

# **METLIFE ΑΕΑΖ**

## **Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης**

**31 Δεκεμβρίου 2017**

## Περιεχόμενα

	<b>Σύνοψη</b> .....	<b>3</b>
<b>I.</b>	<b>Δραστηριότητα και επιδόσεις</b> .....	<b>11</b>
I.1.	Δραστηριότητα.....	11
I.2.	Επιδόσεις ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων.....	14
I.3.	Επιδόσεις επενδύσεων.....	17
I.4.	Επιδόσεις λοιπών δραστηριοτήτων.....	19
<b>II.</b>	<b>Σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης</b> .....	<b>20</b>
II.1.	Γενικές πληροφορίες για το Σύστημα Διακυβέρνησης.....	20
II.2.	Απαιτήσεις ικανότητας και καταλληλότητας (Fit and Proper).....	30
II.3.	Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων συμπεριλαμβανομένης της Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA).....	33
II.4.	Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.....	45
II.5.	Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου.....	51
II.6.	Αναλογιστική λειτουργία.....	53
II.7.	Εξωτερική ανάθεση.....	54
<b>III.</b>	<b>Προφίλ Κινδύνου</b> .....	<b>57</b>
III.1.	Ασφαλιστικοί Κίνδυνοι.....	58
III.2.	Κίνδυνος Αγοράς.....	61
III.3.	Πιστωτικός Κίνδυνος, Κίνδυνος Συγκέντρωσης και Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου.....	65
III.4.	Κίνδυνος Ρευστότητας.....	70
III.5.	Λειτουργικός Κίνδυνος.....	71
III.6.	Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι.....	74
<b>IV.</b>	<b>Αποτίμηση για λόγους Φερεγγυότητας</b> .....	<b>80</b>
IV.1.	Ενεργητικό.....	80
IV.2.	Τεχνικές Προβλέψεις.....	87
IV.3.	Λοιπές Υποχρεώσεις.....	104
IV.4.	Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης.....	106
IV.5.	Άλλες πληροφορίες.....	106
<b>V.</b>	<b>Διαχείριση Κεφαλαίων</b> .....	<b>107</b>
V.1.	Ίδια κεφάλαια.....	107
V.2.	Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις.....	115
V.3.	Χρήση της υποεπένδυσης κινδύνου μετοχών βάσει διάρκειας στον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.....	127
V.4.	Διαφορές μεταξύ Τυποποιημένης Μεθόδου και τυχόν χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος.....	127
V.5.	Μη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.....	128
	<b>Γλωσσάριο όρων</b> .....	<b>129</b>
	<b>Παράρτημα (Quantitative Reporting Templates)</b> .....	<b>130</b>

## Σύνοψη

Η παρούσα έκθεση φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης συντάχθηκε από την MetLife ΑΕΑΖ κατ' εφαρμογήν του άρθρου 38 του Ν. 4364/2016 ο οποίος αποτελεί προϊόν ενσωμάτωσης της οδηγίας 2009/138/ΕΚ (Φερεγγυότητα II / Solvency II) στην ελληνική νομοθεσία.

Η έκθεση αναφέρεται στη χρήση που έληξε στις 31/12/2017 και φέρει την έγκριση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δυνάμει της από 4<sup>ης</sup> Μαΐου 2018 απόφασής του.

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

Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση της έκθεσης ή τη δημοσίευση επιπρόσθετων πληροφοριών ή την ανάληψη από την Εταιρεία άλλων ενεργειών.

Στην σύνοψη που ακολουθεί και συνοδεύει την παρούσα έκθεση, παρατίθενται 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. Τα ποσά που παρουσιάζονται στους πίνακες και τα παραρτήματα της έκθεσης απεικονίζονται σε εκατομμύρια ευρώ (εκτός εάν σε συγκεκριμένο πίνακα αναφέρεται διαφορετικά).

### I. Δραστηριότητα

Η MetLife ΑΕΑΖ, η οποία είναι μέλος του πολυεθνικού ομίλου MetLife Inc., δραστηριοποιείται στην Ελλάδα έχοντας λάβει εποπτική άδεια από την Τράπεζα της Ελλάδος και αναλαμβάνει κινδύνους Ζωής στους κλάδους I (Ασφαλίσεις Ζωής), III (Ασφαλίσεις Ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις), VII (Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων ή οργανισμών) αλλά και στις Ασφαλίσεις κατά Ζημιών στους κλάδους 1 (Ατυχήματα) και 2 (Ασθένειες).

Επισημαίνεται η αλλαγή στην ταξινόμηση των κλάδων ασφάλισης που επήλθε με την εφαρμογή του Νόμου 4364/5.2.2016 (ΦΕΚ 13 τ.Α) –«Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στην Οδηγία Φερεγγυότητα 2». Συγκεκριμένα, οι εργασίες του κλάδου IV2 (Ασφάλιση υγείας) των ασφαλίσεων Ζωής (όπως είχε καταγραφεί στο Ν.Δ. 400/1970), κατατάσσονται πλέον στους κλάδους 1.«Ατυχήματα» και 2.«Ασθένειες» των ασφαλίσεων κατά Ζημιών.

### Βασικά χρηματοοικονομικά στοιχεία σύμφωνα με Δ.Π.Χ.Α.

Στο τμήμα αυτό παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές επιδόσεις της Εταιρείας για το 2017 βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.).

Βασικά Οικονομικά Στοιχεία (Ποσά σε € εκατ.) κατά Δ.Π.Χ.Α.	2017	2016	Μεταβολή
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	265,0	246,7	18,3
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα (Δ.Π.Χ.Α. 4)	135,0	137,1	-2,1
Κέρδη προ φόρων	14,2	5,8	8,4
Κέρδη μετά από φόρους	24,6	-6,2	30,8
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	9,2%	-2,4%	11,6%
Περιουσιακά Στοιχεία Υπό Διαχείριση	1.529,1	1.486,5	42,6
Τεχνικές Προβλέψεις	1.362,2	1.315,8	46,4
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	268,2	257,0	11,2

Η παραγωγή των ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλίστρων της Εταιρείας, όπως αναφέρονται για εποπτικούς και φορολογικούς σκοπούς, για το έτος 2017 έφτασε τα €265,0 εκατ. σημειώνοντας αύξηση 7,4% σε σύγκριση με το 2016 όπου η παραγωγή έφτασε τα €246,7 εκατ. Η αύξηση προήλθε κυρίως από τον Κλάδο VII Διαχείρισης Ομαδικών Συνταξιοδοτικών Κεφαλαίων αλλά και από τον κλάδο III Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις. Σημειώνεται ότι το έτος του 2017, η Ιδιωτική Ασφάλιση παρέμεινε σταθερή στα μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα Ζωής, Ατυχημάτων και Υγείας, όπως αυτά δημοσιεύτηκαν σε έρευνα της Ένωσης Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδος. Συγκεκριμένα, τόσο το 2017 όσο και το 2016, τα μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα αυτών των κλάδων ανήλθαν σε €2,1 δις.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν στα €14,2 εκατ. το 2017 ενώ για το 2016 ανήλθαν σε €5,8 εκατ. Η αύξηση προέρχεται από την σημαντική βελτίωση του τεχνικού αποτελέσματος των προϊόντων κλάδου Ζωής και Υγείας αλλά και του κλάδου των Ομαδικών Ασφαλίσεων. Τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στα €24,6 εκατ. το 2017 έναντι €-6,2 εκατ. για το 2016.

Τα μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα της Εταιρείας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. ανήλθαν στα €135,0 εκατ. για τη χρήση που έληξε το 2017, ενώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2016, ανήλθαν στα €137,1 εκατ. Η μείωση στο 2017 οφείλεται κυρίως στην διακοπή νέων πωλήσεων συγκεκριμένων προϊόντων του χαρτοφυλακίου Ασφαλειών Ζωής.

Τα λοιπά έσοδα επενδύσεων της Εταιρείας παρουσίασαν μικρή μείωση στα €28,0 εκατ. για το 2017 έναντι €28,7 εκατ. για το 2016, έχοντας επηρεαστεί από το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων και τη διαφοροποίηση της επενδυτικής πολιτικής με σκοπό τη διατήρηση υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης για το χαρτοφυλάκιο των ομολόγων. Η μείωση στα λοιπά έσοδα επενδύσεων συνοδεύτηκε από τα κέρδη από πωλήσεις επενδύσεων τα οποία ανήλθαν σε €26,6 εκατ. για το 2017 έναντι €14,8 εκατ. για το 2016, ενώ αντίθετα παρουσιάστηκαν ζημιές από την αποτίμηση επενδύσεων €-11,8 εκατ. για το 2017 έναντι κερδών €10,9 εκατ. για το 2016.

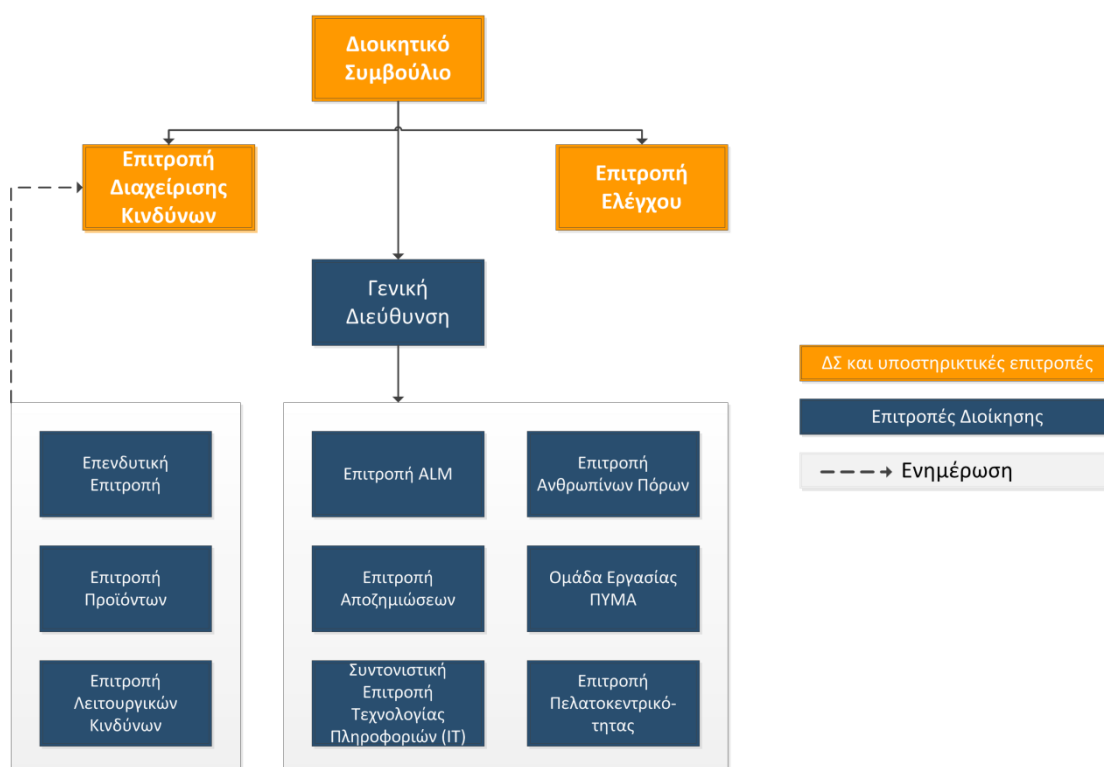
Τα συνολικά έξοδα της Εταιρείας συμπεριλαμβανόμενων των αποζημιώσεων, της μεταβολής των τεχνικών προβλέψεων και των συνολικών εξόδων (σταθερών και μεταβλητών) ανήλθαν σε €162,9 εκατ. για το 2017, μειωμένα κατά 12,1% έναντι €185,4 εκατ. για το 2016. Οι αποζημιώσεις ασφαλισμένων ανήλθαν σε €139,2 εκατ. για το 2017 έναντι €127,8 εκατ. για το 2016, ενώ η μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων και τεχνικών προβλέψεων ανήλθε σε μείωση €24,2 εκατ. για το 2017 έναντι αύξησης €11,9 εκατ. για το 2016.

