

# Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Eurolife ERB A.E.A.Z.

# 2017



 **Eurolife ERB**

Ασφαλιστική

A FAIRFAX Company

**Eurolife ERB A.E.A.Z.**

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

### **Εισαγωγή** **6**

### **Σύνοψη** **7**

1. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια 2017	
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

### **Δραστηριότητα και αποτελέσματα** **13**

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	14
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	17
A.3.1 Κατανομή επενδυτικού χαρτοφυλακίου	17
A.3.2 Αποτελέσματα επενδύσεων	17
A.3.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων επενδύσεων	18
A.3.4 Έξοδα Επενδύσεων	19
A.3.5 Επενδύσεις σε τιτλοφόρηση	19
A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων	19
A.5 Άλλες πληροφορίες	19

## B

### **Σύστημα διακυβέρνησης** **20**

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	29
B.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους	31

B.3 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας	35
B.3.1 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων	35
B.3.2 Εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων	40
B.3.3 Διαδικασία Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνων & Φερεγγυότητας (ORSA)	41
B.4 Σύστημα εσωτερικού ελέγχου	42
B.4.1 Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου	42
B.4.2 Περιγραφή του τρόπου εφαρμογής της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης	43
B.5 Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου	44
B.6 Αναλογιστική λειτουργία	44
B.7 Εξωτερική ανάθεση	45
B.8 Άλλες πληροφορίες	47

## Γ

### Προφίλ Κινδύνου 48

Γ.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος	53
Γ.1.1 Κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι	54
Γ.1.2 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των ασφαλιστικών κινδύνων	55
Γ.2 Κίνδυνος αγοράς	56
Γ.2.1 Κυριότεροι κίνδυνοι αγοράς	56
Γ.2.2 Επενδύσεις σύμφωνα με την αρχή του “συνετού επενδυτή”	57
Γ.2.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των κινδύνων αγοράς	57
Γ.3 Πιστωτικός κίνδυνος	58
Γ.3.1 Κυριότεροι Πιστωτικοί κίνδυνοι	58
Γ.3.2 Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον πιστωτικό κίνδυνο	59
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	61
Γ.5 Λειτουργικός κίνδυνος	61
Γ.5.1 Κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι	61
Γ.5.2 Μεθοδολογίες αξιολόγησης, επιμέτρησης και τεχνικές μείωσης των λειτουργικών κινδύνων	64
Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι	65
Γ.6.1 Περιγραφή των λοιπών σημαντικών κινδύνων	65
Γ.6.2 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των λοιπών σημαντικών κινδύνων	66
Γ.7 Άλλες πληροφορίες	67

## Δ

### Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας 68

Δ.1 Περιουσιακά στοιχεία	68
Δ.1.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων	68
Δ.1.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων	74
Δ.2 Τεχνικές Προβλέψεις	76
Δ.2.1 Ομοιογενείς ομάδες κινδύνων	76
Δ.2.2 Τεχνικές Προβλέψεις για τις σημαντικότερες κατηγορίες δραστηριοτήτων	77
Δ.2.3 Περιγραφή του επιπέδου αβεβαιότητας όσον αφορά την αποτίμηση των Τεχνικών Προβλέψεων	80
Δ.2.4 Διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία δραστηριότητας	81

Δ.2.5 Εφαρμογή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας	83
Δ.3 Λοιπές υποχρεώσεις	85
Δ.3.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων	85
Δ.3.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία άλλων υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων	90
Δ.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης	91
Δ.5 Άλλες πληροφορίες	91

## E

<b>Διαχείριση Κεφαλαίων</b>	<b>92</b>
E.1 Ίδια Κεφάλαια	92
E.1.1 Στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση των Ιδίων Κεφαλαίων	92
E.1.2 Ανάλυση και διάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων	93
E.1.3 Ποσοτικά όρια των Ιδίων Κεφαλαίων	96
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	97
E.2 Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση	98
E.2.1 Ποσά Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης	99
E.2.2 Ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου	99
E.2.3 Χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού	101
E.2.4 Ουσιαστικές μεταβολές στην κεφαλαιακή απαίτηση κατά την περίοδο αναφοράς	102
E.3 Χρήση της υπο-ενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό του SCR	102
E.4 Διαφορές μεταξύ τυποποιημένης μεθόδου και εσωτερικού υποδείγματος	102
E.5 Μη συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	102
E.6 Άλλες πληροφορίες	102
E.6.1 Πολιτική καταβολής μερισμάτων	102

## **Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή** **103**

## **Ποσοτικά Υποδείγματα Αναφορών** **105**

# Εισαγωγή

Η παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης ("Έκθεση") συντάχθηκε από την Eurolife ERB A.E.A.Z. ("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 ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν σε παραδοσιακά ασφαλιστήρια συμβόλαια κλάδου ζωής, ασφαλιστήρια συμβόλαια επενδυτικού χαρακτήρα καθώς και ομαδικά προϊόντα συνταξιοδότησης.

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.

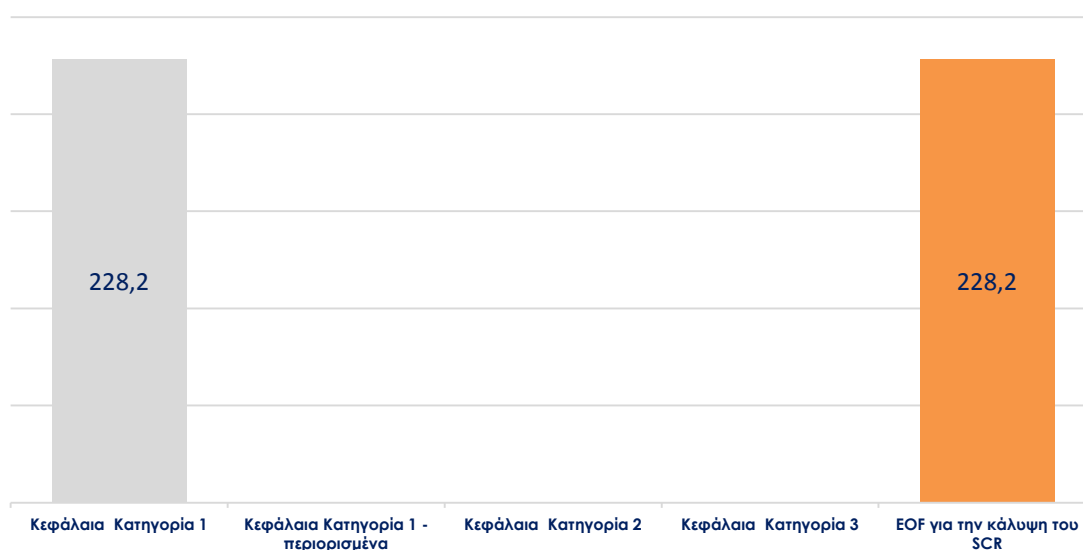
Το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε την Έκθεση προς δημοσιοποίηση στις 04 Μαΐου 2018.

# Σύνοψη

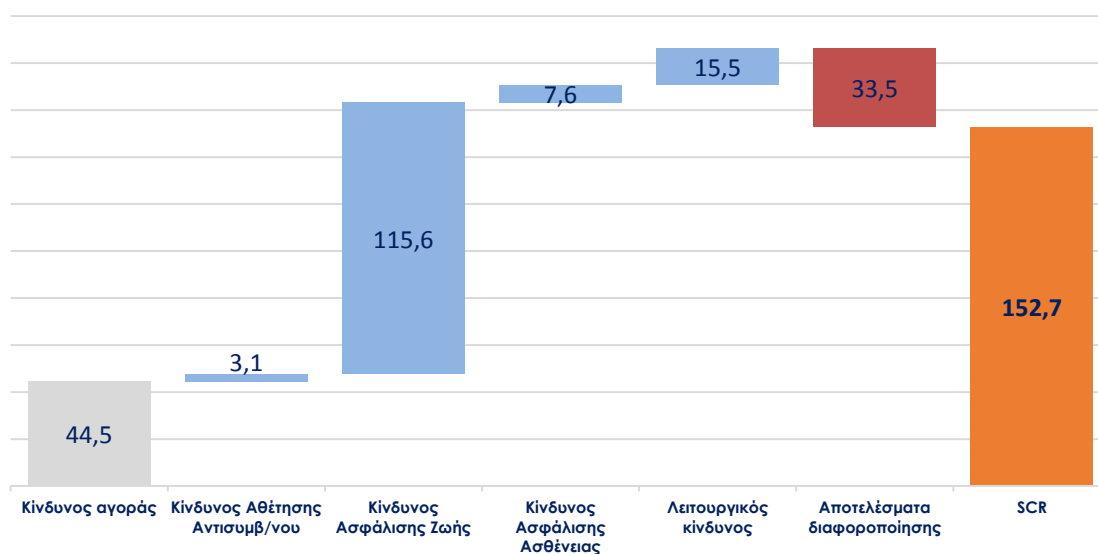
## 1. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια 2017

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.)

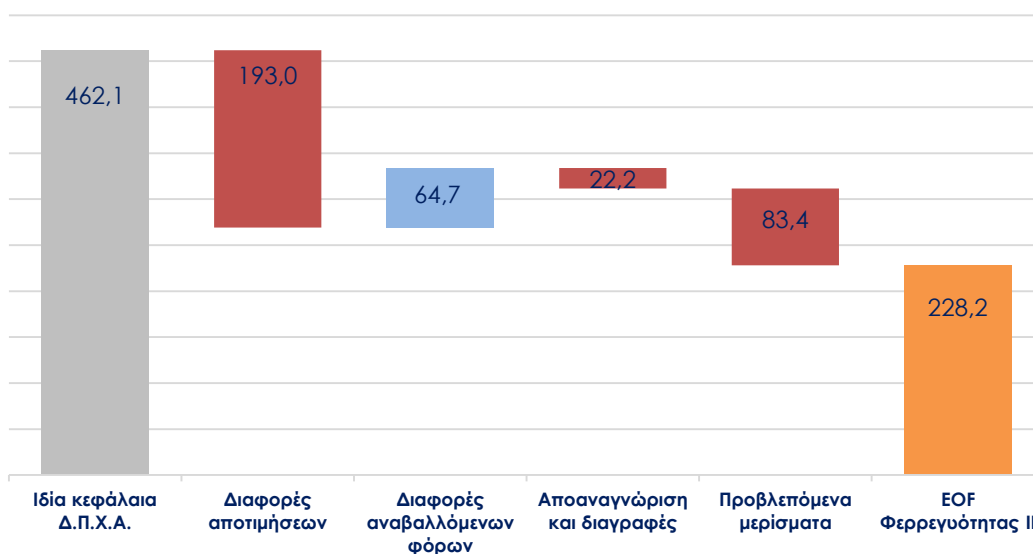


### Σύνθεση του SCR ανά ενότητα κινδύνου 2017 (€ σε εκατ.)



Ο δείκτης Φερεγγυότητας II -με βάση την τυποποιημένη μέθοδο- ανήλθε στο 149% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 (2016: 142%), μετά την αφαίρεση της προβλεπόμενης διανομής μερίσματος ύψους € 83,4 εκατ., και προέκυψε από τον λόγο των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων (EOF) € 228,2 εκατ. προς την Κεφαλαιακή Απαιτήτηση Φερεγγυότητας (SCR) € 152,7 εκατ. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί την προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης ούτε άλλα μεταβατικά μέτρα όπως περιγράφονται στα άρθρα 274 & 275 αντίστοιχα του Ν. 4364/2016. Στον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων εφαρμόζεται η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στην σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κίνδυνου.

#### **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	44,5	21,0	112%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	3,1	2,1	48%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	115,6	49,1	135%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	7,6	6,6	15%
<b>Σύνολο</b>	<b>170,8</b>	<b>78,8</b>	<b>117%</b>
Όφελος διαφοροποίησης	-33,5	-17,7	90%
Λειτουργικός Κίνδυνος	15,5	18,4	-16%
<b>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας</b>	<b>152,7</b>	<b>79,5</b>	<b>92%</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	228,2	141,9	61%
Κατηγορία 1	228,2	101,2	125%
Κατηγορία 2	-	-	-
Κατηγορία 3	-	40,6	-
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	152,7	79,5	92%
Επιλέξιμα Κεφάλαια για SCR	228,2	113,2	102%
<b>Δείκτης κάλυψης SCR</b>	<b>149%</b>	<b>142%</b>	<b>5%</b>
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (MCR)	68,7	35,8	92%
Επιλέξιμα Κεφάλαια για MCR	228,2	101,2	125%
<b>Δείκτης κάλυψης MCR</b>	<b>332%</b>	<b>283%</b>	<b>17%</b>

**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 ασφαλίσσεις και € 1.87 δις. σε ασφαλίσσεις ζωής. Σε σχέση με το 2016, η παραγωγή ασφαλιστρων στην τρέχουσα χρήση παραμένει στα ίδια επίπεδα ( οριακά αυξημένη κατά 0,05%), ενώ ειδικότερα οι γενικές ασφαλίσσεις αυξήθηκαν κατά 2,1% και οι ασφαλίσσεις 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 € 398,0 εκατ. παρουσιάζοντας μικρή μείωση της τάξεως του 6,3% σε σχέση με το 2016. Ο κύριος λόγος της μείωσης ήταν οι αυξημένες πωλήσεις επενδυτικών προϊόντων εφάπαξ ασφαλιστρου από το δίκτυο της τράπεζας (€ 296 εκατ.) που πραγματοποιήθηκαν την προηγούμενη χρονιά, έναντι των € 262 εκατ. του 2017 που είναι μειωμένα κατά -11% σε σχέση με το 2016.

Σε επίπεδο μεριδίων αγοράς, σύμφωνα με στοιχεία όπως αυτά προκύπτουν από την Ένωση Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδος, η Εταιρεία συγκέντρωσε το 2017 το 21,3% του συνόλου της αγοράς, εδραιώνοντας το αυξημένο μερίδιο αγοράς που κατέκτησε κατά την διάρκεια της προηγούμενης χρήσης και επιβεβαιώνοντας την ηγετική θέση της.

Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας ανήλθαν σε € 49,6 εκατ. το 2017 έναντι € 72,7 εκατ. το 2016.

Το 2017 πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος ύψους € 57,5 εκατ.

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 επιτελώντας 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**

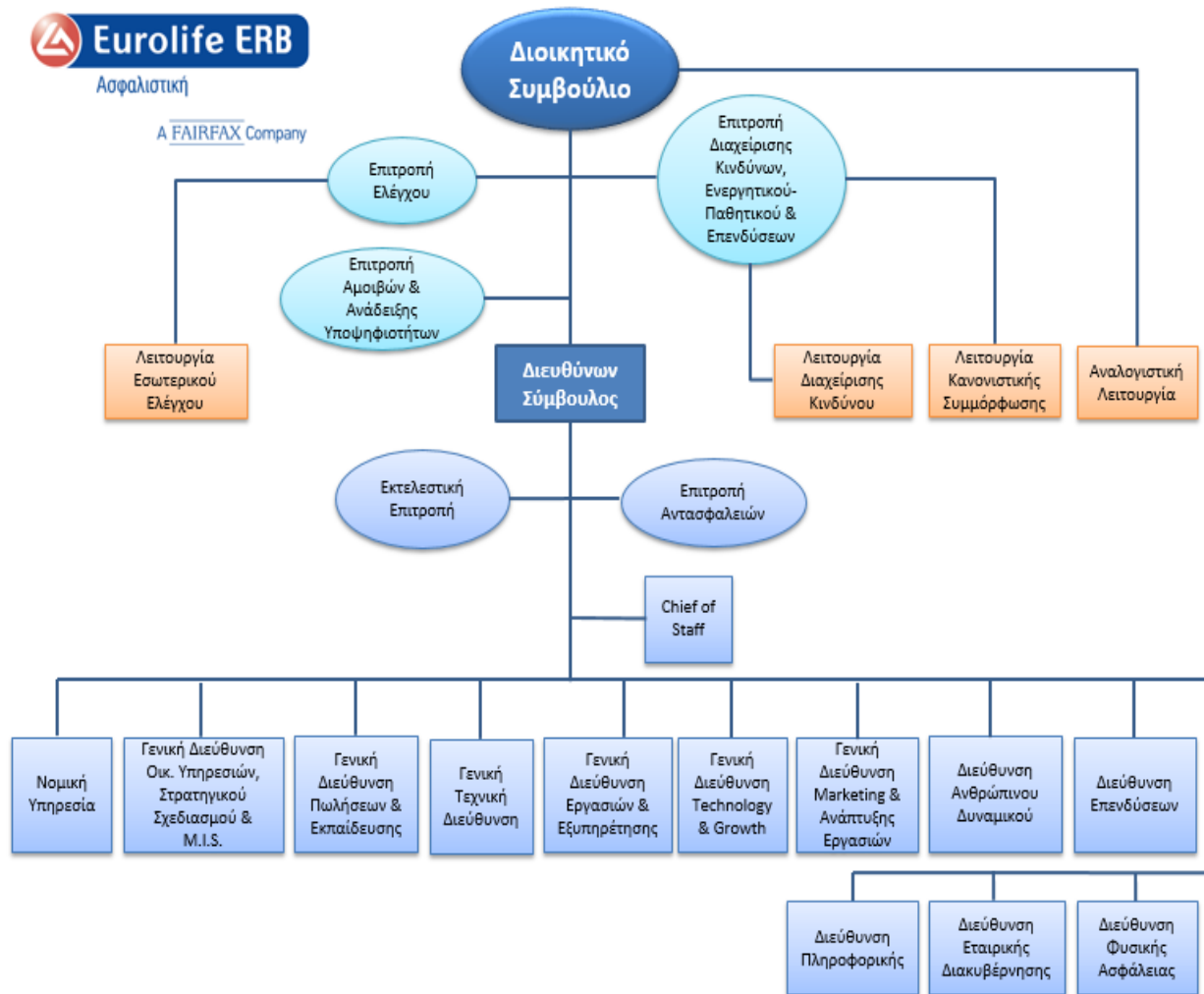
Να είναι η ασφαλιστική πρώτη επιλογή, δημιουργώντας νέα δεδομένα στην Ιδιωτική Ασφάλιση, με σεβασμό στις ανάγκες των πελατών της.

