-	-
Share premium account related to ordinary share capital	<b>R0030</b>	0,3	0,3	-	-	-
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	<b>R0040</b>	-	-	-	-	-
Subordinated mutual member accounts	<b>R0050</b>	-	-	-	-	-
Surplus funds	<b>R0070</b>	-	-	-	-	-
Preference shares	<b>R0090</b>	-	-	-	-	-
Share premium account related to preference shares	<b>R0110</b>	-	-	-	-	-
Reconciliation reserve	<b>R0130</b>	39.283	39.283	-	-	-
Subordinated liabilities	<b>R0140</b>	-	-	-	-	-
An amount equal to the value of net deferred tax assets	<b>R0160</b>	-	-	-	-	-
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	<b>R0180</b>	-	-	-	-	-
<b>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</b>		-	-	-	-	-
Own funds from the financial statements that should not be represented by	<b>R0220</b>	-	-	-	-	-
<b>Deductions</b>		-	-	-	-	-
Deductions for participations in financial and credit institutions	<b>R0230</b>	-	-	-	-	-
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	<b>R0240</b>	-	-	-	-	-
<b>Total basic own funds after deductions</b>	<b>R0290</b>	42.348	42.348	-	-	-
<b>Ancillary own funds</b>		-	-	-	-	-
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	<b>R0300</b>	-	-	-	-	-
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	<b>R0310</b>	-	-	-	-	-
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	<b>R0320</b>	-	-	-	-	-
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	<b>R0330</b>	-	-	-	-	-
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0340</b>	-	-	-	-	-
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0350</b>	-	-	-	-	-
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0360</b>	-	-	-	-	-
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	<b>R0370</b>	-	-	-	-	-
Other ancillary own funds	<b>R0390</b>	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
		<b>Total</b>	<b>Tier 1 - unrestricted</b>	<b>Tier 1 - restricted</b>	<b>Tier 2</b>	<b>Tier 3</b>
		<b>C0010</b>	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>	<b>C0040</b>	<b>C0050</b>
<b>Total ancillary own funds</b>	<b>R0400</b>	-	-	-	-	-
<b>Available and eligible own funds</b>		-	-	-	-	-
Total available own funds to meet the SCR	<b>R0500</b>	42.348	42.348	-	-	-
Total available own funds to meet the MCR	<b>R0510</b>	42.348	42.348	-	-	-
Total eligible own funds to meet the SCR	<b>R0540</b>	42.348	42.348	-	-	-
Total eligible own funds to meet the MCR	<b>R0550</b>	42.348	42.348	-	-	-
<b>SCR</b>	<b>R0580</b>	35.384	-	-	-	-
<b>MCR</b>	<b>R0600</b>	9.927	-	-	-	-
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	<b>R0620</b>	<b>120%</b>	-	-	-	-
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	<b>R0640</b>	<b>427%</b>	-	-	-	-
		<b>C0060</b>				
<b>Reconciliation reserve</b>		-	-			
Excess of assets over liabilities	<b>R0700</b>	74.148	-			
Own shares (held directly and indirectly)	<b>R0710</b>	-	-			
Foreseeable dividends, distributions and charges	<b>R0720</b>	31.800	-			
Other basic own fund items	<b>R0730</b>	3.064	-			
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	<b>R0740</b>	-	-			
<b>Reconciliation reserve</b>	<b>R0760</b>	39.283	-			
<b>Expected profits</b>		-	-			
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	<b>R0770</b>	-	-			
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	<b>R0780</b>	-	-			
<b>Total (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	-	-			

S.25.01.21 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula (in € th)		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0120
Market risk	R0010	10.188	-	-
Counterparty default risk	R0020	3.687	-	-
Life underwriting risk	R0030	-	-	-
Health underwriting risk	R0040	403	-	-
Non-life underwriting risk	R0050	28.846	-	-
Diversification	R0060	-8.131	-	-
Intangible asset risk	R0070	-	-	-
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	R0100	34.993	-	-
<b>Calculation of Solvency Capital Requirement</b>		C0100		
Operational risk	R0130	2.146		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-1.755		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	-		
<b>Solvency Capital Requirement excluding capital add-on</b>	R0200	35.384		
Capital add-on already set	R0210	-		
<b>Solvency capital requirement</b>	R0220	35.384		
<b>Other information on SCR</b>				
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	-		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	-		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for ring fenced funds	R0420	-		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	-		
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	-		

S.28.01.01

Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity (in € th)

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions

Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months

		<b>C0010</b>
MCR <sub>NL</sub> Result	<b>R0010</b>	9.927

		<b>C0020</b>	<b>C0030</b>
Medical expenses and proportional reinsurance	<b>R0020</b>	-	-
Income protection insurance and proportional reinsurance	<b>R0030</b>	220	518
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	<b>R0040</b>	-	-
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	<b>R0050</b>	49.816	15.122
Other motor insurance and proportional reinsurance	<b>R0060</b>	2.144	3.985
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	<b>R0070</b>	396	695
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	<b>R0080</b>	9.164	30.245
General liability insurance and proportional reinsurance	<b>R0090</b>	2.547	521
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	<b>R0100</b>	-	-
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	<b>R0110</b>	6	167
Assistance and proportional reinsurance	<b>R0120</b>	65	920
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	<b>R0130</b>	73	199
Non-proportional health reinsurance	<b>R0140</b>	-	-
Non-proportional casualty reinsurance	<b>R0150</b>	-	-
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	<b>R0160</b>	-	-
Non-proportional property reinsurance	<b>R0170</b>	-	-

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions

Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk

		<b>C0040</b>
MCR <sub>L</sub> Result	<b>R0200</b>	-

		<b>C0050</b>	<b>C0060</b>
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	<b>R0210</b>	-	-
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	<b>R0220</b>	-	-
Index-linked and unit-linked insurance obligations	<b>R0230</b>	-	-
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	<b>R0240</b>	-	-
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	<b>R0250</b>	-	-

Overall MCR calculation

		<b>C0070</b>
Linear MCR	<b>R0300</b>	9.927
SCR	<b>R0310</b>	35.384
MCR cap	<b>R0320</b>	15.923
MCR floor	<b>R0330</b>	8.846
Combined MCR	<b>R0340</b>	9.927
Absolute floor of the MCR	<b>R0350</b>	3.700

<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>R0400</b>	9.927
------------------------------------	--------------	-------



**Eurolife ERB A.Ε.Γ.Α.**

**Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10,**

**Τ.Κ 105 64 Αθήνα**

**Τηλ. (+030) 2109303800**

**<http://www.eurolife.gr>**

---