Βασικά Μεγέθη (Ποσά σε € εκατ.) Χρήση Μεταβατικών Μέτρων	2017	2016	Μεταβολή
<b>Ισολογισμός Φερεγγυότητας II</b>			
Σύνολο Ενεργητικού	1.664,7	1.617,2	+47,5
Τεχνικές Προβλέψεις	1.269,4	1.207,8	+61,6
Λοιπές Υποχρεώσεις	54,3	67,1	-12,8
Διαφορά Ενεργητικού - Παθητικού	341,0	342,3	-1,3
Σύνολο Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων	258,5	279,6	-21,1

## II. Σύστημα Διακυβέρνησης

Οι βασικές αρχές και οι διαδικασίες που διέπουν το σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης αναφέρονται στους ρόλους και τις αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου, των βασικών επιτροπών που το υποστηρίζουν, των βασικών λειτουργιών και των υπευθύνων αυτών. Παρουσιάζονται τα συστήματα διαχείρισης κινδύνων, εσωτερικών ελέγχων και η διαδικασία της Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνων και Φερεγγυότητας. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει ένα σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης που κατανέμει αρμοδιότητες και ευθύνες ανάμεσα στα μέλη της διοίκησης και στη βάση αυτής της κατανομής καθορίζονται οι στόχοι όπως και τα μέσα για την επίτευξή τους.

### Σύστημα Διακυβέρνησης της MetLife ΑΕΑΖ



Ειδικότερα το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) είναι αποκλειστικά υπεύθυνο για την ανάπτυξη, την διαχείριση και την επίβλεψη λειτουργίας της Εταιρείας. Είναι υπεύθυνο για τον καθορισμό της εταιρικής στρατηγικής, την διαχείριση των κεφαλαίων της Εταιρείας, την συνεχή παρακολούθηση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρία και για την λειτουργία ενός αποτελεσματικού πλαισίου εσωτερικών ελέγχων. Η Εταιρεία διαθέτει ένα

σύνολο επιτροπών που υποβοηθούν το Δ.Σ. στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών του. Οι βασικές λειτουργίες της Εταιρείας είναι κρίσιμες για το Σύστημα Διακυβέρνησης και εξασφαλίζουν ανεξάρτητο περιβάλλον ελέγχου στους τομείς ευθύνης τους. Κατά την περίοδο αναφοράς δεν πραγματοποιήθηκαν σημαντικές μεταβολές στο σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης.

### III. Προφίλ Κινδύνου

Στο πλαίσιο των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας, το έτος 2017 αναγνωρίστηκαν, αξιολογήθηκαν και έτυχαν διαχείρισης ως σημαντικοί για αυτήν οι ακόλουθοι κίνδυνοι οι οποίοι αποτιμώνται ως εξής:

#### Κεφαλαιακές Απαιτήσεις κατά την Τυποποιημένη Μέθοδο (31/12/2017)

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις ανά κατηγορία κινδύνου (€ εκατ.) Χρήση Μεταβατικών Μέτρων	2017	2016
<b>Κίνδυνος Αγοράς</b>	<b>82,3</b>	<b>93,5</b>
Επιτοκιακός Κίνδυνος	17,2	21,7
Μετοχικός Κίνδυνος	17,3	9,4
Κίνδυνος Ακινήτων Αξιών	2,2	2,2
Κίνδυνος Πιστωτικών Ανοιγμάτων	42,7	54,5
Συναλλαγματικός Κίνδυνος	2,1	5,1
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	0,9	0,5
<b>Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου</b>	<b>5,2</b>	<b>6,0</b>
<b>Ασφαλιστικός Κίνδυνος</b>	<b>58,1</b>	<b>59,7</b>
Θνησιμότητα	1,9	1,9
Μακροβιότητα	9,0	11,4
Νοσηρότητα	4,4	5,3
Ακυρωσιμότητα	34,6	34,0
Εξόδων	6,9	6,0
Καταστροφικών Γεγονότων	1,4	1,1
<b>Λειτουργικός Κίνδυνος</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>154,5</b>	<b>167,6</b>
<b>Διαφοροποίηση και λοιπές προσαρμογές</b>	<b>-64,3</b>	<b>-70,9</b>
<b>Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις</b>	<b>90,2</b>	<b>96,7</b>

Όπως προκύπτει από τον πίνακα, οι σημαντικότεροι κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία είναι 1) ο κίνδυνος αγοράς – κίνδυνος πιστωτικών ανοιγμάτων και 2) ασφαλιστικός κίνδυνος – ακυρωσιμότητα. Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, κανένας κίνδυνος δεν έχει μεταβληθεί σημαντικά, με εξαίρεση τον μετοχικό κίνδυνο λόγω αύξησης του χαρτοφυλακίου Unit Linked προϊόντων, αλλά και τον κίνδυνο πιστωτικών ανοιγμάτων που οφείλεται στην μείωση της διάρκειας του χαρτοφυλακίου των εταιρικών ομολόγων. Η Εταιρεία έχει λάβει τις κατάλληλες τεχνικές μείωσής τους, με σκοπό την βέλτιστη διαχείρισή τους.

Το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο δεν έχει υποστεί ουσιαδεις μεταβολές.

### IV. Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας II

Η αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού, των τεχνικών προβλέψεων και λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας γίνεται με βάση την αρχή της εύλογης αξίας σύμφωνα με τους ειδικότερους κανόνες της Φερεγγυότητας II (Ν.4364/2016), ενώ έγιναν κατάλληλες προσαρμογές για μεμονωμένα στοιχεία, όπως των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης που δεν αναγνωρίζονται κατά τη Φερεγγυότητα II.

Κατόπιν έγκρισης από την Εποπτική Αρχή (ΑΠ 357/16.05.2017), η Εταιρεία εφαρμόζει για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων το προβλεπόμενο από το άρθρο 275 του Ν.4364/2016 μεταβατικό μέτρο επιτοκίου άνευ κινδύνου (transitional measure on risk free rate) και επιπλέον εφαρμόζει την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στο πλαίσιο του υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης των ασφαλιστικών της υποχρεώσεων κατά το άρθρο 56 του Ν.4364/2016 (volatility adjustment). Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί, πέραν των ανωτέρω, κανένα άλλο μέτρο, μεταβατικό ή μη, σε σχέση με την αποτίμηση των τεχνικών της προβλέψεων.

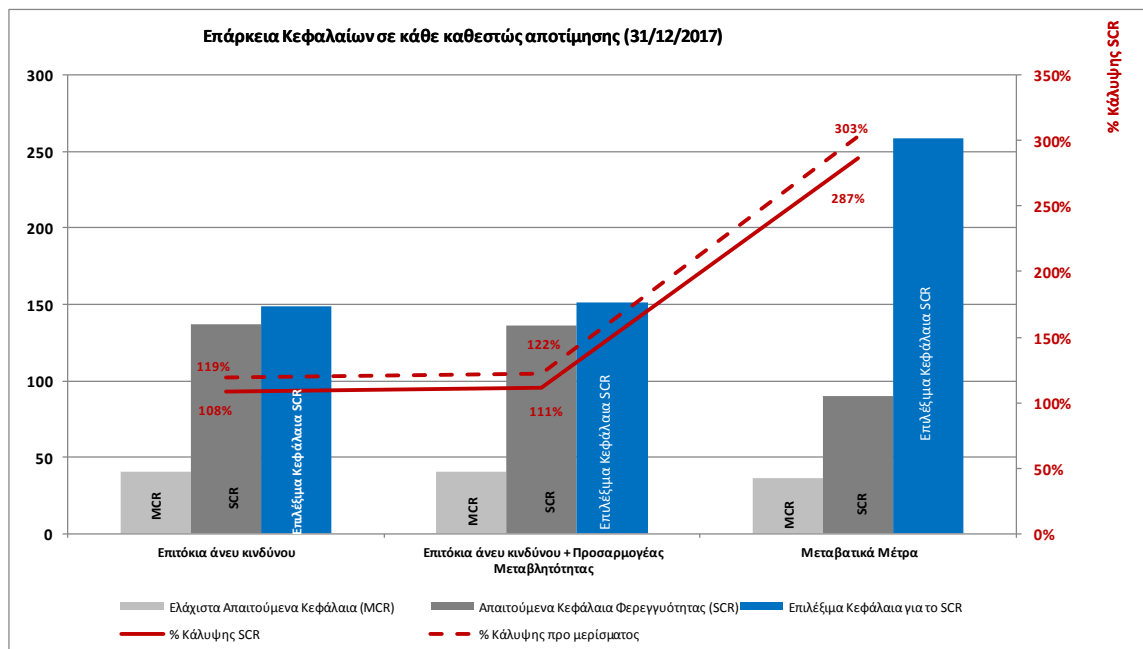
Σε σχέση με το προηγούμενο έτος αναφοράς, η Εταιρεία δεν προέβη σε αλλαγή ή προσαρμογή στις χρησιμοποιούμενες μεθόδους αποτίμησης.

## V. Διαχείριση Κεφαλαίων

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

Οι δείκτες φερεγγυότητας SCR και MCR, με τη χρήση μεταβατικού μέτρου επιτοκίου άνευ κινδύνου και προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας, είναι αντίστοιχα 287% και 670% κατά την 31.12.2017, λαμβάνοντας υπόψιν και την εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου για διανομή μερίσματος ποσού €15 εκατ., το οποίο θα καταβληθεί το 2018 μετά την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, ενώ το έτος 2016 οι δείκτες φερεγγυότητας SCR και MCR ήταν αντίστοιχα 289% και 734%. Το παρακάτω γράφημα (Επάρκεια Κεφαλαίων) συνοψίζει τους δείκτες κάλυψης SCR και MCR κάτω από όλα τα καθεστώτα αποτίμησης.