#### **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 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 φροντίζει 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

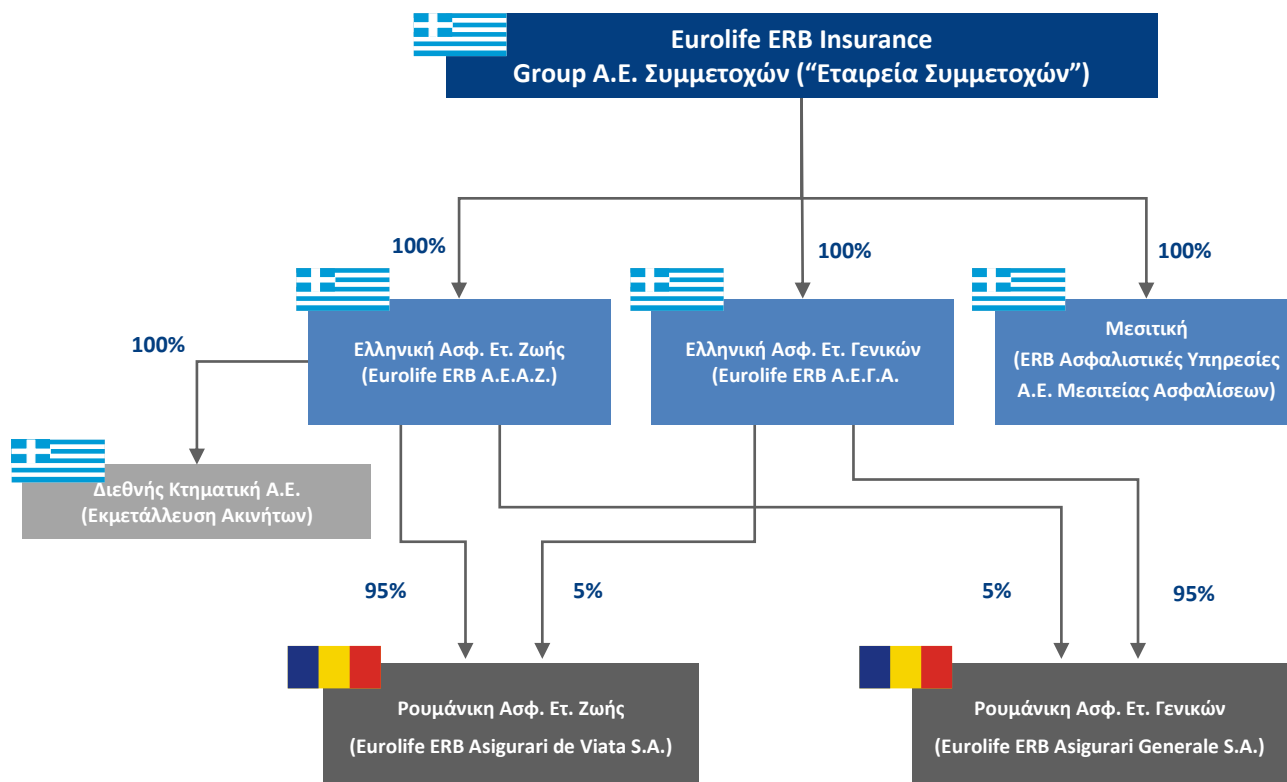
Η οργανωτική δομή που περιγράφει την κατανομή των αρμοδιοτήτων εντός της Εταιρείας παρουσιάζεται παρακάτω:



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 2017 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 63% (2016: € 400,3 εκατ.).

Η Καθαρή Θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2017 συνίστατο στα € 462,1 εκατ. (2016: € 269,2 εκατ.)

# A Δραστηριότητα και αποτελέσματα

## A.1 Δραστηριότητα

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

Η Εταιρεία έχει συσταθεί στην Ελλάδα παρέχει ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν σε παραδοσιακά προγράμματα κλάδου ζωής, προγράμματα επενδυτικού χαρακτήρα, καθώς και ομαδικά προγράμματα συνταξιοδότησης.

Η έδρα της Εταιρείας είναι στη Αθήνα, Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10, ΤΚ 105 64 (ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 121651960000), τηλ. (+30) 210 9303800, [www.eurolife.gr](http://www.eurolife.gr) Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, ενώ είναι μητρική της Eurolife ERB Asigurari De Viata S.A., ασφαλιστικής εταιρείας ασφαλίσεων ζωής, 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 επωνυμίας 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 5 του Ν.4364/2016:

### I. Ασφαλίσεις ζωής:

Ο κλάδος περιλαμβάνει:

I.1 ασφαλίσεις επιβίωσης, ασφαλίσεις θανάτου, μικτές ασφαλίσεις, ασφαλίσεις ζωής με επιστροφή ασφαλίστρου,

I.2 ασφαλίσεις προσόδων,

I.3 πρόσθετες ασφαλίσεις που συνάπτονται συμπληρωματικά προς τις ασφαλίσεις ζωής, ιδίως ασφαλίσεις σωματικών βλαβών, περιλαμβανομένης και της ανικανότητας για επαγγελματική εργασία, ασφαλίσεις θανάτου συνεπεία ατυχήματος, ασφαλίσεις ανικανότητας συνεπεία ατυχήματος ή ασθένειας,

III. Ασφαλίσεις ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις (περιλαμβάνει τις ασφαλίσεις των κλάδων I1 και I2 όπως περιγράφονται παραπάνω οι οποίες συνδέονται με επενδυτικά κεφάλαια)

### VII. Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων ή οργανισμών.

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

Κύρια χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (€ σε χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	Δ%
(με βάση την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α., βασισμένο στην πληροφόρηση προς την Διοίκηση)			
Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα <sup>(1)</sup>	397.962	424.550	-6%
Καθαρά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	379.387	409.325	-7%
Λοιπά Έσοδα (Προμήθειες διαχείρισης Unit Linked προϊόντων)	1.732	1.794	-3%
Καθαρές Ασφαλιστικές Προβλέψεις & Καθαρές Πραγματοποιηθείσες Αποζημιώσεις	-388.804	-461.387	-16%
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-7.923	-12.041	-34%
Λειτουργικά Έξοδα	-14.087	-21.551	-35%
Ασφαλιστικά Κέρδη προ Φόρων <sup>(2)</sup>	24.555	-20.678	219%
Καθαρά Έσοδα Επενδύσεων	79.348	156.626	-49%
Κέρδη προ Φόρων	49.629	72.729	-32%

(1) Εποπτικά μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα

(2) Τα ασφαλιστικά κέρδη προ φόρων δείχνουν την ασφαλιστική επίδοση της Εταιρείας και υπολογίζονται ως εξής: καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα+ λοιπά έσοδα- ασφαλιστικές προβλέψεις & καθαρές πραγματοποιηθείσες αποζημιώσεις - έξοδα (πρόσκτησης και λειτουργικά ) - έξοδα θεματοφυλακής επενδυτικού χαρτοφυλακίου + έσοδα επενδύσεων κατανεμημένα στα ασφαλιστικά αποθέματα

<b>Μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα ανά κλάδο ασφάλισης (€ σε χιλ.)</b> <i>(με βάση την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α, βασισμένο στην πληροφόρηση προς την Διοίκηση)</i>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Δ%</b>
Ασφαλίσεις ζωής <sup>(1)</sup>	377.320	409.134	-8%
Ασφαλίσεις ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις	5.374	1.822	195%
Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων ή οργανισμών	15.268	13.593	12%
<b>Σύνολο</b>	<b>397.962</b>	<b>424.550</b>	<b>-6%</b>

(1) Περιλαμβάνει:

I.1 ασφαλίσεις επιβίωσης, ασφαλίσεις θανάτου, μικτές ασφαλίσεις, ασφαλίσεις ζωής με επιστροφή ασφαλίστρου; I.2 ασφαλίσεις προσόδων; I.3 πρόσθετες ασφαλίσεις που συνάπτονται συμπληρωματικά προς τις ασφαλίσεις ζωής, ιδίως ασφαλίσεις σωματικών βλαβών, περιλαμβανομένης και της ανικανότητας για επαγγελματική εργασία, ασφαλίσεις θανάτου συνεπεία ατυχήματος, ασφαλίσεις ανικανότητας συνεπεία ατυχήματος ή ασθένειας

<b>Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ανα τρόπο πληρωμής (€ σε χιλ.)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Δ%</b>
Περιοδικής Καταβολής	129.710	118.157	10%
Εφάπαξ Καταβολής	268.252	306.393	-12%
- ΙΕΑ <sup>(1)</sup>	156.535	148.796	5%
<b>Σύνολο</b>	<b>397.962</b>	<b>424.550</b>	<b>-6%</b>

(1) Ισοδύναμο Ετησίων Ασφάλιστρα: Υπολογίζονται ως το άθροισμα των εγγεγραμμένων ασφαλίστρων περιοδικών καταβολών και του 10% των εγγεγραμμένων ασφαλίστρων εφάπαξ καταβολής.

<b>Νέα Παραγωγή Μικτών Εγγεγραμμένων Ασφάλιστρων ανα τρόπο πληρωμής (€ σε χιλ.)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Δ%</b>
Περιοδικής Καταβολής	16.902	9.280	82%
Εφάπαξ Καταβολής	268.663	304.251	-12%
- ΙΕΑ <sup>(1)</sup>	43.768	39.705	10%
<b>Σύνολο</b>	<b>285.565</b>	<b>313.531</b>	<b>-9%</b>

- Τα Κέρδη προ φόρων μειώθηκαν από € 72,7 σε € 49,6 εκατ. (32% μείωση σε σχέση με το 2016), κυρίως λόγω των αποτελεσμάτων από επενδυτικές δραστηριότητες των οποίων τα κέρδη συγκριτικά με το 2016 εμφανίστηκαν μειωμένα κατά € 67,5 εκατ.
- Τα ασφαλιστικά Κέρδη προ Φόρων ανήλθαν στα € 24,6 εκατ. το 2017 (έναντι € -20,7 εκατ. το 2016), εξαιτίας κυρίως:
  - ο Της αρνητικής επίπτωσης των επιπλέον αποθεμάτων που προέκυψαν από τον Έλεγχο Επάρκειας Αποθεμάτων (L.A.T.) το 2016 (κυρίως στο χαρτοφυλάκιο των καλύψεων ζωής), ύψους € 43,9 εκατ. έναντι € 10,8 εκατ. επιπλέον αποθεμάτων (L.A.T.) για το 2017. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε αλλαγή μεθοδολογίας (εφαρμόστηκε για πρώτη φορά το 2016) του υπολογισμού των αποθεμάτων και ειδικότερα στην χρήση χαμηλής καμπύλης αποδόσεων επιτοκίων άνευ κινδύνου.
  - ο Της μείωσης των αποζημιώσεων προς τους ασφαλισμένους κατά € 5,5 εκατ.
- Τα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ανήλθαν στο ποσό των € 398,0 εκατ. παρουσιάζοντας μείωση 6,3% σε σχέση με το 2016. Ο κύριος λόγος της μείωσης ήταν οι αυξημένες πωλήσεις επενδυτικών προϊόντων εφάπαξ ασφαλίστρου από το δίκτυο της τράπεζας που πραγματοποιήθηκαν το 2016 στα € 296 εκατ. έναντι των € 262 εκατ. το 2017
- Τα Έσοδα Επενδύσεων μειώθηκαν κατά 49% φτάνοντας τα € 79,3 εκατ., κυρίως λόγω της



μεγάλης αναγνώρισης κερδών από πώληση ομολόγων η οποία πραγματοποιήθηκε το 2016 .

- Ο αριθμός των εργαζομένων σε ισοδύναμα πλήρους απασχόλησης στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ήταν 145. (2016:145).
- Ο δείκτης Φερεγγυότητας II παραμένει ισχυρός 149%.
- Το 2017 πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος ύψους € 57,5 εκατ. που αφορούσε στο έτος 2016 καθώς και στις προηγούμενες χρήσεις.

### A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου έφτασε τις € 2.368 εκατ., και το συνολικό οικονομικό αποτέλεσμα των επενδύσεων ανήλθε στις € 388 εκατ.

#### A.3.1 Κατανομή επενδυτικού χαρτοφυλακίου

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

Αποτίμηση σε	31.12.2017		31.12.2016	
	Ποσό	Κατανομή	Ποσό	Κατανομή
<b>Φερεγγυότητα II (€ σε χιλ.)</b>				
Μετοχές	43.224	1,8%	16.529	0,9%
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	2.189.171	92,4%	1.732.756	95,2%
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων	72.818	3,1%	46.235	2,5%
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	3.709	0,2%	2.134	0,1%
Αμοιβαία Κεφάλαια	1.892	0,1%	424	0,0%
Συμμετοχές	57.460	2,4%	21.876	1,2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.368.274</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.819.954</b>	<b>100,0%</b>

Τα Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια αποτελούν το 92,4% του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, οι μετοχές και οι συμμετοχές σε άλλες εταιρείες αποτελούν το 1,8% και 2,4% αντίστοιχα και το υπόλοιπο 3,4% αντιπροσωπεύει τις καταθέσεις, τα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα.

Η έκθεση σε τίτλους σταθερού εισοδήματος αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους κατά € 456 εκατ.. 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	5.644	361
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	382.039	102.913
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων**	-740	336
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα**	-460	-397
Παράγωγα	0	-15.645
Αμοιβαία Κεφάλαια	133	-13.148
Συμμετοχές	1.463	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>388.079</b>	<b>74.422</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 και/ή ζημιές από την ρευστοποίηση και αποτίμηση των επενδύσεων. Συνολικά, η απόδοση των επενδύσεων ανήλθε στις € 388,1 εκατ. για το έτος 2017, έναντι € 74,4 εκατ. για το έτος 2016.

Την 31 Δεκεμβρίου 2017 η συνολική απόδοση των ομολόγων & εντόκων γραμματίων ανήλθε σε € 382,0 εκατ., 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 € -740 χιλ., και € -460 χιλ. αντίστοιχα, η οποία οφείλεται σε αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές.

Η απόδοση από εισηγμένες μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, και συμμετοχές ήταν θετική, ύψους € 5.644 χιλ., € 133 χιλ., και € 1.463 χιλ., αντίστοιχα.

### A.3.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων επενδύσεων

Στους πίνακες που ακολουθούν 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 έτος 2016:

Έσοδα Επενδύσεων 2017 (€ σε χιλ.)	μέσω ΚΑΧ*	μέσω ΙΚ**	Σύνολο
Μετοχές	555	5.089	5.644
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	84.611	297.427	382.039
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων***	-740	0	-740
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα***	-460	0	-460
Παράγωγα	0	0	0
Αμοιβαία Κεφάλαια	7	125	133
Συμμετοχές	1.463	0	1.463
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>85.437</b>	<b>302.642</b>	<b>388.079</b>

Έσοδα Επενδύσεων 2016 (€ σε χιλ.)	μέσω ΚΑΧ*	μέσω ΙΚ**	Σύνολο
Μετοχές	-1.214	1.575	361
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	183.921	-81.008	102.913
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων***	336	0	336
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα***	-397	0	-397
Παράγωγα	-15.645	0	-15.645
Αμοιβαία Κεφάλαια	-9.505	-3.643	-13.148
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>157.497</b>	<b>-83.075</b>	<b>74.422</b>

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

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

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

Η συνολική απόδοση των επενδύσεων για το έτος 2017 έφτασε τις € 388,1 εκατ., εκ των οποίων τα € 85,4 εκατ. αποτελούν κέρδη που αναγνωρίστηκαν στην ΚΑΧ, και οι € 302,6 εκατ. κέρδη που αναγνωρίστηκαν απευθείας στα ΙΚ.

#### A.3.4 Έξοδα Επενδύσεων

Τα έξοδα επενδύσεων που αφορούν έξοδα θεματοφυλακής, μεσιτείας και συμβουλευτικών υπηρεσιών ανήλθαν στις € 6,1 εκατ. 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 € 790,1 εκατ. Την 31 Δεκεμβρίου 2017, το συνολικό ύψος των ΟΕΔ σε τιμές αγοράς στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, ανήρχετο σε € 1.195 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 εμπλεκόμενων 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 εμπλεκόμενων 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:

- Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
- Θεόδωρος Καλαντώνης, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος
- Άγγελος Ανδρουλιδάκης, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
- Alberto Lotti, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
- Wade Sebastian Burton, μη εκτελεστικό μέλος
- Irena Germanoniciute, μη εκτελεστικό μέλος
- Νικόλαος Δελένδας, εκτελεστικό μέλος
- Αμαλία Μόφορη, εκτελεστικό μέλος
- 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 της 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 ενσωμάτωσή 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:

- 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, μετρίασμό 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 αντασφαλιστικών 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 νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και 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 επιδόσεων τους στον συγκεκριμένο ρόλο και ότι η μεταβλητή αμοιβή δεν θέτει σε κίνδυνο την αντικειμενικότητα και την ανεξαρτησία των εργαζομένων σε αυτές.

### **B.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:

Συνδεδεμένη εταιρεία Eurobank 31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	31.026	-	601	-
Ασφαλιστικές εργασίες	2.033	2.769	34.699	12.525
Λοιπές συναλλαγές	-	-	11	564
<b>Σύνολο</b>	<b>33.059</b>	<b>2.769</b>	<b>35.311</b>	<b>13.089</b>

Λοιπές Συνδεδεμένες εταιρείες 31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	145	-	-	-
Ασφαλιστικές εργασίες	597	296	3.065	1.816
Επενδυτικές εργασίες	7.304	-	1.403	4.058
Λοιπές συναλλαγές	33	35.317	179	1.369
<b>Σύνολο</b>	<b>8.078</b>	<b>35.612</b>	<b>4.647</b>	<b>7.243</b>

Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης 31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης	1	121	64	20
Αμοιβές και παροχές σε μέλη Διοίκησης	-	-	-	4.146

Συνδεδεμένη εταιρεία Eurobank 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	42.789	-	335	-
Ασφαλιστικές εργασίες	2.606	4.414	36.649	17.149
Επενδυτικές εργασίες	-	-	5.358	-
Λοιπές συναλλαγές	10	-	27	534
<b>Σύνολο</b>	<b>45.405</b>	<b>4.414</b>	<b>42.369</b>	<b>17.683</b>

Λοιπές Συνδεδεμένες εταιρείες 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	33	-	-	-
Ασφαλιστικές εργασίες	460	337	3.310	2.026
Επενδυτικές εργασίες	7.075	0	4.960	12
Λοιπές συναλλαγές	269	245	217	1.097
<b>Σύνολο</b>	<b>7.836</b>	<b>582</b>	<b>8.487</b>	<b>3.134</b>

Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης	1	134	72	146
Αμοιβές και παροχές σε μέλη Διοίκησης	-	-	-	3.145

Την 31 Δεκεμβρίου 2017 τα δάνεια προς τα μέλη της Διοίκησης ανέρχονταν στο ποσό των € 10,2 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2016: 10,3 χιλ.)

Στις 24 Μαΐου 2017 η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε την διανομή μερίσματος στον μέτοχο Eurolife ERB Insurance Group ποσού € 22,5 εκατ. 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 € 35 εκατ. Η διανομή του μερίσματος προήλθε από κέρδη προηγούμενων του 2016 χρήσεων. Το ποσό καταβλήθηκε στους μετόχους στις 11 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 εμπíπτουν 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 τη 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 Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας, 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 :

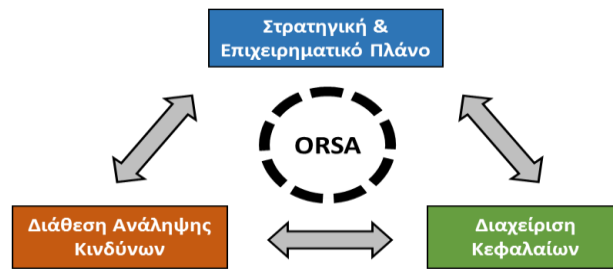
- να διαθέτει επαρκή διαθέσιμα ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση της συνολικής έκθεσης σε κινδύνους, καθώς και για τη συμμόρφωσή με τις κανονιστικές απαιτήσεις,
- να διαθέτει κεφαλαιακά πλεονάσματα που υπερβαίνουν σε κάθε περίπτωση το ύψος του SCR για κάλυψη όλων των κινδύνων που έχουν αναληφθεί και 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 ικανότητα 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	Συγκέντρωσης
-------------	-------	------------	--------------	---------------------	---	-------------------	--------------

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.



Τρεις Γραμμές Άμυνας της Εταιρείας

### 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.

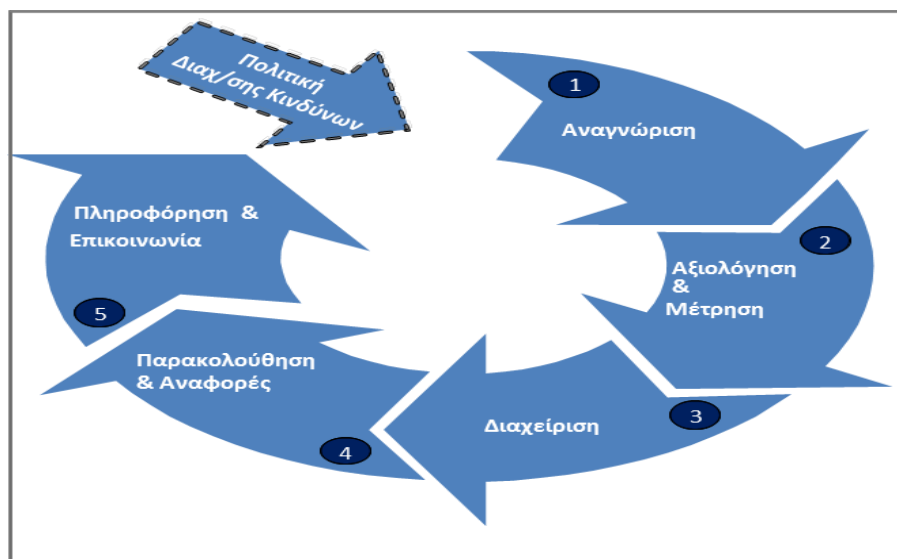
Επιπρόσθετα, είναι υπεύθυνες για τη θέσπιση κατάλληλων μεθοδολογιών για τη σύνταξη των σχετικών πολιτικών, καθώς και για την παροχή καθοδήγησης και κατευθύνσεων για την εφαρμογή τους και την παρακολούθηση της ορθής εκτέλεσής τους.

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 αλλαγές σε δημογραφικές ή/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, βασιζόμενη 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 υπεύθυνους 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 αντασφάλισης, 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 και (iv) τις ταμειακές ροές των υποχρεώσεων, 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 η 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 συνήθειες 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 αντίκτυπού 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 δεν ασκούν οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα στην Εταιρεία που θα 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 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.

## 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 αντασφαλιστικών 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 (εξωπορίσει) 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/ση 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 χρηματοδότηση 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/σημαντικές υπηρεσίες/δραστηριότητες.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί 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 αυτοί παρουσιάζονται παρακάτω:

Περιγραφή της λειτουργίας ή δραστηριότητας	Χώρα εγκατάστασης
Διαχείριση αποζημιώσεων για ασφαλισμένους σε προγράμματα υγείας / νοσοκομειακής ασφάλισης. Η εξωτερική ανάθεση περιλαμβάνει α) υπηρεσίες τηλεφωνικών κέντρων, β) ιατρικούς ελέγχους δαπανών στα συμβεβλημένα νοσοκομεία και γ) διακανονισμό των απαιτήσεων.	Ελλάδα
Ανάθεση σε εξωτερικούς παρόχους της προμήθειας, αποθήκευσης, οργάνωσης και παράδοσης των φυσικών φακέλων ταχυδρομείου της Εταιρείας με τους πελάτες της (συμπεριλαμβανομένων των ειδοποιήσεων πληρωμής ασφαλίσεων).	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

Το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθε σε 21,3 % των ασφαλίσεων ζωής, επιβεβαιώνοντας την ηγετική της θέση και την τάση ανάπτυξής της. Η Εταιρεία προσφέρει μια ευρεία γκάμα ασφαλιστικών προϊόντων ζωής προσαρμοσμένων στις ιδιαίτερες ανάγκες των πελατών της μέσω πολλαπλών καναλιών διανομής (τραπεζικά και μη-τραπεζικά). Τα προϊόντα διακρίνονται σε δύο κυρίως κατηγορίες: προστασίας και αποταμιευτικά.

- Τα **προϊόντα προστασίας** αφορούν :

Ισόβια ασφάλιση ζωής: Η ισόβια ασφάλιση ζωής παρέχει στους δικαιούχους του ασφαλισμένου πληρωμή σε περίπτωση απώλειας ζωής του ασφαλισμένου σε οποιοδήποτε χρόνο. Το ασφάλιστρο καταβάλλεται από τον πελάτη κατά τη διάρκεια της ζωής του ασφαλισμένου ή για κάποια προκαθορισμένη διάρκεια.

Πρόσκαιρη Ασφάλιση Ζωής: Η πρόσκαιρη ασφάλιση ζωής αποτελεί εναλλακτική των προϊόντων ισόβιας ασφάλισης ζωής, καλύπτοντας τον κίνδυνο απώλειας ζωής του ασφαλισμένου για ορισμένο χρονικό διάστημα. Οι πελάτες έχουν την επιλογή μεταξύ προκαθορισμένης ή φθίνουσας παροχής κατά τη διάρκεια ορισμένου χρονικού διαστήματος της ασφάλισης. Προσφέρονται είτε σε ατομική είτε σε ομαδική βάση.

Ασφάλιση προσωπικού ατυχήματος: Η ασφάλιση προσωπικού ατυχήματος παρέχει κάλυψη έναντι του κινδύνου απώλειας ζωής συνεπεία ατυχήματος ή ανικανότητας (μόνιμης ή προσωρινής) επί τη βάση ενός ασφαλιστέου ποσού. Η ασφάλιση προσωπικού ατυχήματος διατίθεται ως συμπληρωματικό προσάρτημα ορισμένων βασικών προϊόντων ασφαλίσεων ζωής.

Ασφάλιση υγείας: Η ασφάλιση υγείας προσφέρει παροχές για την πρωτοβάθμια και δευτεροβάθμια υγειονομική περίθαλψη, η οποία καλύπτει ιατρικά έξοδα (αποζημίωση), νοσοκομειακή και εξω-νοσοκομειακή περίθαλψη και ιατρικές εξετάσεις, νοσοκομειακό επίδομα, επίδομα χειρουργείου και επίδομα για τα έξοδα θεραπείας σοβαρών ασθενειών. Η ασφάλιση υγείας διατίθεται ως συμπληρωματικό παράρτημα ορισμένων βασικών προϊόντων ασφαλίσεων ζωής. Από το 2013, η Εταιρεία προωθεί νοσοκομειακά προϊόντα επησώς ανανεούμενα.



Ασφάλιση ανικανότητας: Η ασφάλιση ανικανότητας παρέχει επίδομα απώλειας εισοδήματος σε περίπτωση ανικανότητας (προσωρινής ή μόνιμης) η οποία προκλήθηκε από ατύχημα ή ασθένεια. Η ασφάλιση ανικανότητας διατίθεται ως συμπληρωματικό προσάρτημα ορισμένων βασικών προϊόντων ασφαλίσεων ζωής με περιοδικά ασφάλιστρα. Οι πελάτες έχουν την επιλογή να λάβουν την αποζημίωση είτε εφάπαξ είτε στη βάση περιοδικών καταβολών.

Ασφαλιστικά προϊόντα επί της ζωής δανειολήπτη: Τα ασφαλιστικά προϊόντα επί της ζωής δανειολήπτη παρέχουν κάλυψη σε περίπτωση που ο ασφαλισμένος δανειολήπτης καταστεί ανίκανος να εξοφλήσει υφιστάμενες οφειλές συνεπεία απώλειας ζωής ή ανικανότητας. Η Εταιρεία προσφέρει τέτοιου είδους προϊόντα ζωής σε ομαδική βάση και με περιοδικό τρόπο καταβολής ασφαλιστρών. Ο κύριος όγκος πωλήσεων αυτών των προϊόντων συνδέεται με πελάτες λιανικής τραπεζικής της Eurobank σχετικά με ενυπόθηκα δάνεια, πιστωτικές κάρτες και καταναλωτικά δάνεια. Η νέα παραγωγή των προϊόντων αυτών έχει μειωθεί σημαντικά ως απόρροια της επιβράδυνσης της πιστωτικής επέκτασης των τραπεζών.

- Τα **αποταμιευτικά προϊόντα** αφορούν:

Προϊόντα ετήσιων προσόδων: Το ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας αποτελείται από μια ευρεία γκάμα προϊόντων ετήσιων προσόδων, συμπεριλαμβανομένων προϊόντων εφάπαξ ή περιοδικών ασφαλιστρών, προϊόντων άμεσης ή ισόβιας (αυξανόμενης) ετήσιας προσόδου, ή προϊόντα ετήσιων προσόδων με εγγυημένες περιόδους. Από το 2017 η Εταιρεία προσφέρει προϊόν ετήσιας προσόδου με περιορισμένη περίοδο καταβολής, εφάπαξ ασφαλιστρού τριπλού επιτοκίου με εγγυημένο επιτόκιο την περίοδο της συνταξιοδότησης 1% που δεν προβλέπει συμμετοχή στα κέρδη. Το προϊόν πωλείται από όλα τα δίκτυα διανομής της Εταιρείας και αντικατέστησε το προηγούμενα προσφερόμενο προϊόν ισόβιας προσόδου με εφάπαξ ασφαλιστρού.

Προϊόντα unit-linked: Το 2004, η Εταιρεία ήταν η πρώτη ασφαλιστική εταιρεία που ξεκίνησε μεγάλης έκτασης προωθητικές ενέργειες για προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις εφάπαξ ασφαλιστρού, αποτελώντας το σημείο αναφοράς για την τοπική ασφαλιστική αγορά. Διατίθενται επίσης μέσω του τραπεζικού δικτύου, προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις με περιοδικές καταβολές ασφαλιστρών. Τα προϊόντα αυτά δεν παρέχουν κάποιας μορφής εγγύηση πέραν του ασφαλιστικού σκέλους τους (παροχές συνεπεία απώλειας ζωής καθώς και επιβίωσης). Οι παροχές των προϊόντων αυτών καθορίζονται από την τιμή των μεριδίων που είναι συνδεδεμένα είτε με Εσωτερικά Μεταβλητά Κεφάλαια τα οποία συγκρότησε και διαχειρίζεται η Εταιρεία (υπό τον έλεγχο των εποπτικών αρχών) είτε με Αμοιβαία Κεφάλαια που συγκρότησαν και διαχειρίζονται τρίτοι.

Ασφαλιστήρια συμβόλαια μικτής ασφάλισης ζωής (endowments): Η Εταιρεία παρέχει δύο κατηγορίες ασφαλιστηρίων μικτής ασφάλισης ζωής. Στην πρώτη κατηγορία καταβάλλεται μία προκαθορισμένη παροχή είτε σε περίπτωση απώλειας ζωής κατά τη διάρκεια ισχύος του ασφαλιστηρίου είτε σε περίπτωση επιβίωσης κατά τη λήξη του. Στη δεύτερη κατηγορία καταβάλλεται μία προκαθορισμένη παροχή σε περίπτωση επιβίωσης κατά τη λήξη του ασφαλιστηρίου και επιστροφή των ασφαλιστρών σε περίπτωση απώλειας ζωής κατά τη διάρκεια ισχύος του ασφαλιστηρίου. Αμφότερα τα προϊόντα προσφέρονται είτε με εφάπαξ είτε με περιοδικά ασφάλιστρα. Το 2017 η Εταιρεία προσέφερε για περιορισμένο διάστημα προϊόν της δεύτερης κατηγορίας εγγυημένου επιτοκίου 2,15%, εφάπαξ ασφαλιστρού χωρίς συμμετοχή στα κέρδη.

Πρόγραμμα συνταξιοδοτικών παροχών (DAF): Η Εταιρεία παρέχει ένα ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών με εγγυημένη απόδοση στους εργαζόμενους του Group καθώς και σε όλους τους εργαζόμενους του Ομίλου της

Eurobank. Το συγκεκριμένο πρόγραμμα παρέχεται και σε εταιρείες εκτός ομίλου της Eurobank και του Group της Εταιρείας, το χαρτοφυλάκιο των οποίων κατά την ημερομηνία αναφοράς ήταν πολύ μικρό.

#### Σύνοψη των επενδυτικών εργασιών

Η Εταιρεία διατηρεί ένα χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων άμεσα ρευστοποιήσιμων, επενδύοντας κυρίως σε περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος με μεγάλη διάρκεια προκειμένου να επιτύχει τη χρονική αντιστοιχία με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Επιπλέον, ανά πάσα στιγμή είναι διαθέσιμα μετρητά 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 Εταιρεία πέτυχε το 2017 απόδοση επενδύσεων 6,01% για το DAF χαρτοφυλάκιο και 3,59% για το χαρτοφυλάκιο παραδοσιακών συμβολαίων ζωής. Για το χαρτοφυλάκιο των παραδοσιακών συμβολαίων ζωής το εγγυημένο επιτόκιο αντιστοιχεί σε 2,43%.

Η Εταιρεία πέτυχε το 2016 απόδοση επενδύσεων 18,2% για το DAF χαρτοφυλάκιο και 4,4% για το χαρτοφυλάκιο παραδοσιακών συμβολαίων ζωής. Για το χαρτοφυλάκιο των παραδοσιακών συμβολαίων ζωής το εγγυημένο επιτόκιο αντιστοιχεί σε 2,54%.

Τα τεχνικά αποθεματικά στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς ("Δ.Π.Χ.Α.") και τη Φερεγγυότητα II με προσαρμογή μεταβλητότητας ("VA"), ήταν € 1.933,3 εκατ. και € 2.135,2 εκατ. αντίστοιχα.

Τα τεχνικά αποθεματικά στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς ("Δ.Π.Χ.Α.") και τη Φερεγγυότητα II με προσαρμογή μεταβλητότητας ("VA"), ήταν € 1.746,8 εκατ. και € 1.881,6 εκατ. αντίστοιχα.

Η αγοραία αξία (market value) του χαρτοφυλακίου περιουσιακών στοιχείων που διαχειρίζεται η Εταιρεία ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2017 € 2.310,1 εκατ. (€ 2.435,2 εκατ., συμπεριλαμβανομένου του χαρτοφυλακίου Unit Linked προϊόντων). Στα ανωτέρω ποσά περιλαμβάνεται μη πραγματοποιηθέν κέρδος, από διαφορά αποτίμησης, € 323,0 εκατ.