### Επάρκεια Κεφαλαίων σε κάθε καθεστώς αποτίμησης (31/12/2017)



Η MetLife κατά την διαδικασία προσαρμογής στο νέο θεσμικό πλαίσιο εντόπισε στο επιχειρηματικό της μοντέλο τις δραστηριότητες της που έχουν μεγάλες κεφαλαιακές απαιτήσεις και έλαβε μέτρα για να βελτιστοποιήσει την κατανομή των κεφαλαίων της σε προϊόντα που βελτιώνουν την αξία της επιχείρησης και δημιουργούν αξία και στον πελάτη.

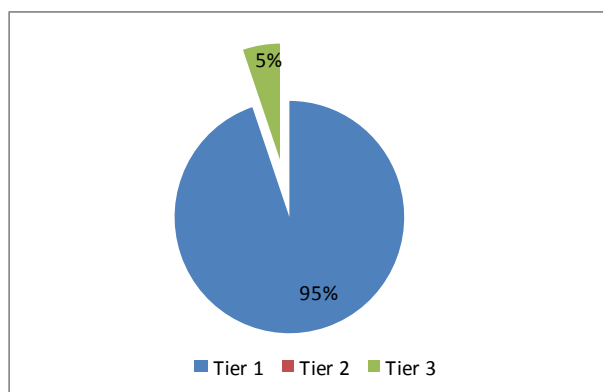
Η διαδικασία της Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνου και Φερεγγυότητας (Own Risk and Solvency Assessment / ORSA) χρησιμοποιείται για να προβλεφθεί η μεσοπρόθεσμη πορεία των

κεφαλαιακών αναγκών της Εταιρείας, να ταυτοποιηθούν πιθανοί κίνδυνοι στην υλοποίηση του οικονομικού προγραμματισμού και να βοηθηθεί η διοίκηση στην λήψη αποφάσεων. Σύμφωνα με αυτή αναμένεται περαιτέρω σημαντική βελτίωση στα επόμενα 3 έτη.

### Επάρκεια Κεφαλαίων (31/12/2017)

Ποσά σε € εκατ. Χρήση Μεταβατικών Μέτρων	31/12/2017	31/12/2016	Μεταβολή
Ενεργητικό	1.664,7	1.617,2	+47,5
Αγοραία Αξία Υποχρεώσεων (MVL)	1,323.7	1.274,9	+48,8
<b>Υπερβάλλουσα αξία ενεργητικού</b>	<b>341,0</b>	<b>342,3</b>	<b>-1,3</b>
εκ των οποίων επιλέξιμα			
Tier 1	245,0	265,1	-20,1
Tier 2	-	-	
Tier 3	13,5	14,5	-1,0
<b>Επιλέξιμα Κεφάλαια</b>	<b>258,5</b>	<b>279,6</b>	<b>-21,1</b>
<b>Απαιτούμενα Κεφάλαια (SCR)</b>	<b>90,2</b>	<b>96,7</b>	<b>-6,5</b>
<b>Κεφάλαια πλέον του SCR</b>	<b>168,3</b>	<b>182,9</b>	<b>-14,6</b>
<b>Ποσοστό Κάλυψης SCR</b>	<b>287%</b>	<b>289%</b>	<b>-2%</b>
<b>Επιλέξιμα Κεφάλαια για το MCR</b>	<b>245,0</b>	<b>265,1</b>	<b>-20,1</b>
<b>Ελάχιστα Απαιτούμενα Κεφάλαια (MCR)</b>	<b>36,5</b>	<b>36,1</b>	<b>+0,4</b>
<b>Κεφάλαια πλέον του MCR</b>	<b>208,5</b>	<b>229,0</b>	<b>-20,5</b>
<b>Ποσοστό Κάλυψης MCR</b>	<b>670%</b>	<b>734%</b>	<b>-64%</b>

### Ποιότητα Κεφαλαίων (31/12/2017)



### Παράρτημα

Περιλαμβάνει όλες τις εποπτικές αναφορές που δημοσιοποιούνται σύμφωνα με το άρθρο 4 του Εκτελεστικού Κανονισμού 2015/24/52 (Quantitative Reporting Templates - QRTs)

### Έγκριση

Η Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR) έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 4η Μαΐου, 2018.

Ο Διευθύνων  
Σύμβουλος και  
Αντιπρόεδρος ΔΣ

Δημήτριος  
Μαζαράκης



## **Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

---

### **Προς τη Διοίκηση της MetLife ΑΕΑΖ «MetLife»**

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 (υπόδειγμα S.12.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.02.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Ανώνυμης Εταιρείας Ασφαλίσεων Ζωής «MetLife» (εφεξής η «Εταιρεία») για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία της Εταιρείας, που περιγράφονται στην Ενότητα «IV» και στις υποενότητες «V.1» και «V.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 Ενότητα «IV» και στις υποενότητες «V.1» και «V.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 έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο 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 Ενότητα «IV» και στις υποενότητες «V.1» και «V.2» της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

## Θέμα έμφασης

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, επιστούμε την προσοχή σας στην υποενότητα «V.2.1» 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 Ενότητα «IV» και στις υποενότητες «V.1» και «V.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.

Αθήνα, 07 Μαΐου 2018

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Ξενάκη

A.M. ΣΟΕΛ: 14161

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

A.M. ΣΟΕΛ: E 120

Η «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών», η «Deloitte Business Solutions A.E.», η «Deloitte Accounting Compliance & Reporting Services A.E.» και η «Deloitte Alexander Competence Center A.E.» είναι οι ελληνικές εταιρείες μέλη της Deloitte Touche Tohmatsu Limited, μιας ιδιωτικής βρετανικής εταιρίας περιορισμένης ευθύνης («DTTL»). Η «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών» παρέχει ελεγκτικές (audit) υπηρεσίες καθώς και συμβουλευτικές υπηρεσίες διαχείρισης εταιρικού κινδύνου (risk advisory), η «Deloitte Business Solutions A.E.» χρηματοοικονομικές (financial advisory), φορολογικές (tax) και συμβουλευτικές (consulting) υπηρεσίες και η «Deloitte Accounting Compliance & Reporting Services A.E.» λογιστικές υπηρεσίες (accounting outsourcing). Η «Deloitte Alexander Competence Center A.E.» με έδρα στη Θεσσαλονίκη είναι ένα κέντρο καινοτομίας που παρέχει χρηματοοικονομικές (financial advisory), φορολογικές (tax) και συμβουλευτικές (consulting) υπηρεσίες.

Η «Κοϊμτζόγλου-Λεβέντης και Συνεργάτες» ("KL Law Firm") είναι η ελληνική δικηγορική εταιρεία που παρέχει νομικές υπηρεσίες και συμβουλές στην Ελλάδα.

AP. Γ.Ε.ΜΗ.: 001223601000

© 2018. Για περισσότερες πληροφορίες, επικοινωνήστε με τη Deloitte Ελλάδα.

## I. Δραστηριότητα και επιδόσεις

### I.1. Δραστηριότητα

#### I.1.1. Σύνοψη

Η MetLife A.E.A.Z. δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, έχει λάβει εποπτική άδεια από την Τράπεζα της Ελλάδος και αναλαμβάνει κινδύνους Ζωής στους κλάδους I (Ασφαλίσεις Ζωής), III (Ασφαλίσεις Ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις), VII (Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων ή οργανισμών) αλλά και στις Ασφαλίσεις κατά Ζημιών στους κλάδους 1 (Ατυχήματα) και 2 (Ασθένειες).

Επισημαίνεται η αλλαγή στην ταξινόμηση των κλάδων ασφάλισης που επήλθε με την εφαρμογή του Νόμου 4364/5.2.2016 (ΦΕΚ 13 τ.Α) – «Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στην Οδηγία Φερεγγυότητα 2». Συγκεκριμένα, οι εργασίες του κλάδου IV2 (Ασφάλιση υγείας) των ασφαλίσεων Ζωής (όπως είχε καταγραφεί στο Ν.Δ. 400/1970), κατατάσσονται πλέον στους κλάδους 1.«Ατυχήματα» και 2.«Ασθένειες» των ασφαλίσεων κατά Ζημιών.

Την 1η Νοεμβρίου 2010, η MetLife ολοκλήρωσε την εξαγορά της American Life Insurance Company (ALICO) και έκτοτε αναδιρθώνει και ενοποιεί τις ασφαλιστικές θυγατρικές της εντός της Ευρώπης με σκοπό να ωφεληθεί λειτουργικά και κεφαλαιακά. Πιο συγκεκριμένα, περιλαμβάνει μια σειρά από ολοκληρωμένες και προγραμματισμένες συναλλαγές για την μεταφορά δραστηριοτήτων στην MetLife Europe d.a.c. και στην MetLife Europe Insurance d.a.c., οι οποίες εδρεύουν στην Ιρλανδία. Στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης, την 31η Αυγούστου 2011, η MetLife A.E.A.Z. (η Εταιρεία) μετατράπηκε από υποκατάστημα της Alico US σε θυγατρική κάτω από την πλήρη ιδιοκτησία της MetLife EU Holding Company (MEUHC), με έδρα την Ιρλανδία.

#### I.1.2. Κύριες δραστηριότητες και εξωτερικό περιβάλλον

##### **Οικονομικό και Χρηματοοικονομικό περιβάλλον**

Τα λειτουργικά αποτελέσματα επηρεάζονται άμεσα από τις συνθήκες στις διεθνείς χρηματαγορές και στην οικονομία γενικότερα, στην Ελλάδα, την Ευρώπη και λοιπές οικονομίες του πλανήτη. Η διεθνής οικονομία και αγορές αναρρώνουν από μια περίοδο σημαντικών μεταβολών και αναταράξεων που ξεκίνησαν το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2015 και έκτοτε εντάθηκαν. Πιο συγκεκριμένα, οι αναταράξεις αυτές επηρέασαν αρνητικά την αγορά των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Οι αγορές παραμένουν ταραγμένες και το περιβάλλον των συνεχιζόμενων χαμηλών επιτοκίων δημιουργεί δυσμενείς συνθήκες για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των Ασφαλίσεων Ζωής.