Η αγοραία αξία (market value) του χαρτοφυλακίου περιουσιακών στοιχείων που διαχειρίζεται η Εταιρεία ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2016 € 1.795,9 εκατ. (€ 2.006,3 εκατ., συμπεριλαμβανομένου του χαρτοφυλακίου Unit Linked προϊόντων). Στα ανωτέρω ποσά περιλαμβάνεται μη πραγματοποιηθέν κέρδος, από διαφορά αποτίμησης, € 20,3 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 διαθέτει 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 της αγοράς.
- Η διάρθρωση της νέας παραγωγής παραμένει σταθερή. Από το έτος 2018 κι εφεξής, τα νέα συμβόλαια εφάπαξ ασφαλιστρου δεν παρέχουν τη δυνατότητα στον ασφαλισμένο για συμμετοχή στην υπεραπόδοση των μαθηματικών αποθεμάτων, παρά μόνο το εγγυημένο τεχνικό επιτόκιο.
- Το εγγυημένο επιτόκιο των νέων συμβολαίων εφάπαξ ασφαλιστρου, μειώθηκε συγκριτικά με το 2016, ακολουθώντας τις νέες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά με αποδόσεις σε χαμηλότερα επίπεδα.

### 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 των ποσοστών ακυρωσιμότητας σε όλα τα προϊόντα κατά 20% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις για την περίοδο 2017 – 2020, επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	18,5	-3,3	-4,8	11%
2018	42,0	-7,1	-6,1	9%
2019	62,9	-10,5	-7,0	8%
2020	81,8	-13,8	-7,7	7%

- Ο μηδενισμός της νέας παραγωγής των προϊόντων εφάπαξ ασφαλιστρου με εγγυήσεις, που διανέμονται από το τραπεζικό δίκτυο της Eurobank για το έτος 2018, επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	0,00	0,0	0,0	0%
2018	-240,2	3,8	-16,8	53%
2019	-235,4	0,5	2,2	-4%
2020	-222,7	-3,2	-6,9	14%

- Η αύξηση των εξόδων κατά 10% για όλα τα μελλοντικά έτη επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	3,7	-4,2	0,7	-6%
2018	4,2	-5,1	0,5	-6%
2019	4,5	-6,1	0,2	-6%
2020	4,8	-7,1	0,1	-6%

Σημειώνεται ότι το σενάριο της αύξησης των εξόδων είχε εφαρμοστεί και κατά την άσκηση ORSA για το έτος 2016, επιφέροντας αύξηση στη Βέλτιστη Εκτίμηση κατά € 4 εκατ. για το 2016, € 3,9 εκατ. για το 2017, € 4,2 εκατ. για το 2018 και € 4,5 εκατ. για το 2019.

- Η αύξηση των προμηθειών κατά 10% για την περίοδο 2017 - 2020 από τις τρέχουσες εκτιμήσεις επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	1,7	-2,0	0,2	-3%
2018	2,5	-3,0	0,2	-3%
2019	2,9	-4,1	0,1	-4%
2020	3,3	-5,3	0,1	-4%

Σημειώνεται ότι το σενάριο είχε εφαρμοστεί κατά την άσκηση της ORSA για το έτος 2016, επιφέροντας αύξηση στη Βέλτιστη Εκτίμηση κατά € 1,4 εκατ. για το 2016, € 1,8 εκατ. για το 2017, € 2,2 εκατ. για το 2018 και € 2,5 εκατ. για το 2019.

- Σε καθημερινή βάση, παρακολουθείται ο αντίκτυπος στη Βέλτιστη Εκτίμηση, λόγω μείωσης της καμπύλης επιτοκίων άνευ – κινδύνου κατά 20 μ.β.. Προς τα τέλη του 2017, ο αντίκτυπος στη Βέλτιστη Εκτίμηση ανά 10 μ.β. μεταβολής της καμπύλης, κυμαινόταν περίξ των € 15 εκατ..

Για τον **Κίνδυνο Αγοράς**, οι δοκιμές αντοχής που διενεργήθηκαν και η επίπτωση αυτών (σε € εκατ.) ήταν:

Για τα επιτόκια, χρησιμοποιήθηκε ως καμπύλη αναφοράς η καμπύλη της ΕΙΟΡΑ των επιτοκίων άνευ κινδύνου στις 31 Δεκεμβρίου 2017 χωρίς προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας.

- Η αύξηση της καμπύλης, κατά το ήμισυ των ποσοστών των δοκιμών αντοχής για την υποενότητα κινδύνου επιτοκίου που προβλέπονται από την Φερεγγυότητα II, με ελάχιστη αύξηση τις 50 μ.β., επιφέρει:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	-63,0	+1,9	-22,7	+27%
2018	-66,2	+2,2	-24,5	+27%
2019	-69,5	-2,8	-21,9	+21%
2020	-72,8	-6,0	-19,3	+20%

- Η μείωση της καμπύλης, κατά το ήμισυ των ποσοστών των δοκιμών αντοχής για την υποεπένδυση κινδύνου επιτοκίου που προβλέπονται από την Φερεγγυότητα II, με τον περιορισμό της μείωσης σε θετικά επιτόκια (λόγω της διάρθρωσης των επιτοκίων, η μείωση εφαρμόστηκε μετά το 4<sup>ο</sup> έτος), επιφέρει:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	+17,5	-1,1	+14,0	-13%
2018	+21,6	-4,5	+14,9	-14%
2019	+26,6	-6,6	+13,8	-16%
2020	+32,5	-9,9	+12,3	-19%

Επιπλέον, για 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 τη διάρκεια 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 € 62,6 εκατ. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων κατά € 46 εκατ. και τη μείωση του δείκτη SCR κατά 29%.
- Για την μείωση της καμπύλης κατά 50 μ.β., η αγοραία αξία των Ελληνικών Ομολόγων στις 31.12.2017 αυξήθηκε κατά € 67,5 εκατ. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων κατά € 46,4 εκατ. και τη μείωση του δείκτη SCR κατά 32%.

Συγκεκριμένα, τη σημερινή θέση στα ΟΕΔ και την καμπύλη απόδοσής τους διαπιστώνουμε το σημαντικό περιορισμό του αντίκτυπου των παραπάνω stress στα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλια και στον δείκτη Φερεγγυότητας (SCR ratio).

Επίσης εξετάστηκε η απαλοιφή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας, η οποία είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά € 3,7 εκατ. (31.12.2016 : € 15,6 εκατ.) και την αύξηση του SCR κατά € 1,5 εκατ. (31.12.2016 : € 4,0 εκατ.)

## Γ.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που ενυπάρχει σε κάθε ασφαλιστήριο συμβόλαιο και συνίσταται στην πιθανότητα να συμβεί το ασφαλισμένο γεγονός καθώς και στην αβεβαιότητα του ποσού της επερχόμενης αποζημίωσης. 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 εκτεθειμένα.

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

### Γ.1.1 Κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι

Οι κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι που εκτίθεται η Εταιρεία είναι:

**Κίνδυνος θνησιμότητας:** συνίσταται στον κίνδυνο ο πραγματικός αριθμός των θανάτων να είναι υψηλότερος από τον αναμενόμενο (όπως είχε εκτιμηθεί κατά την τιμολόγηση των προϊόντων) αυξάνοντας τις αποζημιώσεις. Η σημαντικότερη έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο θνησιμότητας προέρχεται από τα προγράμματα πρόσκαιρης ασφάλισης ζωής, ισόβιας ασφάλισης ζωής και μικτής ασφάλισης που αποτελούν τμήμα των ατομικών ασφαλίσεων ζωής καθώς και των ασφαλίσεων επί της ζωής δανειοληπτών.

**Κίνδυνος μακροβιότητας:** σχετίζεται με μελλοντικές ζημιές και καταβολή αποζημιώσεων / παροχών οι οποίες ενδέχεται να διαφέρουν από τις πραγματικές καταβολές πληρωμών που θα καταστούν πληρωτέες στο μέλλον εάν οι ασφαλισμένοι ζήσουν περισσότερο από το αναμενόμενο. Η μεγαλύτερη έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο μακροβιότητας προέρχεται από το χαρτοφυλάκιο των αναβαλλόμενων προσόδων (π.χ. συνταξιοδοτικά συμβόλαια)

**Κίνδυνος ακύρωσης/μη ανανέωσης / εξαγορών:** προκύπτει από την αβεβαιότητα στην συμπεριφορά των ασφαλισμένων. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος για τα συμβόλαια ασφάλισης ζωής μακράς διάρκειας επηρεάζεται και από το δικαίωμα των ασφαλισμένων να καταβάλλουν μειωμένα ασφάλιστρα (ή να απαλλαγούν από την καταβολή μελλοντικών ασφαλίσεων) και να ακυρώσουν το συμβόλαιο. Ως εκ τούτου, το μέγεθος του ασφαλιστικού κινδύνου εξαρτάται και από τη συμπεριφορά του ασφαλισμένου η οποία μπορεί να έχει αντίκτυπο στον τρόπο με τον οποίο θα διαμορφωθούν οι καταβολές μελλοντικών αποζημιώσεων. Οι συμπεριφορές των ασφαλισμένων επηρεάζονται από πολλούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των συνθηκών που επικρατούν στην οικονομία και στις χρηματοοικονομικές αγορές. Τα ποσοστά ακυρώσεων – εξαγορών εκτιμώνται ανά ομάδα ομοειδών προϊόντων λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία της Εταιρείας τα τελευταία δέκα χρόνια. Η μελέτη ακυρώσεων και εξαγορών αναθεωρείται τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Ο κίνδυνος αυτός αφορά όλα τα προϊόντα της Εταιρείας με δικαίωμα εξαγοράς.

**Νοσηρότητα/ ανικανότητα:** συνίσταται στον κίνδυνο να καταβληθούν περισσότερες από τις αναμενόμενες αποζημιώσεις συνεπεία αύξησης της συχνότητας και της σοβαρότητας των αποζημιώσεων για ανικανότητα, ασθένεια και αύξησης του ιατρικού πληθωρισμού. Ο κίνδυνος αυτός αφορά το χαρτοφυλάκιο συμπληρωματικών καλύψεων της Εταιρείας. Οι συμπληρωματικές καλύψεις σχετίζονται με αποζημιώσεις που καλύπτουν ιατρικά έξοδα, νοσοκομειακές δαπάνες, δαπάνες εγχείρησης, θάνατο από ατύχημα και ανικανότητα.

**Κίνδυνος εξόδων:** προκύπτει από τη χρονική αναντιστοιχία και / ή του ύψους των εξόδων σε σχέση αυτό που είχε εκτιμηθεί κατά την τιμολόγηση των προϊόντων. Η εκτίμηση των εξόδων περιλαμβάνει τα έξοδα διατήρησης και διαχείρισης του χαρτοφυλακίου καθώς και τον πληθωρισμό που λαμβάνεται υπόψη τόσο κατά την τιμολόγηση όσο και για τους υπολογισμούς του SCR με βάση την τυποποιημένη μέθοδο. Ο κίνδυνος εξόδων αφορά όλα τα προϊόντα της Εταιρείας.

**Καταστροφικός κίνδυνος:** προκύπτει από την επέλευση ενός γεγονότος που έχει μικρή πιθανότητα να συμβεί αλλά μεγάλη σοβαρότητα κατά την επέλευσή του με αποτέλεσμα να προκύπτει σημαντική απόκλιση στις αποζημιώσεις / καταβολές παροχών σε σχέση με τις αναμενόμενες. Γενικότερα, η συχνότητα και σοβαρότητα καταστροφικών γεγονότων είναι εγγενώς απρόβλεπτη.

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

Η Εταιρεία, προκειμένου να παρακολουθεί τους ασφαλιστικούς κινδύνους, επανεξετάζει τις υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν -θνησιμότητα, απόδοση επενδύσεων, έξοδα- κατά την τιμολόγηση προϊόντων χρησιμοποιώντας στατιστικές και αναλογιστικές μεθόδους. Σε συνδυασμό με άλλες υποθέσεις όπως την ακυρωσιμότητα και το ποσοστό άσκησης δικαιώματος εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης, διενεργείται έλεγχος επάρκειας των τεχνικών αποθεμάτων. Αναλυτικότερα, η Εταιρεία παρακολουθεί και ελέγχει τους ασφαλιστικούς κινδύνους μέσω διαφόρων μεθόδων, όπως:

- της χρήσης αντασφάλισης για τη μείωση της έκθεσης σε κινδύνους θνησιμότητας και νοσηρότητας,
- της ανάληψη κινδύνων που είναι ασφαλίσιμοι και τα ασφάλιστρα αντανakλούν τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του κάθε κινδύνου,
- της μηνιαίας αναφοράς των βασικών δεικτών που σχετίζονται με την ανάληψη κινδύνων,
- της ORSA, όπου διενεργούνται προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων και έλεγχοι ευαισθησίας επί των σημαντικότερων παραγόντων του ασφαλιστικού κινδύνου
- της παρακολούθησης σε μηνιαία βάση της ακυρωσιμότητας των συμβολαίων. Τα ποσοστά ακυρωσιμότητας / εξαγορών χρησιμοποιούνται στους υπολογισμούς της Βέλτιστης Εκτίμησης Υποχρεώσεων, και επανεξετάζονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση,
- του σωστού σχεδιασμού και τιμολόγησης των προϊόντων ώστε να ελαχιστοποιείται το φαινόμενο της αντεπιλογής και της υιοθέτησης κατάλληλων ασφαλιστρών που αντανakλούν την έκθεση σε κάθε κίνδυνο. Για ορισμένα προϊόντα, η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να αναθεωρεί τα ασφάλιστρα σε τακτά χρονικά διαστήματα καθ' όλη τη διάρκεια του συμβολαίου.
- της υιοθέτησης ειδικού μοντέλου ανάλυσης εξόδων, το οποίο λαμβάνει υπόψη όλες τις κατηγορίες των εξόδων και στη συνέχεια βάσει συγκεκριμένων παραμέτρων, τα έξοδα κατανέμονται με συνέπεια στα χρόνια.

Η Εταιρεία συνάπτει αντασφαλιστικές συμβάσεις ώστε να περιορίζει την συνολική της έκθεση σε κινδύνους, για τη μείωση της μεταβλητότητας των αποζημιώσεων και την ενίσχυση της οργανικής της κερδοφορίας.

Η Εταιρεία συνάπτει αναλογικές αντασφαλιστικές συμβάσεις με μέγιστη ίδια κράτηση ανά ασφαλισμένο, για τους κινδύνους θνησιμότητας και ανικανότητας, και με διαφορετικούς αντισυμβαλλομένους ανάλογα με τον τύπο κάλυψης. Ειδικά για τα νοσοκομειακά προϊόντα, υπάρχει αντασφαλιστική σύμβαση Υπερβάλλουσας Ζημιάς ανά κίνδυνο σε ετήσια βάση. Η καταλληλότητα των αντασφαλιστικών συμβάσεων αξιολογείται κατ' ελάχιστον ετησίως.

Ο υπολειπόμενος ασφαλιστικός κίνδυνος αξιολογείται ως υψηλής σημαντικότητας, κυρίως λόγω της επίδρασης του κινδύνου ακυρωσιμότητας στο συνολικό SCR και επίσης λόγω του ότι η ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων αποτελεί την κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι το υπολογισθέν ποσό για τον ασφαλιστικό κίνδυνο αυξήθηκε σημαντικά κατά την 31.12.2017 σε σχέση με το αντίστοιχο μέγεθος την 31.12.2016, ως αποτέλεσμα της ενσωμάτωσης του δικαιώματος εξαγοράς κατά την έναρξη της συνταξιοδότησης στους υπολογισμούς του SCR για τον κίνδυνο της ακυρωσιμότητας κατόπιν αιτήματος της ελληνικής εποπτικής αρχής (ΤτΕ).

## 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 Ε.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 διαφορετικής διάρκειας για να επιτύχει τη χρονική αντιστοίχιση με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Ο κίνδυνος αναντιστοιχίας μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (ALM mismatch) συμπεριλαμβάνεται σε αυτή την υπο-ενότητα των κινδύνων αγοράς.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Η Εταιρεία, στις 31 Δεκεμβρίου 2017, διέθετε περιορισμένες θέσεις σε ξένο νόμισμα και ως εκ τούτου, ο συναλλαγματικός κίνδυνος θεωρείται μικρής σημαντικότητας.
- **Κίνδυνος μετοχών:** Η Εταιρεία, κατέχοντας θέσεις σε μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια, 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 διαπραγματεύσιμες σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια (συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας) του ΕΟΧ και του ΟΟΣΑ. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο μετοχών υπόκεινται στο γενικότερο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και στην Πολιτική Επενδύσεων. Δεδομένης της αύξησης της θέσης της Εταιρείας σε μετοχές, ο κίνδυνος μετοχών θεωρείται μέτριας σημαντικότητας.
- **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 προθεσμιακές 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 αυτόν τον κίνδυνο λόγω των τοποθετήσεων της σε μεμονωμένους εκδότες π.χ. για προθεσμιακές καταθέσεις, ομόλογα, μετοχές, κλπ. Ο συγκεκριμένος κίνδυνος δεδομένων των αποτελεσμάτων του SCR θεωρείται μικρής σημαντικότητας.



### 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 απόδοση επενδύσεων θα πρέπει να είναι τέτοια ώστε να καλύπτονται κατ'ελάχιστον τα εγγυημένα τεχνικά επιτόκια που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια
- η επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας ευθυγραμμίζεται με τις βασικές πολιτικές διαχείρισης κινδύνου για τη διαχείριση αντιστοιχίας Ενεργητικού-Παθητικού (ALM) και ρευστότητας. Δηλαδή η Εταιρεία έχει ως στόχο να διαθέτει κατάλληλα περιουσιακά στοιχεία και να διατηρεί επαρκή ρευστότητα ώστε να καλύπτει όλες 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-ενότητες 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 παρέμειναν 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

επανατιμολόγηση). 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.

Σημειώνεται ότι ο κίνδυνος αγοράς για την 31.12.2017 όπως ποσοτικοποιείται από την τυποποιημένη μέθοδο αυξήθηκε σημαντικά σε σχέση με την αντίστοιχη εκτίμηση για την 31.12.2016. Η εν λόγω αύξηση, είναι απόλυτα συνεπής με τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας.