Κατά την διάρκεια των ετών 2015-2017, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) ανέλαβε δράσεις με σκοπό την παροχή ρευστότητας στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και τις αγορές, αλλά και την αναστροφή της έλλειψης εμπιστοσύνης από τους επενδυτές σε συγκεκριμένα ιδρύματα που αντιμετώπιζαν προβλήματα, με σκοπό την ανάσχεση της διάχυσης της χρηματοοικονομικής κρίσης και την τόνωση της οικονομικής ανάπτυξης. Οι κυβερνήσεις πολλών χωρών στις οποίες δραστηριοποιείται η MetLife, έχουν λάβει μέτρα για να αντιμετωπίσουν τις ανισορροπίες των αγορών και να συμβάλουν στην αποκατάσταση της

εμπιστοσύνης. Η οικονομική κρίση και η ύφεση που ακολούθησε, είχαν αρνητικό αντίκτυπο στα αποτελέσματα των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες συμπεριλαμβανόμενης και της Εταιρείας. Οι φθίνουσες χρηματαγορές και οικονομικές συνθήκες έχουν επηρεάσει αρνητικά το εισόδημα από επενδύσεις, την αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων, αλλά και την ζήτηση, το κόστος και την κερδοφορία συγκεκριμένων προϊόντων. Οι οικονομικές και πολιτικές αναταράξεις στην Ελλάδα έχουν διατηρήσει την τοπική οικονομία σε συνεχιζόμενη ύφεση από το 2008 έως σήμερα με υψηλή ανεργία και δραστική μείωση του κατά κεφαλήν διαθέσιμου εισοδήματος. Επιπλέον, οι δημογραφικές εξελίξεις υπονοούν αρνητική οικονομική ανάπτυξη για την Ελλάδα και σε συνάρτηση με την γήρανση του πληθυσμού, έχουν αρνητικές συνέπειες στο σύστημα Κοινωνικής Ασφάλισης που απορροφά πολλά κεφάλαια κάθε χρόνο από τον κρατικό προϋπολογισμό με σκοπό να παραμείνει βιώσιμο. Παρά τις επερχόμενες μεταρρυθμίσεις, απαιτείται να γίνουν πολλές ενέργειες που χρειάζονται να γίνουν, επομένως η Ιδιωτική Ασφάλιση θα μπορούσε να παίξει πολύ σημαντικό ρόλο στην κάλυψη του ελλείμματος, εξασφαλίζοντας το μελλοντικό εισόδημα των επόμενων γενεών συνταξιούχων.

Το επιχειρηματικό περιβάλλον επηρεάζεται αρνητικά από το ασταθές και δυσμενές φορολογικό πλαίσιο, ενώ το τραπεζικό σύστημα παραμένει ευάλωτο όσο δεν αίρονται οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων και όσο συρρικνώνεται η καταθετική βάση, στερώντας κεφάλαια από το τραπεζικό σύστημα με άμεσες συνέπειες στην επέκταση των πιστοδοτήσεων και στην ανάπτυξη της πραγματικής οικονομίας. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα πολλές πολυεθνικές εταιρείες να αναθεωρούν τις δραστηριότητές τους στην Ελλάδα και οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις να αγωνίζονται να επιβιώσουν κάτω από ένα δυσμενές επιχειρηματικό περιβάλλον.

## **Αλλαγές στο καθεστώς αναφοράς Φερεγγυότητας II**

Οι Ευρωπαϊκές Οδηγίες σχετικές με τη Φερεγγυότητα II ενσωματώθηκαν στην ελληνική νομοθεσία με τον Ν. 4364/2016.

## **Εταιρική στρατηγική και προϊόντα**

Για να μετριάσει τις συνέπειες από το συνεχιζόμενο περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων αλλά και από την εφαρμογή αυστηρότερων κεφαλαιακών απαιτήσεων με βάση την Φερεγγυότητα II, η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε να επανεξετάσει την στρατηγική της σχετικά με τα προϊόντα, επικεντρώνοντας το ενδιαφέρον της σε προϊόντα που παράγουν χαμηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις, εξασφαλίζοντας οργανική ανάπτυξη και κερδοφορία για την Εταιρεία, ενώ παράλληλα είναι ελκυστικά για τους ασφαλισμένους και τους μελλοντικούς πελάτες της. Επομένως η Εταιρεία ήδη επικεντρώνει το ενδιαφέρον της σχετικά με την στρατηγική των προϊόντων της προς την κατεύθυνση της επιτάχυνσης της δημιουργίας αξίας από την Νέα Παραγωγή (Accelerating Value of New Business) η οποία θα προέρχεται από τις Ατομικές γραμμές παραγωγής (προϊόντα Unit Linked, Ασφαλίσεις Υγείας και Ατυχημάτων, Πρόσκαιρη Ασφάλιση Ζωής) και τις Ομαδικές γραμμές παραγωγής (Ομαδικές Ασφαλίσεις Ζωής και Ανικανότητας, Ομαδικές Ασφαλίσεις Υγείας και Ομαδικά Συνταξιοδοτικά). Επιπλέον, η Εταιρεία επικεντρώνεται στην αναθεώρηση του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου που αφορά τις Ετήσιες Προσόδους και τα χαρτοφυλάκια Ομαδικών Συνταξιοδοτικών για τα οποία τον επενδυτικό κίνδυνο φέρει η Εταιρεία, αλλά και στην ανάπτυξη και βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών μέσω της ψηφιοποίησης,

επιτρέποντας στους ασφαλισμένους να απολαμβάνουν ανώτερες υπηρεσίες από την Εταιρεία. Σχετικά με τις κινητήριες δυνάμεις ανάπτυξης, η Εταιρεία επικεντρώνεται στα δίκτυα του Agency, του Direct Sales Force and και των Ομαδικών Πωλήσεων.

### **Πιέσεις από το ανταγωνιστικό περιβάλλον**

Ο κλάδος των ασφαλίσεων ζωής παραμένει πολύ ανταγωνιστικός. Η ανάπτυξη ασφαλιστικών προϊόντων και αντίστοιχα οι κύκλοι ζωής τους έχουν μειωθεί σε αρκετούς τομείς, οδηγώντας σε μεγαλύτερο ανταγωνισμό όσον αφορά τα χαρακτηριστικά των προϊόντων. Αρκετά από τα ασφαλιστικά προϊόντα του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία είναι αρκετά ομοιογενή και υπόκεινται σε έντονο ανταγωνισμό όσον αφορά την τιμολογιακή πολιτική.

### **Ισχυρά σημεία**

Η Εταιρεία διαθέτει οικονομική ευρωστία και ευελιξία για βιώσιμη ανάπτυξη στον Ασφαλιστικό κλάδο. Ως μέρος ενός κορυφαίου πολυεθνικού ομίλου στην παγκόσμια ασφαλιστική αγορά, η MetLife έχει προφανές συγκριτικό πλεονέκτημα όσον αφορά τις συνέργιες και τις γνώσεις αγοράς που μπορούν να αξιοποιηθούν προς όφελος της επιχείρησης και των πελατών της. Η Εταιρεία διατηρεί ένα πολύ καλά διαφοροποιημένο και άριστης πιστοληπτικής διαβάθμισης επενδυτικό χαρτοφυλάκιο.

#### **I.1.3. Αριθμός εργαζομένων**

Ο παρακάτω πίνακας παραθέτει τον μέσο αριθμό πλήρως απασχολούμενων εργαζομένων για την Εταιρεία κατά την διάρκεια των ετών 2017 και 2016:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Εργαζόμενοι	245	280

#### **I.1.4. Θυγατρικές**

Η Εταιρεία κατέχει το 90% του μετοχικού κεφαλαίου της MetLife Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, που είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα. Η Εταιρεία δεν έχει συντάξει ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2017, με βάση την εξαίρεση που προβλέπεται από την οδηγία 9Α/1992 της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις τόσο της Εταιρείας όσο και της θυγατρικής της ενοποιούνται από την τελική μητρική Εταιρεία MetLife Inc.

#### **I.1.5. Κατανομή μερισμάτων στους μετόχους**

Πρόταση για διανομή μερίσματος €15,0 εκατ. για τη χρήση 2017 θα υποβάλει το Διοικητικό Συμβούλιο της MetLife A.E.A.Z. στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση.

### Ι.1.6. Κύρια χρηματοοικονομικά μεγέθη

Βασικά Οικονομικά Στοιχεία Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α.	2017	2016	Μεταβολή
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα <sup>(*)</sup>	265,0	246,7	18,3
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα (Δ.Π.Χ.Α. 4)	135,0	137,1	-2,1
Κέρδη προ φόρων	14,2	5,8	8,4
Κέρδη μετά από φόρους	24,6	-6,2	30,8
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	9,2%	-2,4%	11,6%
Συνολικό Εισόδημα μετά από φόρους	11,2	5,3	5,9
Περιουσιακά Στοιχεία Υπό Διαχείριση	1.529,1	1.486,5	42,6
Τεχνικές Προβλέψεις	1.362,2	1.315,8	46,4
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	268,2	257,0	11,2

<sup>(\*)</sup> Εποπτικά ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα: δεν περιλαμβάνουν την προσαρμογή βάσει Δ.Π.Χ.Α. 4 που αφορά τα ασφάλιστρα επενδυτικών συμβολαίων

Τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα ανήλθαν σε €265,0 εκατ. το 2017, αυξημένα κατά 7,4% σε σχέση με το 2016 (€246,7 εκατ.). Η αύξηση οφείλεται κυρίως στον κλάδο των Ομαδικών Συνταξιοδοτικών αλλά και στον κλάδο Ζωής που συνδέονται με Επενδύσεις. Μέσα στη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017, τα Κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν στα €14,2 εκατ. (2016: €5,8 εκατ.) με κύριες πηγές τις Ατομικές και Ομαδικές γραμμές παραγωγής. Στην Ενότητα V Διαχείριση Κεφαλαίων γίνεται αναλυτική παρουσίαση της φερεγγυότητας της Εταιρείας και της κεφαλαιακής της θέσης, με την ανάλυση των διαφορών σε σύγκριση με το περασμένο έτος.

### Ι.1.7. Μελλοντικές τάσεις και λοιποί παράγοντες που επηρεάζουν την Εταιρεία

Οι δημογραφικές αλλαγές στην Ευρώπη και τον υπόλοιπο κόσμο θα συνδράμουν στην αυξημένη ανάγκη για αποταμίευση για να εξασφαλιστεί το μελλοντικό εισόδημα. Τα υγιή και υψηλής αξίας τμήματα της αγοράς, αναμένεται να αυξηθούν καθώς ο πλούτος συσσωρεύεται και μεταφέρεται στις επόμενες γενιές. Παρόλο που ο ανταγωνισμός σε αυτά τα τμήματα της αγοράς είναι πολύ έντονος, αυτά παραμένουν ελκυστικά. Καθώς τα σχήματα ασφάλισης προκαθορισμένων παροχών γίνονται πιο ακριβά, τα σχήματα ασφάλισης προκαθορισμένων εισφορών αναμένεται να επικρατήσουν στις επιλογές των εργοδοτών, κάτι που θα ωφελήσει το σύνολο της αγοράς. Το γεγονός ότι το σύστημα κοινωνικής ασφάλισης στην Ελλάδα είναι ασθενές, αναμένεται να δώσει ευκαιρίες στην ανάπτυξη των Ομαδικών Συνταξιοδοτικών ασφαλίσεων.