### 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 τέταρτο 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

#### Γ.3.1 Κυριότεροι Πιστωτικοί κίνδυνοι

Ο πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται με τα ακόλουθα περιουσιακά στοιχεία: ομολογίες, απαιτήσεις αντασφάλισης, απαιτήσεις ασφαλιστρών και ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα.

Ως πιστωτικός κίνδυνος από ομολογίες (οι εταιρικές ομολογίες λαμβάνονται υπόψη στον 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. Ως εκ τούτου η Εταιρεία στα πλαίσια της άσκησης ORSA ποσοτικοποίησε την έκθεσή της στον κίνδυνο από κρατικά ομόλογα.

\* Εξ ορισμού, τα περιουσιακά στοιχεία που εμπίπτουν στον κίνδυνο του πιστωτικού περιθωρίου δεν εμπίπτουν 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.

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

Ως πιστωτικός κίνδυνος από απαιτήσεις ασφαλιστρών (που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου), νοείται η αδυναμία ενός διαμεσολαβούντα να αποδώσει τα ασφάλιστρα που έχει εισπράξει από τον πελάτη στην Εταιρεία.

Ο κίνδυνος αυτός είναι πολύ περιορισμένος λόγω του γεγονότος ότι η Εταιρεία έχει εφαρμόσει μια αυτοματοποιημένη διαδικασία ακύρωσης των ανείσπρακτων 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. Η Εταιρεία, σύμφωνα με την πολιτική της, κάνει προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων που αφορούν κυρίως χρηματοδοτήσεις συνεργατών.

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, κατανέμει τα ταμειακά της 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 ενδειγμένης 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 επιλεγθεί ο κατάλληλος συνδυασμός ανασφαλιστών ώστε να εξασφαλιστεί το κατάλληλο επίπεδο ανασφαλιστικής κάλυψης.

Προκειμένου να μειωθεί ο κίνδυνος από απαιτήσεις αντασφάλισης (κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου), η Εταιρεία εφαρμόζει τα ελάχιστα αποδεκτά επίπεδα αξιολόγησης των αντασφαλιστών που υποστηρίζουν τις αντασφαλιστικές συμβάσεις της, και ως εκ τούτου αντασφαλιστές 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. Η Εταιρεία επανεξετάζει την πιστοληπτική διαβάθμιση των αντασφαλιστών κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση. Δεδομένης της υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης και της αναγνωρισμένης φερεγγυότητας των συνεργαζόμενων αντασφαλιστικών εταιριών, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει ζημιές από αθέτηση αντισυμβαλλομένου αντασφαλιστή.

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.

Η έκθεση της εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο για το 2017 παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος.

## **Γ.4 Κίνδυνος 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.

### Γ.4.1 Κυριότεροι κίνδυνοι ρευστότητας

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 και ως εκ τούτου η έκθεσή της σε κίνδυνο ρευστότητας θεωρείται περιορισμένη. Παράγοντες όπως μια χρηματοπιστωτική κρίση ή μια πανδημία, δυνητικά θα μπορούσαν να επηρεάσουν την συμπεριφορά των ασφαλισμένων ώστε να προκληθεί έλλειψη ρευστότητας. Σε τέτοιες περιπτώσεις, αναμένεται οι πελάτες να προχωρήσουν σε μαζικές εξαγορές των συμβολαίων τους και ως εκ τούτου αναμένονται σημαντικές ταμειακές εκροές για την Εταιρεία. Προκειμένου να αντιμετωπιστεί πιθανή έλλειψη ρευστότητας, η Εταιρεία διατηρεί επαρκή περιουσιακά στοιχεία άμεσα ρευστοποιήσιμα καθώς και αντασφαλιστικές συμβάσεις που καλύπτουν καταστροφικούς κινδύνους πανδημίας. Η ρευστότητα 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 της 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. Επίσης, μέσω της πολιτικής ALM, παρακολουθείται η συσχέτιση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και ο συγχρονισμός τους, τόσο σε επίπεδο χρηματοροών όσο και σε επίπεδο οικονομικής διάρκειας (duration).

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 τρίτη μεγαλύτερη έκθεση σε κίνδυνο που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2017 (10% 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.** Το κύριο παραγωγικό σύστημα της Εταιρείας δεν υποστηρίζει επαρκώς συστημικές ροές εργασιών (workflows), λειτουργίες maker-checker και εργασίες όπως ανασφάλιση, 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. 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 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 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 πολύ-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 Εταιρεία, προκειμένου να αντιμετωπίσει πιθανές εκθέσεις, εξετάζει συγκεκριμένες λύσεις (π.χ. εγκατάσταση λογισμικού κατά της απάτης στις συγκεκριμένες διαδικασίες).
- **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, PRIIPS, 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.

Είναι πολύ σημαντικό να σημειωθεί ότι η ασφάλεια της ανθρώπινης ζωής είναι ο πρωταρχικός στόχος της Εταιρείας υπό οποιεσδήποτε 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 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 εκφρασμένοι τόσο σε ποσοτικούς όσο και σε ποιοτικούς όρους).

## Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι

Στα πλαίσια διενέργειας της άσκησης ORSA, έχουν αναγνωριστεί ως ενδεχόμενοι σημαντικοί κίνδυνοι ο κίνδυνος αναντιστοιχίας Ενεργητικού-Παθητικού (ALM), ο κίνδυνος συγκέντρωσης, ο κίνδυνος φήμης και ο στρατηγικός κίνδυνος.

### Γ.6.1 Περιγραφή των λοιπών σημαντικών κινδύνων

**Κίνδυνος αναντιστοιχίας Ενεργητικού-Παθητικού (ALM Risk):** Λόγω της φύσης των προϊόντων της, η Εταιρεία απαιτεί ένα σημαντικό ποσό μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων σταθερού εισοδήματος για την κάλυψη των μακροπρόθεσμων ασφαλιστικών υποχρεώσεων της. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τα περιουσιακά της στοιχεία σε συνδυασμό με τις υποχρεώσεις της, τόσο ως προς τις ταμειακές ροές όσο και ως προς τη ληκτότητα τους. Η ληκτότητα και οι ταμειακές ροές των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού παρακολουθούνται τακτικά, ενώ εξετάζονται τυχόν περιπτώσεις αναντιστοιχιών.

**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 αντιλαμβάνεται 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 αναντιστοιχίας Ενεργητικού-Παθητικού (ALM Risk):** Για τη διαμόρφωση της επενδυτικής στρατηγικής και της στρατηγικής ALM, λαμβάνονται υπόψη πιθανές αναντιστοιχίες των χρηματοροών και της ληκτότητας μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Η Εταιρεία αναλύει και παρακολουθεί την έκθεσή της στις προαναφερόμενες αναντιστοιχίες, και τυχόν κίνδυνοι που εντοπίζονται λαμβάνονται υπόψη κατά την διαδικασία επενδυτικών αποφάσεων καθώς και κατά την ανάπτυξη νέων προϊόντων. Η μεταβλητότητα της αγοραίας αξίας των περιουσιακών στοιχείων και της Βέλτιστης Εκτίμησης, που επηρεάζονται από την καμπύλη επιτοκίων που χρησιμοποιείται κατά την προεξόφληση, επιδρούν στον κίνδυνο επιτοκίου και άρα και στον κίνδυνο αναντιστοιχίας Ενεργητικού – Παθητικού..

**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 παρακολούθησης 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

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται η αποτίμηση των σημαντικών κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων με βάση το πλαίσιο Φερεγγυότητα II και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Α.) κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και την 31 Δεκεμβρίου 2016, αντίστοιχα.

Πληροφορίες ισολογισμού - Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2017 (€ σε χιλ.)			
Στοιχεία Ενεργητικού	Φερεγγυότητα II	Δ.Π.Χ.Α. <sup>(1)</sup>	Σημείωση
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	-	20.780	α
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	-	1.415	β
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	

Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιοχρηση	585	617	γ
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	2.364.565	2.355.787	δ
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	57.460	49.419	δ.1
Μετοχές	43.224	43.166	
- Μετοχές εισηγμένες	42.962	42.962	δ.2
- Μετοχές μη εισηγμένες	261	204	δ.1
Ομόλογα	2.189.171	2.188.497	
- Κρατικά ομόλογα	2.166.323	2.165.649	δ.2
- Εταιρικά ομόλογα	22.848	22.848	δ.2
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	1.892	1.892	δ.2
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	72.818	72.812	δ.3
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	125.113	125.112	ε
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	17.041	16.960	στ
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	1.539	1.517	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	1.539	1.517	
Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	15.502	15.443	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	101	255	
- Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	15.401	15.188	
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	7.701	7.701	ζ
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	4.556	4.556	η
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	23.582	23.582	θ
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.709	3.709	ι
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	301	301	
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>2.547.153</b>	<b>2.560.519</b>	

<b>Πληροφορίες ισολογισμού - Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2016 (€ σε χιλ.)</b>			
<b>Στοιχεία Ενεργητικού</b>	<b>Φερεγγυότητα II</b>	<b>Δ.Π.Χ.Α.<sup>(1)</sup></b>	<b>Σημείωση</b>
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	-	18.514	α
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	-	1.349	β
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	40.640	-	
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	425	462	γ
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	1.817.820	1.813.196	δ
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	21.876	19.419	δ.1
Μετοχές	16.529	16.448	
- Μετοχές εισηγμένες	16.244	16.244	δ.2
- Μετοχές μη εισηγμένες	285	204	δ.1
Ομόλογα	1.732.756	1.730.672	
- Κρατικά ομόλογα	1.715.755	1.713.672	δ.2
- Εταιρικά ομόλογα	17.000	17.000	δ.2
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	424	424	δ.2
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	46.235	46.232	δ.3
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	210.357	210.426	ε
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	18.386	19.335	στ
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	1.474	1.459	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	1.474	1.459	
Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	16.912	17.876	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	577	513	
- Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	16.335	17.363	
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	6.442	6.442	ζ
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	2.551	2.551	η

Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	790	790	θ
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.134	2.134	ι
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	432	432	
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>2.099.978</b>	<b>2.075.632</b>	

<sup>(1)</sup> 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) Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης

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

#### β) 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.

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

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, η αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση ανερχόταν στο ποσό € 585 χιλ. (2016: € 425 χιλ.). Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές, 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..

#### δ) Επενδύσεις

Οι επενδύσεις αποτελούνται από συμμετοχές, 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) ανέρχονται την 31 Δεκεμβρίου 2017 για σκοπούς Φερεγγυότητας II σε € 2.364.565 χιλ., παρουσιάζοντας αύξηση € 546.745 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος (2016: € 1.817.820 χιλ.), η οποία οφείλεται κυρίως στις θετικές αποτιμήσεις των χρεωστικών τίτλων και στις αγορές χρεωστικών και συμμετοχικών τίτλων που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2017.

##### δ.1) Συμμετοχές και μη εισηγμένες μετοχές

Οι συμμετοχές αφορούν στην συμμετοχή της Εταιρείας στην θυγατρική ασφαλιστική επιχείρηση EUROLIFE ERB ASIGURARI DE VIATA S.A., στην θυγατρική μη-ασφαλιστική επιχείρηση ΔΙΕΘΝΗΣ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Α.Ε. και στην κοινοπραξία Grivalia Hospitality S.A., ενώ οι μη εισηγμένες μετοχές αφορούν στην συμμετοχή της Εταιρείας στην ασφαλιστική επιχείρηση EUROLIFE ERB ASIGURARI GENERALE

S.A., όπως παρουσιάζεται στην ενότητα 'Α.1.5 Νομική δομή του Ομίλου'. Τόσο η συμμετοχή στην ασφαλιστική επιχείρηση όσο και οι μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με την προσαρμοσμένη μέθοδο καθαρής θέσης η οποία βασίζεται στα ίδια κεφάλαια των ασφαλιστικών επιχειρήσεων σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II. Η Εταιρεία αποτιμά την μη ασφαλιστική θυγατρική και την κοινοπραξία χρησιμοποιώντας την προσαρμοσμένη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η αποτίμηση των επιμέρους στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού των συμμετοχών γίνεται με βάση το Άρθρο 75 της Οδηγίας 2009/138 ΕΚ.

#### δ.2) Ομόλογα, εισηγμένες μετοχές, επενδυτικά κεφάλαια

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 αναπτυχθεί 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 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.

#### δ.3) 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 επιμετρώνται με βάση τις προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές που αναμένεται να παραχθούν από τις σχετικές συναλλαγές.

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

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις ανέρχονταν σε € 125.113 χιλ. (2016: € 210.357 χιλ.). Αυτά τα περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται στην εύλογη αξία ακολουθώντας τις ίδιες μεθοδολογίες με αυτές που εφαρμόζονται στα ομόλογα, τις εισηγμένες μετοχές



και τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (βλέπε παράγραφο 6.2). Η μείωση του υπολοίπου την 31 Δεκεμβρίου 2017 κατά € 85.244 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος οφείλεται κυρίως σε λήξεις και εξαγορές Unit Linked προϊόντων.

**στ) Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις**

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, τα στοιχεία αυτά ανέρχονται σε € 17.041 χιλ. (2016: € 18.386 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 31 Δεκεμβρίου 2017, οι απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές ανέρχονται σε € 7.701 χιλ. (2016: 6.442 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 ζημία απομείωσης χρησιμοποιώντας την ίδια διαδικασία που έχει υιοθετηθεί για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

**η) Αντασφαλιστικές απαιτήσεις**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι αντασφαλιστικές απαιτήσεις ανέρχονται σε € 4.556 χιλ. (2016: € 2.551 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 ζημία απομείωσης.

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

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι απαιτήσεις εμπορικής φύσης ανέρχονται σε € 23.582 χιλ. (2016: € 790 χιλ.) και περιλαμβάνουν κυρίως απαιτήσεις από το προσωπικό, άλλους συνεργάτες της Εταιρείας (που δεν σχετίζονται με ασφαλιστικές εργασίες), καθώς και απαιτήσεις από δημόσιους οργανισμούς. Η αύξηση του υπολοίπου την 31 Δεκεμβρίου 2017 κατά € 22.792 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος οφείλεται κυρίως στην απαίτηση της Εταιρείας από φόρο εισοδήματος και από προκαταβολές σε κλινικές και ιδιωτικά νοσοκομεία που χορηγήθηκαν εντός του 2017 έναντι μελλοντικής χρησιμοποίησης υπηρεσιών από τους ασφαλισμένους.

**ι) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, η Εταιρεία διατηρούσε € 3.709 χιλ. ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (2016: € 2.134 χιλ.) τα οποία περιλάμβαναν κυρίως μετρητά και καταθέσεις όψεως σε τράπεζες της Ελλάδας και του εξωτερικού.

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

**α) Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης**

Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ανέρχονται κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 σε € 20.780 χιλ. (2016: € 18.514 χιλ.), ενώ τα αντίστοιχα ποσά στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία. 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, κεφαλαιοποιούνται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο του ενεργητικού. Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφάλιστρο κατά την διάρκεια του συμβολαίου.

Ειδικότερα:

- Για τις ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας, εξαιρουμένων των ασφαλιστηρίων συμβολαίων εφάπαξ καταβολής, τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται σύμφωνα με το έσοδο των ασφαλίσεων με τις αντίστοιχες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης για μελλοντικές παροχές του συμβολαίου.
- Για τις ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφάλιστρο.

**β) Άυλα στοιχεία ενεργητικού**

Τα άυλα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται σε μηδενική αξία σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II. Με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. τα άυλα στοιχεία ενεργητικού ανέρχονται κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 σε € 1.415 χιλ. (2016: € 1.349 χιλ.). 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.

**γ) 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, λοιπό εξοπλισμό καθώς και μεταφορικά μέσα τα οποία 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.

**δ) Επενδύσεις**

δ.1) 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 αναγνωρισθεί ζημίες απομείωσης έως την 31 Δεκεμβρίου 2017.

#### δ.2) 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 στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση (AFS) και στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι την λήξη (HTM). Τα χαρτοφυλάκια των επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση αποτιμώνται στην αγοραία αξία, ενώ το χαρτοφυλάκιο των επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι την λήξη αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος. Σημειώνεται ότι κατά την ημερομηνία αναφοράς η Εταιρεία δεν είχε κατατάξει χρηματοοικονομικά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων σε Δάνεια και απαιτήσεις.

#### δ.3) Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθέσιμων

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι προθεσμιακές καταθέσεις επιμετρώνται 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.

- ε) Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις**  
Δεν υπάρχουν σημαντικές διαφορές μεταξύ της αποτίμησης των στοιχείων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Unit Linked) βάσει της Φερεγγυότητας II και βάσει των Δ.Π.Χ.Α.
- 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 κατηγορίες επιχειρηματικής δραστηριότητας σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II:

Κλάδος Ασφαλιστικής δραστηριότητας	Κατηγορία Επιχειρηματικής δραστηριότητας
II, I2 και VII2	Ασφαλίσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη
I1 και I3	Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη
III	Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις
I3	Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής
I3	Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων

Με βάση τον ανωτέρω πίνακα, οι βασικές καλύψεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων ζωής κατηγοριοποιούνται στις δραστηριότητες "Ασφαλίσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη" και "Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη" ανάλογα με το αν οι καλύψεις αυτές παρέχουν το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη.

Οι συμπληρωματικές καλύψεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων ζωής κατηγοριοποιούνται είτε στη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής" είτε στη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων", ανάλογα με τα ασφαλιστικά χαρακτηριστικά τους, τους ειδικούς συμβατικούς όρους, τον τρόπο τιμολόγησης και αποθεματοποίησης τους.

Τα Ομαδικά συνταξιοδοτικά συμβόλαια (DAF) κατηγοριοποιούνται στη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη".

Τα συμβόλαια Unit Linked διαχωρίζονται σε δύο κατηγορίες. Η ασφάλιση ζωής κατηγοριοποιείται στη δραστηριότητα "Ασφάλιση ζωής με συμμετοχή στα κέρδη" και το επενδυτικό σκέλος στη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις".