## Ι.2. Επιδόσεις ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων

### Ι.2.1. Επιδόσεις ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων ανά τύπο προϊόντος

Παρακάτω παραθέτουμε τις επιδόσεις της MetLife στην ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων:

Ποσά σε € εκατ.	Κλάδος Ασφαλίσεων Ζωής									
	Ασφαλίσεις Υγείας		Ασφάλιση Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη		Ασφαλίσεις συνδεδεμένες με επενδύσεις		Λοιπές ασφαλίσεις Ζωής		Σύνολο	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα &amp; Λοιπά Έσοδα</b>										
Ακαθάριστα	66,2	40,2	95,9	106,1	82,0	64,5	25,5	40,8	269,6	251,6
Συμμετοχή Αντασφαλιστή	1,8	2,2	0,1	1,7	0,0	0,0	5,6	3,8	7,6	7,7
<b>Ίδια Κράτηση</b>	<b>64,4</b>	<b>38,0</b>	<b>95,8</b>	<b>104,4</b>	<b>82,0</b>	<b>64,5</b>	<b>19,9</b>	<b>37,0</b>	<b>262,1</b>	<b>244,0</b>
<b>Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα &amp; Λοιπά Έσοδα</b>										
Ακαθάριστα	66,2	39,9	96,0	106,1	82,0	64,5	25,5	40,9	269,7	251,5
Συμμετοχή Αντασφαλιστή	1,8	2,2	0,1	1,7	0,0	0,0	5,6	3,8	7,6	7,7
<b>Ίδια Κράτηση</b>	<b>64,4</b>	<b>37,7</b>	<b>95,8</b>	<b>104,4</b>	<b>82,0</b>	<b>64,5</b>	<b>19,9</b>	<b>37,2</b>	<b>262,1</b>	<b>243,8</b>
<b>Αποζημιώσεις ασφαλισμένων και συναφή έξοδα</b>										
Ακαθάριστα	42,9	24,5	106,7	102,9	35,0	54,5	14,5	26,5	199,0	208,4
Συμμετοχή Αντασφαλιστή	-0,4	0,8	0,0	0,9	0,0	0,0	-0,2	-0,7	-0,6	1,0
<b>Ίδια Κράτηση</b>	<b>43,2</b>	<b>23,6</b>	<b>106,7</b>	<b>102,0</b>	<b>35,0</b>	<b>54,5</b>	<b>14,6</b>	<b>27,3</b>	<b>199,5</b>	<b>207,4</b>
<b>Μεταβολή Τεχνικών Προβλέψεων</b>										
Ακαθάριστα	-8,2	-1,6	-17,8	-42,7	-24,5	-3,2	1,7	1,7	-48,8	-45,7
Συμμετοχή Αντασφαλιστή	-1,1	-1,4	0,0	-0,4	0,0	0,0	-4,2	-3,0	-5,2	-4,8
<b>Ίδια Κράτηση</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>-42,3</b>	<b>-24,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>5,9</b>	<b>4,7</b>	<b>-43,6</b>	<b>-41,0</b>
<b>Λοιπά έξοδα</b>	<b>9,4</b>	<b>8,1</b>	<b>29,6</b>	<b>31,4</b>	<b>5,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>1,8</b>	<b>47,4</b>	<b>44,7</b>

Η ταξινόμηση των κλάδων ασφάλισης έχει γίνει βάσει της Φερεγγυότητας II. Η αύξηση των καθαρών ασφαλίσεων το 2017 οφείλεται κυρίως στη νέα στρατηγική που περιλάμβανε τη διακοπή νέων πωλήσεων ορισμένων προϊόντων με εγγυήσεις, τα οποία είναι εντάσεις κεφαλαίου και παράλληλα στο γεγονός ότι η Εταιρεία επικεντρώθηκε στην ανάπτυξη προϊόντων ατομικών ατυχημάτων και υγείας και προϊόντων Unit Linked, καθώς και στις ομαδικές ασφαλίσεις (Group Life & Disability and Group Accident & Health).

### 1.2.2. Επιδόσεις ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων κατά γεωγραφική περιοχή

Όλη η δραστηριότητα ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας αφορά μόνο στον Ελλαδικό χώρο.

### 1.2.3. Σημαντικές πρακτικές μετρίασης κινδύνου

Ο πίνακας παρακάτω παρουσιάζει τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα, τις πληρωθείσες αποζημιώσεις και τις προμήθειες σχετικές με την αντασφαλιστική δραστηριότητα:

Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α	2017	2016
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	5,5	7,2
Απαιτήσεις από εκχωρηθείσα αντασφάλιση εκκρεμών ζημιών	3,6	3,5
Απαιτήσεις από εκχωρηθείσα αντασφάλιση αποθεμάτων	0,5	0,5
Απαιτήσεις από αντασφαλιζόμενους	-	-
<b>Σύνολο Απαιτήσεων από αντασφαλιστικές δραστηριότητες</b>	<b>9,7</b>	<b>11,2</b>

Υποχρεώσεις αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α	2017	2016
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	9,1	9,9
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιζόμενους	-	0,2
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων</b>	<b>9,1</b>	<b>10,1</b>

#### 1.2.4. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις κυριότερες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

Συμμετοχή με τον όμιλο MetLife Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α	2017		2016	
	Συμμετοχή %	Λογιστική Αξία	Συμμετοχή %	Λογιστική Αξία
MetLife A.Ε.Δ.Α.Κ.	90%	1,5	90%	1,5
<b>Σύνολο Συμμετοχών με τον όμιλο MetLife</b>		<b>1,5</b>		<b>1,5</b>

Ενδοεταιρικές συναλλαγές με τον όμιλο MetLife Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α	2017			
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
<b>Φύση συναλλαγής</b>				
Ασφαλιστικές εργασίες	6,7	5,5	5,5	5,8
Επανατιμολογήσεις εξόδων	2,9	1,2	8,1	4,2
<b>Σύνολο ενδοεταιρικών συναλλαγών</b>	<b>9,6</b>	<b>6,7</b>	<b>13,6</b>	<b>10,0</b>
Ενδοεταιρικές συναλλαγές με τον όμιλο MetLife Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α	2016			
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
<b>Φύση συναλλαγής</b>				
Ασφαλιστικές εργασίες	6,7	6,3	5,9	5,7
Επανατιμολογήσεις εξόδων	2,7	0,7	8,1	3,6
<b>Σύνολο ενδοεταιρικών συναλλαγών</b>	<b>9,4</b>	<b>7,0</b>	<b>14,0</b>	<b>9,3</b>

Όλες οι ενδοεταιρικές συναλλαγές έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς και σχετίζονται κυρίως με αντασφαλιστικές εργασίες και λοιπές επανατιμολογήσεις εξόδων. Οι δραστηριότητες αντασφαλιστικών εργασιών επιτρέπουν στην Εταιρεία να



επιτυγχάνει αποτελεσματικότητα αξιοποιώντας την τεχνογνωσία του ομίλου MetLife, ειδικότερα στην διαχείριση αποζημιώσεων και κινδύνων. Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές για επανατιμολογήσεις εξόδων περιλαμβάνουν τις εξής υπηρεσίες:

- Διαχείριση κινδύνων
- Αναλογιστική υπηρεσία
- Οικονομική διεύθυνση και λοιπές λειτουργίες
- Διαχείριση περιουσίας
- Εσωτερικός έλεγχος
- Διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού
- Διαχείριση επενδύσεων

Οι δραστηριότητες αυτές καθορίζονται από συμφωνίες ανάθεσης εξωπορισμού με στόχο την μείωση των λειτουργικών εξόδων και την λειτουργική βελτίωση των αποτελεσμάτων. Όλες οι ενδοεταιρικές συναλλαγές έχουν πραγματοποιηθεί μεταξύ καλώς πληροφορημένων μερών, πρόθυμων να συναλλαγούν με ίσους όρους. Σε γενικές γραμμές, οι κίνδυνοι και τα οφέλη από τις συναλλαγές αυτές δεν θα διέφεραν αν είχαν πραγματοποιηθεί με τρίτα μέρη σε παρόμοιες συναλλαγές. Η θέση της Εταιρείας είναι ότι καμία πτυχή των συναλλαγών αυτών δεν προκαλεί επιβάρυνση σε κάποιο από τα εμπλεκόμενα μέρη και αποτελούν συναλλαγές μεταξύ δύο μερών που ενεργούν με τη θέλησή τους και με πλήρη γνώση των συνθηκών της αγοράς. Κατά την διάρκεια των διαπραγματεύσεων και της υλοποίησης των ενδοεταιρικών συναλλαγών, δεν έχουν παρουσιαστεί συγκρούσεις συμφερόντων και δεν αναμένονται στο προσεχές μέλλον.

### I.3. Επιδόσεις επενδύσεων

#### I.3.1. Επενδυτικές αποδόσεις

Τα συνολικά αποτελέσματα των επενδύσεων παρουσιάζονται παρακάτω:

Λοιπά Έσοδα Επενδύσεων Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α	2017	2016
Μερίσματα	0,0	0,0
Τόκοι Χρεογράφων	0,5	1,6
<b>Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων εκτός Unit Linked</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>
Μερίσματα	0,5	0,0
Τόκοι χρεογράφων	26,9	28,1
<b>Διαθέσιμα προς πώληση αξιόγραφα</b>	<b>27,4</b>	<b>28,1</b>
Τόκοι καταθέσεων και λοιποί πιστωτικοί τόκοι	1,1	1,0
Διαχειριστικά, Έξοδα θεματοφυλακής & Λοιπά	-1,1	-2,0
<b>Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων επενδύσεων</b>	<b>28,0</b>	<b>28,7</b>

Τα κέρδη / ζημιές από πωλήσεις και λήξεις επενδύσεων παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κέρδη/Ζημιές από πωλήσεις/λήξη επενδύσεων - Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α	2017	2016
Ομόλογα	8,5	0,0
Αμοιβαία Κεφάλαια	14,5	10,2
<b>Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων εκτός Unit Linked</b>	<b>23,0</b>	<b>10,2</b>
Ομόλογα	0,2	2,9
Αμοιβαία Κεφάλαια	-0,1	0,0
<b>Διαθέσιμα προς πώληση αξιόγραφα</b>	<b>0,1</b>	<b>2,9</b>
Αμοιβαία Κεφάλαια	3,5	1,7
<b>Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>
<b>Σύνολο Κερδών/Ζημιών από πωλήσεις/λήξεις επενδύσεων</b>	<b>26,6</b>	<b>14,8</b>

Κέρδη/Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α	2017	2016
Ομόλογα	-10,5	5,1
Αμοιβαία Κεφάλαια	-5,9	-0,7
<b>Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων εκτός Unit Linked</b>	<b>-16,4</b>	<b>4,4</b>
Αμοιβαία Κεφάλαια	4,6	6,5
<b>Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>	<b>4,6</b>	<b>6,5</b>
<b>Σύνολο Κερδών/Ζημιών από αποτίμηση επενδύσεων</b>	<b>-11,8</b>	<b>10,9</b>

Απομείωση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών στοιχείων Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α	2017	2016
Κεφάλαια Επιχειρηματικού Κινδύνου	-0,1	1,1
Συμμετοχή σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-0,1	0,2
<b>Σύνολο Απομειώσεων Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,3</b>

Τα έσοδα από επενδύσεις ανήλθαν σε €28,0 εκατ. Ευρώ για το 2017 έναντι €28,7 εκατ. Ευρώ για το 2016, έχοντας επηρεαστεί από το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων καθώς και από τη διαφοροποίηση της τρέχουσας επενδυτικής πολιτικής της Εταιρείας, στόχος της οποίας είναι η διατήρηση ενός χαρτοφυλακίου ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης. Τα έσοδα από επενδύσεις συνοδεύτηκαν από:

- αύξηση των καθαρών πραγματοποιηθέντων κερδών από πωλήσεις και λήξεις, τα οποία ανήλθαν σε €26,6 εκατ. το 2017 έναντι €14,8 εκατ. το 2016,
- μείωση των καθαρών μη πραγματοποιηθέντων κερδών επενδύσεων από την αποτίμηση, τα οποία ανήλθαν σε €-11,8 εκατ. το 2017 έναντι €10,9 εκατ. το 2016 και
- μείωση κερδών από απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

€-0.2 εκατ. το 2017 έναντι ζημιών €1,3 εκατ. το 2016.