Οι παραπάνω κατηγορίες αποτελούνται από επιμέρους ομοιογενείς ομάδες κινδύνου οι οποίες προκύπτουν από την ομαδοποίηση των ασφαλιστικών καλύψεων με βάση τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της ασφάλισης, τα συμβατικά δικαιώματα προαίρεσης που

παρέχονται στον αντισυμβαλλόμενο, το προφίλ κινδύνου των ασφαλισμένων και το δίκτυο διανομής. Στον προσδιορισμό των ομοιογενών ομάδων κινδύνου συμβάλλει η ανάλυση της εμπειρίας του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου αναφορικά με τη θνησιμότητα, την εξάσκηση των δικαιωμάτων ακύρωσης ή εξαγοράς και του δικαιώματος εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης του ασφαλισμένου πληθυσμού.

Ο καθορισμός των ομοιογενών ομάδων κινδύνου πραγματοποιείται με τέτοιο τρόπο ώστε οι ομάδες αυτές να διατηρούνται όσο το δυνατόν σταθερές με την πάροδο του χρόνου.

#### Δ.2.2 Τεχνικές Προβλέψεις για τις σημαντικότερες κατηγορίες δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, αποτιμά τις Τεχνικές Προβλέψεις ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου. Η Βέλτιστη Εκτίμηση περιλαμβάνει την εγγενή αξία και την χρονική αξία των δικαιωμάτων προαίρεσης και εγγυήσεων (TVOG).

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι Τεχνικές Προβλέψεις της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, ανά σημαντική κατηγορία δραστηριότητας.

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Ακαθάριστες Βέλτιστες Εκτιμήσεις	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων
Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	1.433.064	42.344	1.475.409
Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη	494.496	14.202	508.698
Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις	122.359	3.608	125.967
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής	8.673	253	8.926
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων	15.786	420	16.207
<b>Σύνολο</b>	<b>2.074.378</b>	<b>60.828</b>	<b>2.135.206</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.)	Ακαθάριστες Βέλτιστες Εκτιμήσεις	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων
Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	1.340.762	24.616	1.365.378
Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη	279.646	5.132	284.778
Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις	204.134	3.712	207.845
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής	8.267	150	8.418
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων	14.947	272	15.219
<b>Σύνολο</b>	<b>1.847.756</b>	<b>33.882</b>	<b>1.881.638</b>

## Παραδοχές

Οι κυριότερες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων είναι:

- **Επιτόκια**  
Χρησιμοποιείται η καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως αυτή δημοσιεύθηκε από την ΕΙΟΡΑ για την ημερομηνία αναφοράς.
- **Ακυρωσιμότητα**  
Οι βέλτιστες εκτιμήσεις για την παραδοχή της ακυρωσιμότητας έχουν προκύψει λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία της Εταιρείας ανά ομοιογενή ομάδα κινδύνου για τα τελευταία 15 χρόνια. Κατά το έτος 2017 η Εταιρεία επικαιροποίησε τις παραδοχές ακυρωσιμότητας με αποτέλεσμα την αύξηση των Τεχνικών Προβλέψεων.
- **Έξοδα**  
Οι βέλτιστες εκτιμήσεις για την υπόθεση των εξόδων έχουν προκύψει λαμβάνοντας υπόψη τα στοιχεία της Εταιρείας κατά την ημερομηνία αναφοράς. Για κάθε κατηγορία δραστηριότητας, τα έξοδα διαχωρίζονται σε σταθερά και μεταβλητά ώστε να ενσωματωθούν στους υπολογισμούς. Η παραδοχή για τα μελλοντικά έξοδα διαχείρισης αυξήθηκε σημαντικά σε σχέση με το 2016, επηρεάζοντας αντίστοιχα και τη Βέλτιστη Εκτίμηση των υποχρεώσεων της εταιρείας.
- **Ποσοστό άσκησης δικαιώματος εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης**  
Η βέλτιστη εκτίμηση γι' αυτή την υπόθεση έχει προκύψει με βάση τα ιστορικά στοιχεία της Εταιρείας. Από την επανάληψη της μελέτης στο τέλος του έτους 2017 προέκυψε μικρή αύξηση του ποσοστού σε σχέση με εκείνο που είχε προκύψει από την μελέτη του 2016. Οι Τεχνικές Προβλέψεις εμφάνισαν μικρή μείωση.
- **Θνησιμότητα**  
Η βέλτιστη εκτίμηση για την υπόθεση της θνησιμότητας του ασφαλισμένου πληθυσμού της Εταιρείας έχει προκύψει με βάση τα ιστορικά στοιχεία της Εταιρείας. Η μεθοδολογία εκτίμησης της θνησιμότητας αναθεωρήθηκε με αποτέλεσμα τα προκύπτοντα ποσοστά θνησιμότητας να μειωθούν συγκριτικά με την ημερομηνία αναφοράς 2016. Η επίπτωση στο ύψος των τεχνικών προβλέψεων δεν ήταν σημαντική.

## Μεθοδολογία

- **Βέλτιστη Εκτίμηση**

Η Εταιρεία, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, αποτιμά τις Τεχνικές Προβλέψεις ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου. Δεν πραγματοποιήθηκαν αλλαγές στην μεθοδολογία της Βέλτιστης Εκτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων σε σχέση με την προηγούμενη ημερομηνία αναφοράς.

Για όλες τις κατηγορίες δραστηριοτήτων, εκτός της “Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων”, 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).

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.

Οι σημαντικότερες ταμειακές εισροές και εκροές που emπίπτουν μέσα στα όρια κάθε κάλυψης είναι (η λίστα είναι ενδεικτική):

- α) ταμειακές εισροές από ασφάλιστρα και εκροές από καταβολή προμηθειών προς τους διαμεσολαβούντες,
- β) ταμειακές εκροές για καταβολή αποζημιώσεων (θάνατοι, ανικανότητα, εξαγορές, κλπ.),
- γ) ταμειακές εκροές για κάλυψη εξόδων διαχείρισης των συμβολαίων.

Οι προβολές των ταμειακών χρηματοροών αντικατοπτρίζουν τις αναμενόμενες ρεαλιστικές μελλοντικές δημογραφικές και οικονομικές εξελίξεις.

Για χαρτοφυλάκια που δεν έχουν μοντελοποιηθεί για την προβολή ταμειακών ροών (un-modeled business), οι Τεχνικές Προβλέψεις για την Φερεγγυότητα II συμπίπτουν με αυτές των Δ.Π.Χ.Α.

Για τη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων", ο υπολογισμός της Βέλτιστης Εκτίμησης έγινε ξεχωριστά για την Πρόβλεψη Εκκρεμών Ζημιών και για την Πρόβλεψη Ασφαλίσεων.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλίσεων περιλαμβάνει ζημιές που θα συμβούν μετά την ημερομηνία αναφοράς και κατά τη διάρκεια της περιόδου μέχρι την λήξη της ασφαλιστικής κάλυψης (όριο κάλυψης).

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλίσεων 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.

Ειδικότερα, για τη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων", δεν προβλέπονται μελλοντικές εισροές από ασφάλιστρα.

Αναφορικά με τη Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών, οι μελλοντικές ταμειακές ροές αφορούν ζημιές που έχουν συμβεί πριν ή κατά την ημερομηνία αναφοράς. Οι ταμειακές αυτές ροές περιλαμβάνουν τις μελλοντικές αποζημιώσεις και τα άμεσα και έμμεσα έξοδα διαχείρισης των προαναφερομένων ζημιών.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται σε Ακαθάριστη βάση, δηλ. πριν ληφθούν υπόψη τυχόν ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις.

- **Περιθώριο Κινδύνου**

Το Περιθώριο Κινδύνου υπολογίζεται σύμφωνα με την απλοποιημένη μέθοδο 3, όπως αυτή περιγράφεται στις τεχνικές προδιαγραφές της ΕΙΟΡΑ. Ο επιμερισμός του Περιθωρίου Κινδύνου στις κατηγορίες δραστηριοτήτων της Εταιρείας, γίνεται αναλογικά προς τις Βέλτιστες Εκτιμήσεις.

Η μεθοδολογία αναθεωρήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη ημερομηνία αναφοράς, χωρίς σημαντική επίπτωση στα υπολογιζόμενα νούμερα.

- **Ανακτήσεις από αντασφαλιστές**

Οι ανακτήσεις από αντασφαλιστές υπολογίζονται ξεχωριστά για κάθε κατηγορία δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

Ο υπολογισμός των ανακτήσιμων ποσών ακολουθεί τις ίδιες αρχές και μεθοδολογία όπως παρουσιάστηκαν στις ανωτέρω ενότητες υπολογισμού των Τεχνικών Προβλέψεων. Ο υπολογισμός είναι συνεπής με τα όρια των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών συμβάσεων. Στους υπολογισμούς λαμβάνουν χώρα μόνο τα ανακτήσιμα ποσά από αναλογικές αντασφαλιστικές συμβάσεις.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση των ποσών από αντασφαλιστικές ανακτήσεις υπολογίζεται επί τη βάση χρηματοροών ανά κάλυψη και κατηγορία δραστηριότητας εξαιρουμένης της κατηγορίας “Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων”

Οι ανακτήσεις από αντασφαλίσεις για την κατηγορία δραστηριοτήτων “Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων” υπολογίζονται χωριστά για την κατηγορία “Ασφάλιση ιατρικών δαπανών” και για την κατηγορία “Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος”.

Τα τελικά ανακτήσιμα ποσά αντασφαλίσεων προσαρμόζονται ώστε να ληφθούν υπόψη οι αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένου με βάση την απλοποιημένη μέθοδο που στηρίζεται στη ληκτότητα των σχετικών χρηματοροών.

Η μεθοδολογία υπολογισμού είναι ίδια με εκείνη που χρησιμοποιήθηκε στην προηγούμενη ημερομηνία αναφοράς.

### Δ.2.3 Περιγραφή του επιπέδου αβεβαιότητας όσον αφορά την αποτίμηση των Τεχνικών Προβλέψεων

Ο υπολογισμός των Βέλτιστων Εκτιμήσεων βασίζεται σε αξιόπιστες πληροφορίες και ρεαλιστικές παραδοχές, 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 της ασφαλιστικής κάλυψης.

Σχετικά με τις πηγές αβεβαιότητας που εγγενώς εμπεριέχονται στον υπολογισμό των Βέλτιστων Εκτιμήσεων, αναφέρονται ενδεικτικά οι παρακάτω:

Αναφορικά με την αβεβαιότητα που σχετίζεται με τις παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό των μελλοντικών χρηματοροών, όπως είναι η θνησιμότητα του ασφαλισμένου πληθυσμού, τα ποσοστά ακυρωσιμότητας, τα έξοδα διαχείρισης, και τα



δικαιώματα εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης, η Εταιρεία παρακολουθεί και αναλύει την εμπειρία του χαρτοφυλακίου της σε συστηματική βάση. Επιπλέον, εφαρμόζονται τεχνικές σύγκρισης των παραδοχών με την εμπειρία των προηγούμενων ετών (back testing analysis) προκειμένου να ελεγχθεί η καταλληλότητα των εκτιμώμενων παραδοχών.

Η αβεβαιότητα που είναι εγγενής στις ταμειακές ροές σε σχέση με την χρονική αξία των χρηματοοικονομικών δικαιωμάτων προαίρεσης και των εγγυήσεων που περιλαμβάνονται στα παραδοσιακά προϊόντα, έχει συνεκτιμηθεί στον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων.

Για την εκτίμηση της χρονικής αξίας των δικαιωμάτων προαίρεσης και εγγυήσεων (TVOG), η Εταιρεία έχει αναπτύξει, σε εξειδικευμένο λογισμικό αναλογιστικών προβολών (Algo financial modeler), ένα δυναμικό στοχαστικό μοντέλο διαχείρισης στοιχείων Ενεργητικού-Παθητικού ("ALM") εξετάζοντας την επίπτωση 1000 διαφορετικών οικονομικών σεναρίων.

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

Οι Τεχνικές Προβλέψεις με βάση το Δ.Π.Χ.Α. 4 για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια μακράς διάρκειας υπολογίζονται ως η αναμενόμενη αναλογιστική παρούσα αξία των παροχών, μείον την αναμενόμενη αναλογιστική παρούσα αξία των ασφαλιστρών που απαιτούνται για τις παροχές αυτές, με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την τιμολόγηση. Επιπρόσθετα διενεργείται Έλεγχος Επάρκειας (L.A.T) των Τεχνικών Προβλέψεων χρησιμοποιώντας τρέχουσες εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και σε περίπτωση που οι προκύπτουσες υποχρεώσεις υπερβαίνουν τις Τεχνικές Προβλέψεις, η επιπλέον πρόβλεψη αυξάνει τις Τεχνικές Προβλέψεις των δραστηριοτήτων που αφορά.

Οι Τεχνικές Προβλέψεις με βάση τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II υπολογίζονται ανά συμβόλαιο επί τη βάση της Βέλτιστης Εκτίμησης, λαμβάνοντας υπόψη τις ταμειακές ροές που προκύπτουν από τα ασφάλιστρα, τις ζημιές και τα έξοδα. Οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται με την καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως αυτή δημοσιεύεται από την ΕΙΟΡΑ.

Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών είναι ίδιες τόσο για σκοπούς Φερεγγυότητας II όσο και για σκοπούς ελέγχου της επάρκειας των Τεχνικών Προβλέψεων για σκοπούς Δ.Π.Χ.Α. 4.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση Φερεγγυότητας II ενδέχεται να είναι μικρότερη από αυτή που υπολογίστηκε με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. Επιπλέον δύναται να είναι και αρνητική σε περίπτωση που η παρούσα αξία των μελλοντικών εκροών είναι μικρότερη από την παρούσα αξία των μελλοντικών εισροών.

Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία.

Στους ακόλουθους πίνακες αποτυπώνονται ανά κατηγορία δραστηριότητας οι διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 καθώς και κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016.

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2017 (€ σε χιλ.)	Ακαθάριστες Βέλτιστες Εκτιμήσεις	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων	Τεχνικές Προβλέψεις Δ.Π.Χ.Α.	Δ
Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	1.433.064	42.344	1.475.409	1.334.612	140.796
Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη	494.496	14.202	508.698	448.990	59.708
Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις	122.359	3.608	125.967	125.119	848
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής	8.673	253	8.926	8.430	496
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων	15.786	420	16.207	16.197	10
<b>Σύνολο</b>	<b>2.074.378</b>	<b>60.828</b>	<b>2.135.206</b>	<b>1.933.348</b>	<b>201.858</b>

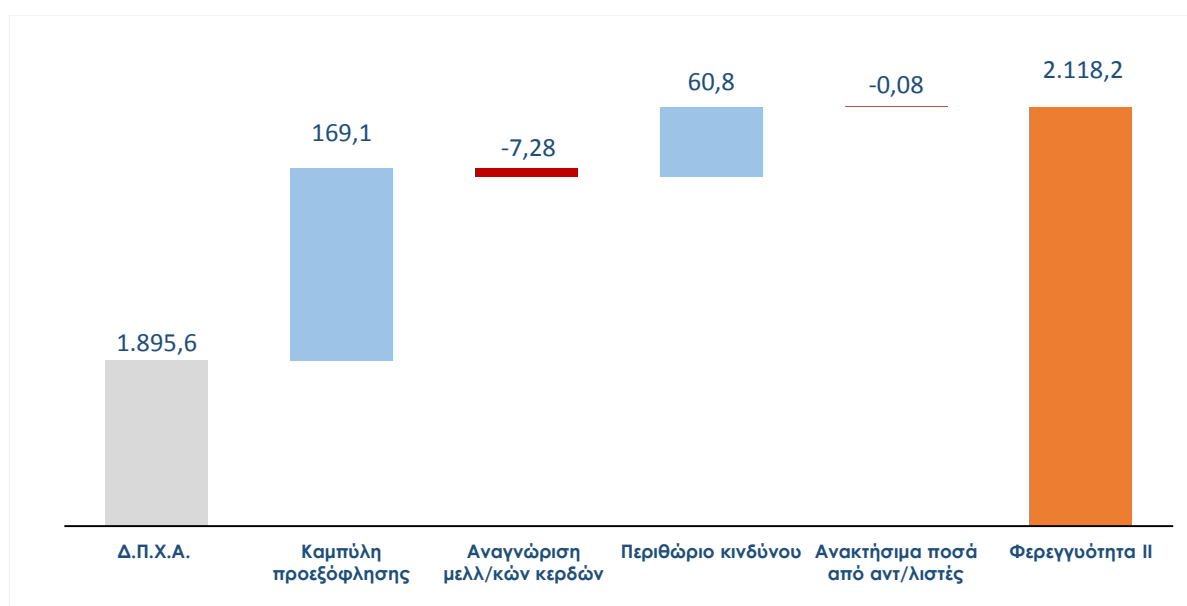
Η διαφορά που προκύπτει στις Τεχνικές Προβλέψεις μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πολύ μικρότερη καμπύλη προεξόφλησης που χρησιμοποιείται στη Φερεγγυότητα II (με αποτέλεσμα οι Τεχνικές Προβλέψεις Φερεγγυότητας II να είναι υψηλότερες).