#### Ι.4. Επιδόσεις λοιπών δραστηριοτήτων

Τα Αποτελέσματα της Χρήσεως με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. παρουσιάζονται παρακάτω:

Αποτελέσματα Χρήσεως Ποσά σε € εκατ. κατά Δ.Π.Χ.Α	2017	2016
Μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα	135,0	137,1
Εκχωρηθέντα Ασφάλιστρα	-7,6	-7,7
<b>Καθαρά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα</b>	<b>127,4</b>	<b>129,4</b>
Λοιπά συναφή έσοδα ασφαλιστικών εργασιών	6,5	5,8
<b>Καθαρά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα</b>	<b>133,9</b>	<b>135,2</b>
Λοιπά έσοδα επενδύσεων	28,0	28,7
Κέρδη/Ζημιές από πώληση/λήξη επενδύσεων	26,6	14,8
Κέρδη/Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	-11,8	10,9
Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	-0,2	1,3
Λοιπά έσοδα	0,6	0,3
<b>Έσοδα Επενδύσεων και λοιπά έσοδα</b>	<b>43,2</b>	<b>56,1</b>
<b>Συνολικά έσοδα</b>	<b>177,2</b>	<b>191,3</b>
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	-139,2	-127,8
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής	-22,5	-21,0
Μεταβολή Μαθηματικών Αποθεμάτων & Τεχνικών Ασφαλιστικών Προβλέψεων	24,3	-11,9
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	-24,2	-23,1
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-0,5	-0,5
Λοιπά έξοδα	-0,8	-1,0
<b>Συνολικά έξοδα</b>	<b>-162,9</b>	<b>-185,4</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>14,2</b>	<b>5,8</b>
Φόροι	-10,4	-12,0
<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους</b>	<b>24,6</b>	<b>-6,2</b>

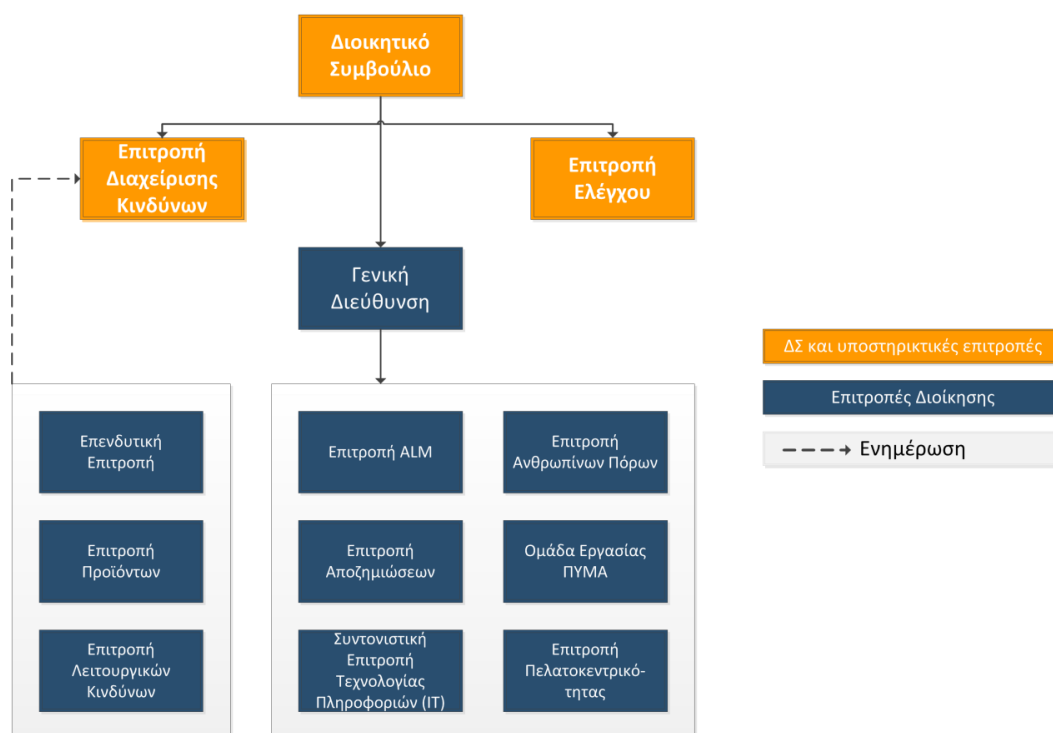
## II. Σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης

### II.1. Γενικές πληροφορίες για το Σύστημα Διακυβέρνησης

#### II.1.1. Δομή διακυβέρνησης

Σε όλο τον όμιλο εταιρειών της MetLife Inc. στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο (EOX) και στην Ελλάδα έχει θεσπιστεί ένα αποτελεσματικό Σύστημα Διακυβέρνησης, που υποστηρίζει τη διαφάνεια στη λήψη αποφάσεων και καθορίζει σαφείς αρμοδιότητες και ευθύνες. Η τρέχουσα δομή της εταιρικής διακυβέρνησης σχεδιάστηκε λαμβάνοντας υπόψη το επιχειρηματικό περιβάλλον, τις απαιτήσεις του ρυθμιστικού πλαισίου και των απαιτήσεων διακυβέρνησης του ομίλου. Το καταστατικό της Εταιρείας ορίζει, μεταξύ άλλων, τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, τις προϋποθέσεις της ιδιότητας μέλους, τις βασικές αρμοδιότητες και τους τομείς ευθύνης, καθώς και τις διαδικασίες που διέπουν την εκλογή των μελών, τις συνεδριάσεις και τη διαδικασία ψηφοφορίας.

#### Σύστημα Διακυβέρνησης της MetLife ΑΕΑΖ

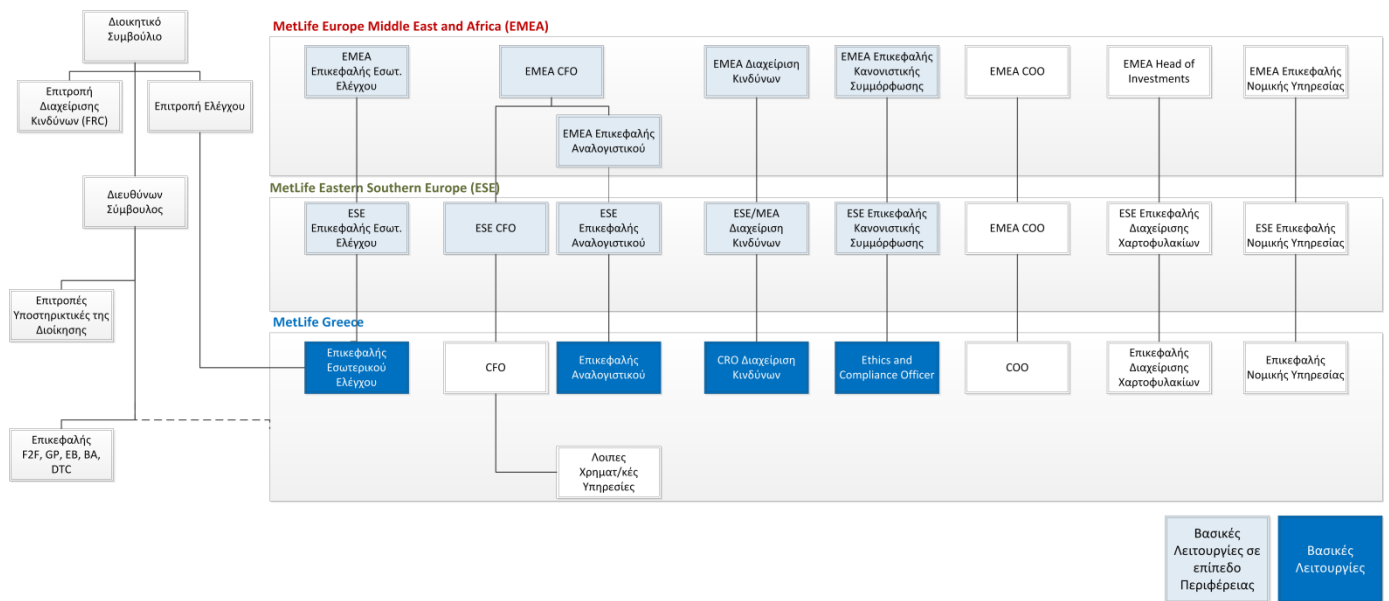


Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (Finance and Risk Committee ή FRC) και η Επιτροπή ελέγχου λειτουργούν σύμφωνα με τους Γενικούς Όρους Συγκρότησης και Λειτουργίας τους οι οποίοι περιγράφουν τα εξής:

- τους στόχους της Επιτροπής,
- τον διορισμό μελών, τα μέλη της Επιτροπής και την διαδικασία ψηφοφορίας,
- τις ευθύνες και τη δικαιοδοσία της Επιτροπής,
- τη συχνότητα των συνεδριάσεων και το πώς αναφέρεται η Επιτροπή στο Δ.Σ.,
- τη διαδικασία αναφοράς χρηματοοικονομικών θεμάτων ή ζητημάτων που άπτονται της διαχείρισης κινδύνων.

Η δομή διακυβέρνησης υποστηρίζεται από το αντίστοιχο οργανόγραμμα, το οποίο καθορίζει τις κατάλληλες γραμμές αναφοράς. Οι γραμμές αναφοράς είναι άμεσες, έμμεσες, ενώ σε κάποιες περιπτώσεις υπάρχει ιεραρχική σχέση σε μορφή μήτρας (matrix) με άλλες λειτουργίες στο πλαίσιο της MetLife. Η Εταιρεία είναι δομημένη κατά τέτοιον τρόπο που αντανακλά το μέγεθός της και τις απαιτήσεις του οργανισμού για την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και την απρόσκοπτη εκτέλεση των δραστηριοτήτων της.