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2016 (€ σε χιλ.)	Ακαθάριστες Βέλτιστες Εκτιμήσεις	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων	Τεχνικές Προβλέψεις Δ.Π.Χ.Α.	Δ
Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	1.340.762	24.616	1.365.379	1.249.663	115.715
Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής	279.646	5.132	284.778	258.421	26.356
Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεόμενα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση	204.134	3.712	207.845	210.228	-2.383
Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	8.267	150	8.418	9.260	-843
Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα	14.947	271	15.219	19.207	-3.988

ασκείται σε παρόμοια  
τεχνική βάση με εκείνη  
των ασφαλίσεων  
ζημιών

<b>Σύνολο</b>	<b>1.847.756</b>	<b>33.882</b>	<b>1.881.638</b>	<b>1.746.780</b>	<b>134.858</b>
---------------	------------------	---------------	------------------	------------------	----------------

Στο ακόλουθο γράφημα εμφανίζεται η ποσοτική επίδραση των παραγόντων που προκαλούν τις διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων (μετά των ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστές ποσού € 17 εκατ.) στη Φερεγγυότητα II σε σχέση με τα Δ.Π.Χ.Α. (μετά τη συμμετοχή των αντασφαλιστών και μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης συνολικού ποσού € 37,7 εκατ.) κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017.



#### Δ.2.5 Εφαρμογή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας

Για τον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων χρησιμοποιήθηκε η καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (VA). Τα ακόλουθα κριτήρια λήφθηκαν υπόψη:

- Οι υποχρεώσεις είναι εκφρασμένες σε Ευρώ και τα προϊόντα πωλούνται στην Ελλάδα.
- Η προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης προσαρμογής δεν χρησιμοποιείται.
- Τα μακράς διάρκειας περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιούνται για την αντιστοίχιση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- Ακόμη και χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας, διασφαλίζεται η συμμόρφωση του δείκτη φερεγγυότητας και των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.
- Όλες οι επενδυτικές αποφάσεις λαμβάνονται χωρίς να ληφθεί υπόψη η θετική επίδραση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στις κεφαλαιακές απαιτήσεις.

Συνοψίζοντας, η Εταιρεία χρησιμοποιεί την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως παρέχεται από την ΕΙΟΡΑ, για τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης των υποχρεώσεων της, καθώς και για τους υπολογισμούς της κεφαλαιακής επάρκειας

σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο. Κατά την άσκηση ORSA, η ποσοτικοποίηση του προφίλ κινδύνου πραγματοποιείται χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας.

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνεται ο αντίκτυπος που έχει η χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας σε διάφορα μέτρα Φερεγγυότητας II.

Κεφαλαιακή θέση στις 31.12.2017 (€ σε εκατ.)			
	V.A. = 0 μ.β.	V.A. = 4 μ.β.	Αντίκτυπος
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR)	224,4	228,2	-3,8
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR)	224,4	228,2	-3,8
Βασικά Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	224,4	228,2	-3,8
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	224,4	228,2	-3,8
Τεχνικές Προβλέψεις	2.140,5	2.135,2	5,3
Συνολικό SCR	154,2	152,7	1,5
Συνολικό MCR	68,8	68,7	0,2
Δείκτης κάλυψης SCR	146%	149%	-4%
Δείκτης κάλυψης MCR	326%	332%	-6%

Κεφαλαιακή θέση στις 31.12.2016 (€ σε εκατ.)			
	V.A. = 0 μ.β.	V.A. = 13μ.β.	Αντίκτυπος
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR)	85,6	101,2	-15,6
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR)	98,1	113,2	-15,1
Βασικά Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	85,6	101,2	-15,6
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	130,8	141,9	-11,1
Τεχνικές Προβλέψεις	1.897,3	1.881,6	15,7
Συνολικό SCR	83,5	79,5	4,0
Συνολικό MCR	37,6	35,8	1,8
Δείκτης κάλυψης SCR	118%	142%	-24%
Δείκτης κάλυψης MCR	228%	283%	-55%

Συγκρίνοντας τα αποτελέσματα για το 2017 με τα αντίστοιχα του 2016, μπορούν να εξαχθούν τα ακόλουθα συμπεράσματα:

- Οι Τεχνικές Προβλέψεις έχουν αυξηθεί σημαντικά ως αποτέλεσμα της νέας παραγωγής και των αναθεωρημένων αναλογιστικών υποθέσεων που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης των υποχρεώσεων.
- Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας παρουσιάζεται σημαντικά αυξημένη δεδομένου του συνυπολογισμού της αξίας του δικαιώματος των ασφαλισμένων για εξαγορά κατά την έναρξη της συνταξιοδότησης, στον υπολογισμό του κινδύνου ακυρωσιμότητας.

### Δ.3 Λοιπές υποχρεώσεις

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

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η αποτίμηση για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και την 31 Δεκεμβρίου 2016 αντίστοιχα, για σκοπούς Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α.

Πληροφορίες ισολογισμού-Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. την 31.12.2017 (€ σε χιλ.)			
Στοιχεία Λοιπών Υποχρεώσεων	Φερεγγυότητα II	Δ.Π.Χ.Α.	Σημείωση <sup>(1)</sup>
Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων	5.375	5.375	α
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	486	486	β
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	28.012	92.759	γ
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	24.923	24.923	δ
Οφειλές σε αντασφαλιστές	352	352	ε
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	40.866	40.866	στ
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	359	359	
<b>Σύνολο Λοιπών Υποχρεώσεων</b>	<b>100.373</b>	<b>165.120</b>	

Πληροφορίες ισολογισμού-Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. την 31.12.2016 (€ σε χιλ.)			
Στοιχεία Λοιπών Υποχρεώσεων	Φερεγγυότητα II	Δ.Π.Χ.Α.	Σημείωση <sup>(1)</sup>
Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων	10.470	10.470	α
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	445	445	β
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	3.194	γ
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	15.680	15.680	δ
Οφειλές σε αντασφαλιστές	2	2	ε
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	29.653	29.653	στ
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	200	200	
<b>Σύνολο Λοιπών Υποχρεώσεων</b>	<b>56.451</b>	<b>59.645</b>	

<sup>(1)</sup> 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 € 5.375 χιλ. (2016: € 10.470 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 € 486 χιλ. (2016: € 445 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) Καθαρή Αναβαλλόμενη Φορολογία**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II, ανέρχεται σε € 28.012 χιλ. (2016: αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση € 40.640 χιλ.). Η μείωση του υπολοίπου την 31 Δεκεμβρίου 2017 κατά € 68.652 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος οφείλεται κυρίως στις θετικές αποτιμήσεις των ομολόγων στο 2017.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις επιμετρώνται, 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 επιμετρώνται χρησιμοποιώντας τον φορολογικό συντελεστή, 29% που αναμένεται να εφαρμοστεί 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 απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016 αντίστοιχα:

Ισολογισμός Δ.Π.Χ.Α. την 31 Δεκεμβρίου 2017 (€ σε χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτηση / (Υποχρέωση)
<b>Αποτίμηση Επενδύσεων</b>			
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	321.283	29%	-93.172
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων για εμπορικούς σκοπούς	583	29%	-169
<b>Διάφορες Προβλέψεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-486	29%	141
Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	-148	29%	43
Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις	-1.070	29%	310
Λοιπές προσωρινές διαφορές	-111	29%	32
<b>Συναλλαγματικές Διαφορές Επενδύσεων</b>			
Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών	-261	29%	76
<b>Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	70	29%	-20
<b>Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό Δ.Π.Χ.Α.</b>	<b>319.860</b>		<b>-92.759</b>

Ισολογισμός Φερεγγυότητα II την 31 Δεκεμβρίου 2017 (€ σε χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτηση / (Υποχρέωση)
<b>Υπόλοιπο Έναρξης από Ισολογισμό Δ.Π.Χ.Α.</b>	<b>319.860</b>		<b>-92.759</b>
<b>Επιπλέον προσωρινές διαφορές:</b>			
Διαγραφή ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-1.447	29%	420

Αποτίμηση μη εισηγμένων μετοχών	57	29%	-17
Αποτιμήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι την λήξη τους	674	29%	-195
Διαγραφή αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης	-20.780	29%	6.026
Αναπροσαρμογή ασφαλιστικών προβλέψεων	-201.858	29%	58.539
Αναπροσαρμογή απαιτήσεων από αντασφαλίσεις	81	29%	-24
Αναπροσαρμογή προθεσμιακών καταθέσεων	7	29%	-2
<b>Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό Φερεγγυότητα II</b>	<b>96.595</b>		<b>-28.012</b>

Ισολογισμός Δ.Π.Χ.Α. την 31 Δεκεμβρίου 2016 (σε € χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτηση / (Υποχρέωση)
<b>Αποτίμηση Επενδύσεων</b>			
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	18.766	29%	-5.442
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων για εμπορικούς σκοπούς	194	29%	-56
<b>Διάφορες Προβλέψεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-445	29%	129
Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	-132	29%	38
Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις	-1.011	29%	293
Λοιπές προσωρινές διαφορές	-6.794	29%	1.970
<b>Συναλλαγματικές Διαφορές Επενδύσεων</b>			
Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών	313	29%	-91
<b>Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	123	29%	-36



<b>Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό ΔΠΧΑ</b>	<b>11.013</b>	<b>-3.194</b>
---	---------------	---------------

Ισολογισμός Φερεγγυότητα II την 31 Δεκεμβρίου 2016 (€ σε χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήση / (Υποχρέωση)
<b>Υπόλοιπο Έναρξης από Ισολογισμό Δ.Π.Χ.Α.</b>	<b>11.013</b>		<b>-3.194</b>
<b><u>Επιπλέον προσωρινές διαφορές:</u></b>			
Διαγραφή ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-1.387	29%	402
Αποτίμηση Συμμετοχών και μη εισηγμένων μετοχών	2.537	29%	-736
Αποτιμήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι την λήξη τους	2.083	29%	-604
Διαγραφή αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης	-18.514	29%	5.369
Αναπροσαρμογή ασφαλιστικών προβλέψεων	-134.858	29%	39.109
Αναπροσαρμογή απαιτήσεων από αντασφαλίσεις	-949	29%	275
Αναπροσαρμογή προθεσμιακών καταθέσεων	-65	29%	19
<b>Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό Φερεγγυότητα II</b>	<b>-140.140</b>		<b>40.640</b>

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.

#### δ) Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές ανέρχονται στο ποσό € 24.923 χιλ. (2016: € 15.680 χιλ.). Η αύξηση του υπολοίπου την 31 Δεκεμβρίου 2017 κατά € 9.243 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος οφείλεται κυρίως στις λήξεις και εξαγορές Unit Linked προϊόντων που πραγματοποιήθηκαν στο 2017.

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 αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α.

**ε) Οφειλές σε ανασφαλιστές**

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οφειλές σε ανασφαλιστές ανέρχονται στο ποσό € 352 χιλ. (2016: € 2 χιλ.).

Οι υποχρεώσεις από οφειλές σε ανασφαλιστές περιλαμβάνουν κυρίως τα οφειλόμενα ανασφαλίστρα τα οποία αναγνωρίζονται ως έξοδα με βάση την αρχή των δεδουλευμένων. Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις οφειλές σε ανασφαλιστές 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 € 40.866 χιλ. (2016: € 29.653 χιλ.). Η αύξηση του υπολοίπου την 31 Δεκεμβρίου 2017 κατά € 11.213 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος οφείλεται κυρίως στην υποχρέωση της Εταιρείας για μερίσματα πληρωτέα προς το μέτοχο Eurolife ERB Insurance Group βάσει της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 20ης Δεκεμβρίου 2017 και στην μείωση της υποχρέωσης για φόρο εισοδήματος.

Οι οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές) περιλαμβάνουν κυρίως μερίσματα πληρωτέα προς το μέτοχο, 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 ως μισθωτής σε συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων. Τα συμβόλαια λειτουργικών μισθώσεων αφορούν κυρίως στην σύμβαση μίσθωσης του κτιρίου στην οδό Πανεπιστημίου 33-35, 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 επιμετρώνται με βάση τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 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 επιμετρώνται 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, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε € 28.012 χιλ. (2016: αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση € 40.640 χιλ.) ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε € 92.759 χιλ. (2016: € 3.194 χιλ.). Στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που έχουν συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., οι βασικές προσωρινές διαφορές προέρχονται κυρίως από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων, 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 (ομόλογα, μη εισηγμένες μετοχές, 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 αντανakλούν 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.

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

<b>Ίδια κεφάλαια: 31.12.2017</b>		<b>Κατηγορία 1</b>	<b>Κατηγορία 1</b>	<b>Κατηγορία</b>	<b>Κατηγορία</b>
<b>(€ σε χιλ.)</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>- χωρίς</b>	<b>- με</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
		<b>περιορισμούς</b>	<b>περιορισμούς</b>		
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	29.134	29.134	-	-	-
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	79.014	79.014	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	120.026	120.026	-	-	-
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	-	-	-	-	-
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>228.174</b>	<b>228.174</b>	-	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>228.174</b>	<b>228.174</b>	-	-	-

<b>Ίδια κεφάλαια: 31.12.2016</b> (€ σε χιλ.)	<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)	29.134	29.134	-	-	-
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	79.014	79.014	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	-6.900	-6.900	-	-	-
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	40.640	-	-	-	40.640
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>141.889</b>	<b>101.249</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.640</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>141.889</b>	<b>101.249</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.640</b>

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2017 και 2016 αντίστοιχα:

<b>Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2017 (€ σε χιλ.)</b>	<b>01.01.2017</b>	<b>Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Βασικά Ίδια κεφάλαια</b>			
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	29.134	0	29.134
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	79.014	0	79.014
Εξισωτικό αποθεματικό	-6.900	126.926	120.026
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	40.640	-40.640	0
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>141.889</b>	<b>86.286</b>	<b>228.174</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>141.889</b>	<b>86.286</b>	<b>228.174</b>

<b>Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2016 (€ σε χιλ.)</b>	<b>01.01.2016</b>	<b>Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Βασικά Ίδια κεφάλαια</b>			
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	29.134	0	29.134
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	79.014	0	79.014
Εξισωτικό αποθεματικό	101.944	-108.844	-6.900
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	6.011	34.630	40.640
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>216.103</b>	<b>-74.214</b>	<b>141.889</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>216.103</b>	<b>-74.214</b>	<b>141.889</b>

Η Εταιρεία δεν προέβη 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. Η Εταιρεία είναι θυγατρική της Εταιρείας Συμμετοχών, η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού της κεφαλαίου.

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 - Φερεγγυότητα II.

Την 31 Δεκεμβρίου 2017 το εξισωτικό αποθεματικό ισούται με την διαφορά ενεργητικού και υποχρεώσεων (βάσει Φερεγγυότητας II), μειούμενη κατά, α) τα προβλέψιμα μερίσματα συνολικής αξίας € 83,4 εκατ. (2016: € 20 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>31.12.2016</b>
<b>Διαφορά Ενεργητικού και Υποχρεώσεων</b>	<b>311.574</b>	<b>161.889</b>
μείον:		
Προβλέψιμα μερίσματα	83.400	20.000
Λοιπά στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων	108.148	148.789
<b>Εξισωτικό αποθεματικό</b>	<b>120.026</b>	<b>-6.900</b>

Το εξισωτικό αποθεματικό ταξινομείται στην “Κατηγορία 1- χωρίς περιορισμούς”.

Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

Αφορά την συνολική αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων της Εταιρείας και πληροί τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθεί στην “Κατηγορία 3”.

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,
- β) το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της Κατηγορίας 3 είναι χαμηλότερο του 15% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας,
- γ) το άθροισμα των επιλέξιμων ποσών των στοιχείων της Κατηγορίας 2 και της Κατηγορίας 3 δεν υπερβαίνει το 50% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.

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 την 31 Δεκεμβρίου 2016, αντίστοιχα 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	<b>228.174</b>	228.174	-	-	-

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	<b>113.167</b>	101.249	-	-	11.918

Όσον αφορά τη συμμόρφωση προς τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις, 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 80% των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων,
- β) τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων της Κατηγορίας 2 δεν υπερβαίνουν το 20% της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης.

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

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 την 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	<b>228.174</b>	228.174	-	-	-



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	<b>101.249</b>	101.249	-	-	-

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 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και την 31 Δεκεμβρίου 2016 :

<b>Συμφωνία ιδίων κεφαλαίων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2017</b> (€ σε χιλ.)	
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Δ.Π.Χ.Α.)</b>	<b>462.051</b>
Διαγραφή των Αναβαλλόμενων Εξόδων Πρόσκτησης	-20.780
Διαγραφή άυλων στοιχείων ενεργητικού	-1.415
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση	-32
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων που επιμετρώνται στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της αξίας τους σύμφωνα με τη φερεγγυότητα II	64.747
Αναπροσαρμογή συμμετοχών και μη εισηγμένων μετοχών	8.098
Αναπροσαρμογή των χρηματοοικονομικών στοιχείων που χαρακτηρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ως διακρατούμενα μέχρι τη λήξη τους (HTM)	674
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων	6
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων που περιλαμβάνονται στα περιουσιακά στοιχεία των Unit Linked συμβολαίων	1
Αναπροσαρμογή των Βέλτιστων Εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων	-201.858
Αναπροσαρμογή των Ανακτήσιμων ποσών σχετικά με τις μελλοντικές χρηματοροές και τον υπολογισμό των Βέλτιστων Εκτιμήσεων	81
<b>Πλεόνασμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II</b>	<b>311.574</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>269.208</b>
Διαγραφή των Αναβαλλόμενων Εξόδων Πρόσκτησης	-18.514
Διαγραφή άυλων στοιχείων ενεργητικού	-1.349
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση	-38
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων που επιμετρώνται στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της αξίας τους σύμφωνα με τη φερεγγυότητα II	43.834
Αναπροσαρμογή συμμετοχών και μη εισηγμένων μετοχών	2.537
Αναπροσαρμογή των χρηματοοικονομικών στοιχείων που χαρακτηρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ως διακρατούμενα μέχρι τη λήξη τους (HTM)	2.083
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων	3
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων που περιλαμβάνονται στα περιουσιακά στοιχεία των Unit Linked συμβολαίων	-68
Αναπροσαρμογή των Βέλτιστων Εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων	-134.858
Αναπροσαρμογή των Ανακτήσιμων ποσών σχετικά με τις μελλοντικές χρηματοροές και τον υπολογισμό των Βέλτιστων Εκτιμήσεων	-949
<b>Πλεόνασμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II</b>	<b>161.889</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. Ωστόσο, εφαρμόζει την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για τον υπολογισμό των Τεχνικών προβλέψεων Φερεγγυότητας II.