### Οργανόγραμμα MetLife ΑΕΑΖ



#### II.1.2. Ρόλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο βασικός σκοπός του Δ.Σ. είναι να διασφαλίζει την ευημερία της Εταιρείας, διευθύνοντας τις δραστηριότητές της, ενώ ταυτόχρονα να ικανοποιεί τα συμφέροντα των μετόχων της, των ασφαλισμένων της και τρίτων εμπλεκόμενων μερών (π.χ. τις ρυθμιστικές αρχές). Πιο συγκεκριμένα, το Δ.Σ. παρέχει μια αποτελεσματική, συνετή και ηθική εποπτεία της Εταιρείας. Το Δ.Σ. είναι αρμόδιο μεταξύ άλλων για την αναθεώρηση ή/και τη θέσπιση και την επίβλεψη:

- της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας,
- της διαχείρισης των κεφαλαίων της Εταιρείας, δηλαδή του ύψους και των τύπων των κεφαλαίων που απαιτούνται για την κάλυψη των κινδύνων της,
- της στρατηγικής για τη διαρκή διαχείριση των ουσιαστικών κινδύνων,
- μιας σταθερής και διαφανούς οργανωτικής δομής με αποτελεσματικές γραμμές αναφοράς και ιεραρχία,
- ενός μισθολογικού πλαισίου που συνάδει με τη στρατηγική κινδύνου της Εταιρείας και
- ενός επαρκούς και αποτελεσματικού πλαισίου εσωτερικών ελέγχων, το οποίο περιλαμβάνει την απρόσκοπτη εκτέλεση των καθηκόντων της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων, Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εσωτερικού Ελέγχου, καθώς και ένα κατάλληλο πλαίσιο αναφορών οικονομικών εκθέσεων.

Το Δ.Σ. ορίζει τη Στρατηγική Κινδύνων και τη Διάθεση Ανάλυσης Κινδύνων, ενώ επίσης εγκρίνει τις Πολιτικές της Εταιρείας. Σημαντικά ζητήματα υποβάλλονται στο Δ.Σ. ενώ συνοδεύονται από σχετική ανάλυση τους κατά περίπτωση, συμπεριλαμβανομένης της άποψης των εμπλεκόμενων Βασικών Λειτουργιών. Εφόσον κριθεί κατάλληλο, η Επιτροπή

Διαχείρισης Κινδύνων (FRC) εισηγείται στο Δ.Σ. Το Δ.Σ. εστιάζει στους ακόλουθους βασικούς τομείς:

### Όραμα και αξίες

- στο όραμα της Metlife που καθοδηγεί και δίνει τον ρυθμό στις τρέχουσες δραστηριότητες και στη μελλοντική ανάπτυξη της Εταιρείας,
- στις αξίες που θα πρέπει να προωθούνται σε όλα τα επίπεδα της Εταιρείας (π.χ. αξίες σε επίπεδο συμμόρφωσης μέσω της δήλωσης συμμόρφωσης),
- στον καθορισμό των πολιτικών και στη διασφάλιση ότι συνάδουν και προωθούν το όραμα και τις αξίες της MetLife.

### Στρατηγική και δομή

- στην εξέταση τωρινών και μελλοντικών ευκαιριών, αναδυόμενων απειλών και κινδύνων στο εξωτερικό περιβάλλον, καθώς και στην ανάδειξη των δυνατών σημείων της Εταιρείας,
- στην εξέταση των στρατηγικών επιλογών και στη λήψη αποφάσεων για το ποιές θα επιδιωχθούν καθώς και στην αναζήτηση των μέσων για την υλοποίηση και την υποστήριξή τους,
- στον καθορισμό και αναθεώρηση των στόχων της Εταιρείας,
- στη διασφάλιση ότι η οργανωτική δομή και οι ικανότητες της Εταιρείας είναι επαρκείς για την υλοποίηση των επιλεγμένων στρατηγικών,
- στη διασφάλιση της αποτελεσματικής διαχείρισης κινδύνων και στη προώθηση κλίματος υποστηρικτικού στην κανονιστική συμμόρφωση σε όλα τα επίπεδα της Εταιρείας,
- στην εποπτεία των μισθολογικών πρακτικών και στη διασφάλιση ότι η Εταιρεία διαθέτει μισθολογικές πολιτικές και πρακτικές που συνάδουν με αυτές, ενώ ευθυγραμμίζονται με την ασφαλή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων.

### Μεταβίβαση καθηκόντων στη διοίκηση

Το Δ.Σ. δύναται να μεταβιβάσει αρμοδιότητες για ορισμένα ζητήματα με απόφαση του Δ.Σ., μέσω των Γενικών Όρων Συγκρότησης και Λειτουργίας σε επιτροπές του Δ.Σ. ή μέσω πληρεξουσίου σε συγκεκριμένα άτομα για να ενεργούν για λογαριασμό του Δ.Σ. όσον αφορά ορισμένα ζητήματα. Όποτε το Δ.Σ. μεταβιβάζει αρμοδιότητες, επιβλέπει την εκτέλεση των εν λόγω αρμοδιοτήτων. Το Δ.Σ. δεν δύναται να απεμπολεί την ευθύνη του για αρμοδιότητες που έχει μεταβιβάσει.

### Συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει όποτε απαιτείται δια νόμου και όπως ορίζεται από το καταστατικό της Εταιρείας. Όλα τα μέλη του Δ.Σ. οφείλουν να παρευρίσκονται στις συνεδριάσεις του, εκτός εάν αδυνατούν λόγω περιστάσεων πέραν του ελέγχου τους. Το καταστατικό της Εταιρείας προβλέπει την δυνατότητα του οργάνου να αποφασίζει χωρίς τη φυσική παρουσία των μελών του. Η επικύρωση των αποφάσεων επιβεβαιώνεται από τα μέλη με την δια περιφοράς υπογραφή των πρακτικών των συνεδριάσεων.

### II.1.3. Ο ρόλος των μελών του Δ.Σ.

#### Ο ρόλος του ανεξάρτητου μη-εκτελεστικού μέλους

Ως αναπόσπαστο στοιχείο του Δ.Σ., τα ανεξάρτητα μη-εκτελεστικά μέλη αποτελούν ένα βασικό επίπεδο εποπτείας. Τα ανεξάρτητα μη-εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. είναι απαραίτητα να φέρουν μια ανεξάρτητη άποψη στις εργασίες του Δ.Σ., η οποία θα είναι αντικειμενική και ανεξάρτητη από τις δραστηριότητες των εκτελεστικών μελών.

### Ο ρόλος του εκτελεστικού μέλους

Ο ρόλος των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. περιλαμβάνει την εισήγηση στρατηγικών στο Δ.Σ., και κατόπιν διερεύνησης του Δ.Σ., την εκτέλεση των συμφωνημένων στρατηγικών βάσει των υψηλότερων δυνατών προτύπων.

### Αρμοδιότητες των μελών του Δ.Σ.

Τα μέλη του Δ.Σ. έχουν τις εξής οριζόμενες από το καταστατικό αρμοδιότητες:

- διασφαλίζουν ότι έχει συσταθεί μια αποτελεσματική ομάδα εκτελεστικών μελών,
- συμμετέχουν ενεργά στη δημιουργική αμφισβήτηση και ανάπτυξη στρατηγικών που προτείνονται από την ομάδα των εκτελεστικών μελών,
- συμμετέχουν ενεργά στη διαδικασία λήψης αποφάσεων του Δ.Σ.,
- ενημερώνονται από τις επιτροπές του Δ.Σ. και
- ασκούν κατάλληλη εποπτεία στην εκτελεστική ομάδα για την εκτέλεση των συμφωνημένων στρατηγικών και στόχων ενώ παρακολουθούν την αναφορά των επιδόσεων.

### II.1.4. Ζητήματα της αποκλειστικής αρμοδιότητας του Δ.Σ.

#### Στρατηγική και διαχείριση

- Η ευθύνη επίβλεψης της διαχείρισης της Εταιρείας
- Η έγκριση των μακροπρόθεσμων στόχων και της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, και η αναθεώρηση των επιδόσεων υπό το πρίσμα της στρατηγικής
- Η έγκριση όλων των πολιτικών της Εταιρείας και των πολιτικών του ομίλου Metlife, εφόσον ισχύουν για την Εταιρεία
- Οι αποφάσεις για την επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας σε νέους επιχειρηματικούς ή γεωγραφικούς τομείς
- Οι αποφάσεις για την παύση όλων ή ουσιαστικούς μέρους των εργασιών της Εταιρείας
- Οι αποφάσεις για τη διαφοροποίηση της στρατηγικής της Εταιρείας για να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις έναντι των αντισυμβαλλομένων

#### Δομή και κεφάλαια

- Η αναθεώρηση και η έγκριση των οικονομικών σχεδίων της Εταιρείας
- Η έγκριση αλλαγών σε σχέση με την κεφαλαιακή δομή της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων θεμάτων μετόχων, αναζήτησης ή επιστροφής κεφαλαίων

#### Οικονομικές εκθέσεις και έλεγχοι

- Η έγκριση των ετήσιων εκθέσεων
- Η έγκριση της ετήσιας κανονιστικής αναφοράς που υποβάλλεται στην Τράπεζα της Ελλάδος
- Η έγκριση σημαντικών αλλαγών στις λογιστικές πολιτικές και πρακτικές
- Η έγκριση μερισμάτων
- Η έγκριση της αμοιβής των εξωτερικών ελεγκτών

#### Εσωτερικοί έλεγχοι

- Η ευθύνη για τον σχεδιασμό και την επίβλεψη της θέσπισης επαρκούς και αποτελεσματικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της έγκρισης του σχεδίου εσωτερικού ελέγχου
- Η παραλαβή εκθέσεων από τις επιτροπές ελέγχου και κινδύνου, και αναθεώρηση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών κινδύνου και ελέγχου της Εταιρείας
- Η έγκριση του πλαισίου διαχείρισης κινδύνου

### Μη ασφαλιστικές συμβάσεις

- Η έγκριση αλλαγών στην κεφαλαιακή διάρθρωση
- Η έγκριση εξαγορών, συγχωνεύσεων ή εκποιήσεων
- Η έγκριση ουσιαστών συμβάσεων βάσει φύσης ή ποσού οι οποίες συνάπτονται από την Εταιρεία στη συνήθη πορεία των εργασιών της (π.χ. εξαγορές ή εκποιήσεις πάγιου ενεργητικού)
- Η έγκριση νέων τραπεζικών δανειακών διευκολύνσεων
- Η έγκριση όλων των επενδυτικών συναλλαγών που ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα του Δ.Σ. στην επενδυτική πολιτική

### Ιδιότητα μέλους του Δ.Σ. και άλλοι διορισμοί

- Ο διορισμός και παύση μελών του Δ.Σ., εκτός περιπτώσεων όπου ο μέτοχος ασκεί το δικαίωμα αυτό
- Η έγκριση αλλαγών στη δομή, το μέγεθος και τη σύνθεση του Δ.Σ.
- Ο διορισμός και παύση του Προέδρου
- Ο διορισμός ή παύση του γραμματέα της Εταιρείας
- Ο διορισμός ή παύση του Προέδρου και των μελών των επιτροπών του Δ.Σ.
- Ο διορισμός ή παύση της θητείας του Διευθύνοντος Συμβούλου ή του επικεφαλής κάθε Βασικής Λειτουργίας

### Αμοιβές

Η αναθεώρηση της μισθολογικής δομής των υπαλλήλων της Εταιρείας σύμφωνα με τις στρατηγικές κινδύνου της Εταιρείας και την Πολιτική Αποδοχών.