### 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	152,7	79,5
Συνολικό MCR	68,7	35,8
Δείκτης κάλυψης SCR	149%	142%
Δείκτης κάλυψης MCR	332%	283%

### 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	44,5	29%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	3,1	2%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	115,6	76%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	7,6	5%
Λειτουργικός Κίνδυνος	15,5	10%
Όφελος διαφοροποίησης	-33,5	-22%

Κατανομή SCR ανά ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (€ σε εκατ.)		
Ενότητα κινδύνου	SCR	% του συνολικού SCR
Κίνδυνος Αγοράς	21,0	26%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	2,1	3%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	49,1	62%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	6,6	8%
Λειτουργικός Κίνδυνος	18,4	23%
Όφελος διαφοροποίησης	-17,7	-22%

Επιπλέον, στους ακόλουθους πίνακες αποτυπώνονται τα ποσά κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τις υπο-ενότητες των Κινδύνων Ασφάλισης Ζωής και του Κινδύνου Αγοράς της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016.

Κατανομή SCR του Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής ανά υπο-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2017 (€ σε εκατ.)		
Υπο-ενότητα Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής	SCR	% του συνολικού SCR
<b>Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής</b>	<b>115,6</b>	<b>76%</b>
Κίνδυνος Θνησιμότητας	2,7	2%
Κίνδυνος Μακροβιότητας	3,1	2%
Κίνδυνος Ανικανότητας	0,4	0%
Κίνδυνος Ακυρώσεων	108,2	71%
Κίνδυνος Εξόδων	9,8	6%
Καταστροφικός κίνδυνος	4,2	3%
Όφελος διαφοροποίησης	-12,9	-8%

Κατανομή SCR του Κινδύνου Αγοράς ανά υπο-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2017 (€ σε εκατ.)		
Υπο-ενότητα Κινδύνου Αγοράς	SCR	% του συνολικού SCR
<b>Κίνδυνος Αγοράς</b>	<b>44,5</b>	<b>29%</b>
Κίνδυνος Επιτοκίων	23,9	16%
Κίνδυνος Μετοχών	29,3	19%
Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου	7,5	5%
Κίνδυνος Συναλλάγματος	4,7	3%
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	0,1	0%
Όφελος διαφοροποίησης	-21,0	-14%

Κατανομή SCR του Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής ανά υπο-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (€ σε εκατ.)		
Υπο-ενότητα Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής	SCR	% του συνολικού SCR
<b>Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής</b>	<b>49,1</b>	<b>62%</b>
Κίνδυνος Θνησιμότητας	9,1	11%
Κίνδυνος Μακροβιότητας	3,8	5%

Κίνδυνος Ανικανότητας	2,2	3%
Κίνδυνος Ακυρώσεων	41,0	52%
Κίνδυνος Εξόδων	6,6	8%
Καταστροφικός κίνδυνος	5,5	7%
Όφελος διαφοροποίησης	-19,1	-24%

Κατανομή SCR του Κινδύνου Αγοράς ανά υπο-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (€ σε εκατ.)		
Υπο-ενότητα Κινδύνου Αγοράς	SCR	% του συνολικού SCR
<b>Κίνδυνος Αγοράς</b>	<b>21,0</b>	<b>26%</b>
Κίνδυνος Επιτοκίων	1,1	1%
Κίνδυνος Μετοχών	10,5	13%
Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου	8,1	10%
Κίνδυνος Συναλλάγματος	7,7	10%
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	0,0	0%
Όφελος διαφοροποίησης	-6,4	-8%

Οι μεγαλύτερες κεφαλαιακές απαιτήσεις για την περίοδο αναφοράς-με τη χρήση της τυποποιημένης μεθόδου- απορρέουν από τον Ασφαλιστικό κίνδυνο (κίνδυνος ασφαλίσεων ζωής & κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας). Οι κίνδυνοι θνησιμότητας και νοσηρότητας μετριάζονται μέσω κατάλληλων αναλογικών αντισταθμιστικών συμβάσεων. Ως εκ τούτου, ο σημαντικότερος ασφαλιστικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ακυρώσεων. Ο κίνδυνος αγοράς αποτελεί το δεύτερο σημαντικότερο κίνδυνο της Εταιρείας. Η Εταιρεία εκτίθεται σε διακυμάνσεις στις αγορές μετοχών λόγω των θέσεων της σε μετοχές καθώς και σε μεταβολές στην καμπύλη των επιτοκίων, με αποτέλεσμα ο κίνδυνος από μετοχές και ο κίνδυνος επιτοκίου να αποτελούν τις σημαντικότερες υπο-ενότητες του κινδύνου αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίου αντανάκλα την αναντιστοιχία ανάμεσα στη διάρκεια των τοποθετήσεων των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων καθώς και το γεγονός ότι το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου επενδύσεων αποτελείται από χρεωστικούς τίτλους. Ο λειτουργικός κίνδυνος αποτελεί την τρίτη μεγαλύτερη υπο-ενότητα των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων.

### 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, δεδομένου και της προβλεπόμενης διανομής μερίσματος ύψους € 83,4 εκατ.. Έτσι, η Εταιρεία διατηρεί σε ικανοποιητικό βαθμό την κεφαλαιακή της θέση παρέχοντας στο Δ.Σ. ευελιξία για τις αποφάσεις που θα λάβει κατά τους επόμενους 12 μήνες.

### **E.3 Χρήση της υπο-ενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό του SCR**

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση της διάρκειας για τον υπολογισμό του SCR για την υπο-ενότητα του μετοχικού κινδύνου.

### **E.4 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.5 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.6 Άλλες πληροφορίες**

#### E.6.1 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. Ο δείκτης φερεγγυότητας υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας.

Η εταιρεία διένειμε μέρισμα ύψους € 57,5 εκατ. για το έτος 2017.



## Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

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.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.01.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας «Eurolife ERB Ανώνυμος Εταιρεία Ασφαλίσεων Ζωής», (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, επιστούμε 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

Επιστούμε 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.



Χαλάνδρι, 7 Μαΐου 2018  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

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

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 υποδείγματος	Ονομασία του υποδείγματος
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.12.01.02	Life and Health SLT Technical Provisions
S.17.01.02	Non-Life Technical Provision
S.19.01.21	Non-Life Insurance Claims – Total Non-Life Business
S.22.01.21	Impact of long term guarantees and transitional measures
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

S.01.02.01 Basic Information - General	
Undertaking name	Eurolife ERB Life Insurance S.A.
Undertaking identification code	LEI/2138002G1TRYH4UT1688
Type of code of undertaking	LEI
Type of undertaking	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	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	585
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	2.364.565
Property (other than for own use)	R0080	-
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	57.460
Equities	R0100	43.224
Equities - listed	R0110	42.962
Equities - unlisted	R0120	261
Bonds	R0130	2.189.171
Government Bonds	R0140	2.166.323
Corporate Bonds	R0150	22.848
Structured notes	R0160	-
Collateralised securities	R0170	-
Collective Investments Undertakings	R0180	1.892
Derivatives	R0190	-
Deposits other than cash equivalents	R0200	72.818
Other investments	R0210	-
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	125.113
Loans and mortgages	R0230	-
Loans on policies	R0240	-
Loans and mortgages to individuals	R0250	-
Other loans and mortgages	R0260	-
Reinsurance recoverables from:	R0270	17.041
Non-life and health similar to non-life	R0280	1.539
Non-life excluding health	R0290	-
Health similar to non-life	R0300	1.539
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	15.502
Health similar to life	R0320	101
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	15.401
Life index-linked and unit-linked	R0340	-
Deposits to cedants	R0350	-
Insurance and intermediaries receivables	R0360	7.701
Reinsurance receivables	R0370	4.556
Receivables (trade, not insurance)	R0380	23.582
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	3.709
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	301
<b>Total assets</b>	<b>R0500</b>	<b>2.547.153</b>

S.02.01.02 Balance sheet (In € th)		Solvency II value
		C0010
<b>Liabilities</b>		
Technical provisions – non-life	R0510	16.207
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	-
Technical provisions calculated as a whole	R0530	-
Best Estimate	R0540	-
Risk margin	R0550	-
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	16.207
Technical provisions calculated as a whole	R0570	-
Best Estimate	R0580	15.786
Risk margin	R0590	420
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	1.993.032
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	8.926
Technical provisions calculated as a whole	R0620	-
Best Estimate	R0630	8.673
Risk margin	R0640	253
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	1.984.107
Technical provisions calculated as a whole	R0660	-
Best Estimate	R0670	1.927.560
Risk margin	R0680	56.547
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	125.967
Technical provisions calculated as a whole	R0700	-
Best Estimate	R0710	122.359
Risk margin	R0720	3.608
Other technical provisions	R0730	-
Contingent liabilities	R0740	-
Provisions other than technical provisions	R0750	5.375
Pension benefit obligations	R0760	486
Deposits from reinsurers	R0770	-
Deferred tax liabilities	R0780	28.012
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	24.923
Reinsurance payables	R0830	352
Payables (trade, not insurance)	R0840	40.866
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	359
<b>Total liabilities</b>	<b>R0900</b>	<b>2.235.579</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>R1000</b>	<b>311.574</b>

S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business (in € th)		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)		Total
		Medical expense insurance	Income protection insurance	
		C0010	C0020	C0200
Premiums written				
Gross - Direct Business	R0110	32.162	1.882	34.043
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	-	381	381
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130			
Reinsurers' share	R0140	1.190	1.140	2.330
Net	R0200	30.971	1.123	32.094
Premiums earned				
Gross - Direct Business	R0210	31.678	1.846	33.523
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	-	385	385
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230			
Reinsurers' share	R0240	1.190	1.140	2.331
Net	R0300	30.488	1.090	31.578
Claims incurred				
Gross - Direct Business	R0310	22.192	343	22.535
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330			
Reinsurers' share	R0340	853	270	1.123
Net	R0400	21.338	73	21.411
Changes in other technical provisions				
Gross - Direct Business	R0410	4.730	-	4.730
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430			
Reinsurers' share	R0440	-	-	-
Net	R0500	4.730	-	4.730
Expenses incurred	R0550	13.491	1.048	14.539
Other expenses	R1200			-
Total expenses	R1300			14.539

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

S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business (in € th)		Line of Business for: life insurance obligations				Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0300
Premiums written						
Gross	R1410	1.837	140.079	5.374	216.247	363.538
Reinsurers' share	R1420	647	141	-	9.623	10.411
Net	R1500	1.190	139.938	5.374	206.624	353.126
Premiums earned						
Gross	R1510	1.762	140.079	5.374	216.474	363.688
Reinsurers' share	R1520	649	143	-	9.620	10.411
Net	R1600	1.113	139.937	5.374	206.854	353.277
Claims incurred						
Gross	R1610	-555	92.052	102.936	2.997	197.431
Reinsurers' share	R1620	-117	56	-	1.744	1.684
Net	R1700	-439	91.997	102.936	1.253	195.747
Changes in other technical provisions						
Gross	R1710	-	-84.583	85.149	-194.719	-194.153
Reinsurers' share	R1720	-	-	-	-	-
Net	R1800	-	-84.583	85.149	-194.719	-194.153
Expenses incurred	R1900	1.509	12.152	1.473	4.961	20.095
Other expenses	R2500					-8.306
Total expenses	R2600					11.788

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

S.12.01.02 Life and Health SLT Technical Provisions (in € th)	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance		Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Health insurance (direct business)		Total (Health similar to life insurance)
		C0030	C0040	C0060	C0070		C0160	C0170	
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>									
R0010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
R0020	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM</b>									
<b>Best Estimate</b>									
R0030	1,433,064	-	122,359	-	494,496	2,049,919	-	8,673	8,673
R0080	1,121	-	-	-	14,280	15,401	-	101	101
R0090	1,431,943	-	122,359	-	480,216	2,034,518	-	8,572	8,572
R0100	42,344	3,608	-	14,202	-	60,155	253	-	253
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>									
R0110	-	-	-	-	-	-	-	-	-
R0120	-	-	-	-	-	-	-	-	-
R0130	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Technical provisions - total</b>	1,475,409	125,967	-	508,698	-	2,110,074	8,926	-	8,926

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

S.17.01.02 Non-Life Technical Provisions (in € th)		Direct business and accepted proportional reinsurance		Total Non-Life obligation
		Medical expense insurance	Income protection insurance	
		C0020	C0030	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	5.125	154	5.278
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	-	74	74
<b>Net Best Estimate of Premium Provisions</b>	R0150	5.125	80	5.204
Claims provisions		-	-	-
Gross	R0160	9.204	1.304	10.508
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	540	926	1.465
<b>Net Best Estimate of Claims Provisions</b>	R0250	8.665	378	9.043
<b>Total Best estimate - gross</b>	R0260	14.329	1.458	15.786
<b>Total Best estimate - net</b>	R0270	13.789	458	14.248
Risk margin	R0280	407	14	420
Amount of the transitional on Technical Provisions		-	-	-
Technical Provisions calculated as a whole	R0290	-	-	-
Best estimate	R0300	-	-	-
Risk margin	R0310	-	-	-
<b>Technical provisions - total</b>		-	-	-
Technical provisions - total	R0320	14.736	1.471	16.207
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	540	999	1.539
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total	R0340	14.196	472	14.668

\* Για σκοπούς παρουσίασης στήλης 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	2020	Accident year (A)
-----------------------------------	------	-------------------

Gross Claims Paid (non-cumulative)

Year	0	Development year										Sum of years (cumulative)	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180
Prior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
N-9	800	331	43	17	17	17	1	1	-	-	-	-	1.227
N-8	2.652	877	68	46	1	1	2	0	-	-	-	-	3.645
N-7	3.932	1.764	100	67	47	2	20	0	-	-	-	0	5.932
N-6	6.076	1.999	317	123	34	36	29	-	-	-	-	12	8.615
N-5	6.928	2.728	152	99	25	12	-	-	-	-	-	14	9.944
N-4	7.379	3.528	257	247	14	-	-	-	-	-	-	50	11.426
N-3	13.027	4.243	129	50	-	-	-	-	-	-	-	229	17.449
N-2	14.917	5.999	229	-	-	-	-	-	-	-	-	5.948	20.745
N-1	16.454	5.948	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.917	22.401
N	14.917	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.200	14.917
Total													116.597

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions

Year	0	Development year										Year end (discounted data)
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360
Prior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
N-9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
N-8	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	-	20
N-7	-	-	-	-	-	-	-	211	-	-	-	211
N-6	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-	-	13
N-5	-	-	-	-	-	96	-	-	-	-	-	96
N-4	-	-	-	-	135	-	-	-	-	-	-	135
N-3	-	-	-	222	-	-	-	-	-	-	-	222
N-2	-	-	361	-	-	-	-	-	-	-	-	362
N-1	-	1.238	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.240
N	8.176	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.189
Total												10.508

S.22.01.21 Impact of long term guarantees and transitional measures (in € lh)		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	2.135.206	-	-	5.302	-
Basic own funds	R0020	228.174	-	-	(3.757)	-
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	228.174	-	-	(3.757)	-
Solvency Capital Requirement (SCR)	R0090	152.740	-	-	1.491	-
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement (MCR)	R0100	228.174	-	-	(3.757)	-
Minimum Capital Requirement	R0110	68.652	-	-	174	-



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	44.536	-	-
Counterparty default risk	R0020	3.064	-	-
Life underwriting risk	R0030	115.577	-	-
Health underwriting risk	R0040	7.599	-	-
Non-life underwriting risk	R0050	-	-	-
Diversification	R0060	(33.490)	-	-
Intangible asset risk	R0070	-	-	-
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	R0100	137.287	-	-
<b>Calculation of Solvency Capital Requirement</b>		<b>C0100</b>		
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	-		
Operational risk	R0130	15.454		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-		
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	152.740		
Capital add-on already set	R0210	-		
<b>Solvency capital requirement</b>	R0220	152.740		
<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**

		<b>C0010</b>
MCR <sub>NL</sub> Result	<b>R0010</b>	2,315

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

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

	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>
Medical expenses and proportional reinsurance	<b>R0020</b> 13,789	32,162
Income protection insurance and proportional reinsurance	<b>R0030</b> 458	1,123
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	<b>R0040</b> -	-
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	<b>R0050</b> -	-
Other motor insurance and proportional reinsurance	<b>R0060</b> -	-
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	<b>R0070</b> -	-
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	<b>R0080</b> -	-
General liability insurance and proportional reinsurance	<b>R0090</b> -	-
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	<b>R0100</b> -	-
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	<b>R0110</b> -	-
Assistance and proportional reinsurance	<b>R0120</b> -	-
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	<b>R0130</b> -	-
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**

		<b>C0040</b>
MCR <sub>L</sub> Result	<b>R0200</b>	66,337

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

Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk

	<b>C0050</b>	<b>C0060</b>
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	<b>R0210</b> 1,431,943	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	<b>R0220</b> -	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	<b>R0230</b> 122,359	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	<b>R0240</b> 488,787	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	<b>R0250</b> -	3,190,819

**Overall MCR calculation**

		<b>C0070</b>
Linear MCR	<b>R0300</b>	68,652
SCR	<b>R0310</b>	152,740
MCR cap	<b>R0320</b>	68,733
MCR floor	<b>R0330</b>	38,185
Combined MCR	<b>R0340</b>	68,652
Absolute floor of the MCR	<b>R0350</b>	3,700

<b>Minimum Capital Requirement</b>	<b>R0400</b>	68,652
------------------------------------	--------------	--------

**Eurolife ERB A.E.A.Z.**

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

**Τ.Κ 105 64 Αθήνα**

**Τηλ. (+030) 2109303800**

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



Ασφαλιστική

A FAIRFAX Company