### Μεταβίβαση αρμοδιοτήτων

- Η διατήρηση της εποπτείας όλων των επιτροπών του Δ.Σ., συμπεριλαμβανομένης της έγκρισης των γενικών όρων των Επιτροπών του Δ.Σ.
- Η αναθεώρηση πληροφοριών από τις επιτροπές για τις δραστηριότητές τους
- Η έγκριση των ατόμων με εξουσία υπογραφής της Εταιρείας
- Η εξουσιοδότηση ατόμων με χορήγηση πληρεξουσίου

### Εταιρική διακυβέρνηση

- Η αναθεώρηση και η έγκριση του γενικού πλάνου εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας
- Η εξέταση της ισορροπίας συμφερόντων μεταξύ μετόχων, υπαλλήλων και πελατών
- Η κατάρτιση επίσημης ετήσιας ανασκόπησης της δικής του απόδοσης, των επιτροπών του και των διευθυντικών στελεχών

### Κανονιστική Συμμόρφωση

- Η επίβλεψη του έργου και η επαρκής παροχή πόρων για την εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας του έργου της Κανονιστικής Συμμόρφωσης
- Η ευθύνη για την αναθεώρηση και τον έλεγχο της δίκαιης μεταχείρισης των πελατών σε όλη την Εταιρεία

### Λοιπά

- Η έγκριση και διευθέτηση ουσιαστών δικαστικών εκκρεμοτήτων
- Η έγκριση της ατζέντας θεμάτων που ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα του Δ.Σ.
- Η λήψη κάθε απόφασης που είναι πιθανόν να έχει ουσιώδη αντίκτυπο στην Εταιρεία από κάθε άποψη, συμπεριλαμβανομένου, ενδεικτικά, οικονομικού, επιχειρησιακού, στρατηγικού αντίκτυπου, ή αντίκτυπου στη φήμη της



### II.1.5. Ο ρόλος του Διευθύνοντος Συμβούλου

Το Δ.Σ. διορίζει τον Διευθύνοντα Σύμβουλο. Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι ο ανώτερος εκτελεστικός διευθυντής και έχει απόλυτη εκτελεστική εξουσία για τις δραστηριότητες, τη συμμόρφωση και την απόδοση της Εταιρείας. Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι ο βασικός σύνδεσμος μεταξύ του εκτελεστικού συμβουλίου και του Δ.Σ. Ο Διευθύνων Σύμβουλος έχει ορισμένες αρμοδιότητες που του ανατίθενται από το Δ.Σ. Η Εκτελεστική Ομάδα Διοίκησης είναι υπεύθυνη για την καθημερινή λειτουργία της Εταιρείας και ηγείται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο.

### II.1.6. Δομή επιτροπών Δ.Σ.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (FRC) η οποία έχει συμβουλευτικό ρόλο στο Δ.Σ. και το υποβοηθά στην εκπλήρωση των θεσμικών και διαχειριστικών του αρμοδιοτήτων σε σχέση με την εποπτεία της διαχείρισης κινδύνων για την Εταιρεία. Η Επιτροπή λειτουργεί βάσει εγκεκριμένων Γενικών Όρων Συγκρότησης και Λειτουργίας. Συνεδριάζει τουλάχιστον μία φορά κάθε τρίμηνο, τηρούνται πρακτικά των συνεδριάσεών της και οι αποφάσεις της καταγράφονται. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνη για τη θέσπιση και αναθεώρηση των πολιτικών, πρακτικών και διαδικασιών για τον προσδιορισμό, την εκτίμηση, τη διαχείριση, την επίβλεψη και την αναφορά των σχετικών κινδύνων που αφορούν τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της MetLife στην Ελλάδα.

Η Εταιρεία έχει συστήσει και μια Επιτροπή Ελέγχου. Ο σκοπός της Επιτροπής Ελέγχου είναι να υποβοηθά το Δ.Σ. στην εκπλήρωση των θεσμικών και διαχειριστικών του αρμοδιοτήτων που αφορούν την εξωτερική αναφορά οικονομικών στοιχείων, τους εσωτερικούς ελέγχους, και την ανεξαρτησία και αποτελεσματικότητα του εσωτερικού και εξωτερικού ελέγχου. Ο ρόλος της Επιτροπής Ελέγχου, τα μέλη της, η συχνότητα των συνεδριάσεων και οι απαιτήσεις υποβολής αναφορών ορίζονται στους Γενικούς Όρους Συγκρότησης και Λειτουργίας της Επιτροπής Ελέγχου όπως έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ.

### II.1.7. Κύριοι ρόλοι και αρμοδιότητες των βασικών λειτουργιών

#### Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Ο επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου είναι αρμόδιος για την ανεξάρτητη εξέταση, αξιολόγηση και αναφορά της καταλληλότητας και της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικών ελέγχων. Ο Εσωτερικός Έλεγχος είναι μια ανεξάρτητη ομάδα αξιολόγησης που ιδρύθηκε στο πλαίσιο της MetLife ως υπηρεσία προς τη διοίκηση και την Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου. Αποτελεί μια ομάδα που λειτουργεί εξετάζοντας και αξιολογώντας την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα των ελέγχων σε επίπεδο Εταιρείας με εστίαση στον κίνδυνο.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος λειτουργεί ως τρίτη γραμμή άμυνας και σκοπός του είναι η παροχή αντικειμενικών και ανεξάρτητων αξιολογήσεων της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικών ελέγχων, καθώς και η διενέργεια ειδικών ελέγχων σύμφωνα με τις οδηγίες της Επιτροπής Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου και της διοίκησης. Προκειμένου να διατηρηθεί η ανεξαρτησία και η αντικειμενικότητά του, ο Εσωτερικός Έλεγχος δεν καταρτίζει λογιστικά και συναφή αρχεία ούτε συμμετέχει σε οιαδήποτε σχετική δραστηριότητα που ελέγχεται από αυτόν, συμπεριλαμβανομένης της ανάπτυξης ή της

εγκατάστασης νέων συστημάτων, πολιτικών ή διαδικασιών. Ο Εσωτερικός Έλεγχος έχει πλήρη και απεριόριστη εξουσία πρόσβασης σε κάθε αρχείο, στο προσωπικό, και σε κάθε στοιχείο που σχετίζεται με την εκτέλεση των καθηκόντων του σε κάθε λειτουργικό τμήμα της Εταιρείας, και - εφόσον έχει την απαραίτητη συμβατική εξουσία - στους εξωτερικούς συνεργάτες και τους προμηθευτές της. Όλοι οι υπάλληλοι οφείλουν να βοηθούν τον Εσωτερικό Έλεγχο στην εκπλήρωση των αρμοδιοτήτων του. Τα αποτελέσματα του ελεγκτικού έργου εξετάζονται με την επιχειρησιακή και οικονομική διοίκηση που είναι άμεσα υπεύθυνη για τις δραστηριότητες που αξιολογούνται, και με κάθε άλλη διοίκηση που κρίνεται κατάλληλη για την επίτευξη συμφωνίας ως προς τα δεδομένα που παρουσιάζονται από τους ελεγκτές και για την ενημέρωση της διοίκησης ως προς ελεγκτικά ζητήματα πριν από τη δημοσίευση της έκθεσης ελέγχου. Όλα τα επίσημα ζητήματα που καταγράφονται σε μια ελεγκτική έκθεση παρακολουθούνται έως το κλείσιμό τους από τον Εσωτερικό Έλεγχο.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος διαθέτει ευρεία εντολή, η οποία περιλαμβάνει όλες τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της MetLife. Είναι ευθύνη του Εσωτερικού Ελέγχου να εντοπίζει όλα τα τμήματα της Εταιρείας που πρέπει να ελεγχθούν. Οι ποικίλες επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας είναι δυναμικές και απαιτούν διαρκή παρακολούθηση, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι περιλαμβάνονται καταλλήλως οι νέες και εξελισσόμενες περιοχές που πρέπει να ελεγχθούν. Η λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου ακολουθεί μια διαδικασία τριμηνιαίου προγραμματισμού και το σχέδιο ελέγχου οριστικοποιείται τουλάχιστον ένα τρίμηνο νωρίτερα. Ωστόσο, το σχέδιο ελέγχου είναι δυναμικό και ο Εσωτερικός Έλεγχος έχει την ευθύνη να εντοπίζει πιθανές ανάγκες αναπροσαρμογής με βάση το μεταβαλλόμενο περιβάλλον κινδύνου. Πριν από την οριστικοποίησή του, το σχέδιο ελέγχου μπορεί να αναθεωρείται με την ανώτερη ελεγκτική διοίκηση, τη διοίκηση σε διάφορες ιεραρχικές γραμμές και άλλα ελεγκτικά τμήματα. Στο τέλος κάθε χρόνου, το σχέδιο ελέγχου για το επόμενο έτος υποβάλλεται στην Επιτροπή Ελέγχου. Κάθε ουσιώδης απόκλιση από το εγκεκριμένο σχέδιο εσωτερικού ελέγχου γνωστοποιείται στην Επιτροπή Ελέγχου μέσω τριμηνιαίων εκθέσεων δραστηριοτήτων.

Η λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου υποβάλλει γραπτές εκθέσεις τουλάχιστον μία φορά ετησίως στο Διοικητικό Συμβούλιο. Οι εκθέσεις καταγράφουν όλα τα ουσιώδη καθήκοντα που έχουν αναληφθεί από αυτή τη λειτουργία, τα αποτελέσματά τους, προσδιορίζοντας με σαφήνεια τυχόν ελλείψεις και παρέχοντας συστάσεις για τον τρόπο αντιμετώπισής τους.

### **Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης**

Η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι υπεύθυνη για τον προσδιορισμό, την εκτίμηση, την παρακολούθηση, τον έλεγχο και την υποβολή αναφορών για θέματα έκθεσης σε υπολειπόμενο κίνδυνο σε ζητήματα συμμόρφωσης ενώ υποβάλλει προτάσεις μετριασμού τέτοιων κινδύνων στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας και τελικά, στο Δ.Σ. Ο επικεφαλής της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι μέλος της εκτελεστικής διοίκησης της Εταιρείας και αναφέρεται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο. Έχει ως κύρια αρμοδιότητα τη διασφάλιση ότι η Εταιρεία διατηρεί τη συμμόρφωσή της με τους ισχύοντες νόμους, τις απαιτήσεις και τους κανονισμούς, καθώς και με τις πολιτικές, τις διαδικασίες και τα προγράμματα συμμόρφωσης της Εταιρείας. Η ιεραρχική δομή και η αυτονομία που απολαμβάνει έχει σκοπό να αποτρέπει πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων που μπορεί να προκύψουν. Για τη διασφάλιση της αντικειμενικότητας και της

ανεξαρτησίας, ο υπεύθυνος Δεοντολογίας και Κανονιστικής Συμμόρφωσης δεν επιβλέπει υπαλλήλους εκτός της λειτουργίας αυτής.

Ο υπεύθυνος συμμόρφωσης μπορεί να λειτουργεί ως σύνδεσμος με ρυθμιστικούς φορείς και επαγγελματικές ομάδες, ενώ επίσης διαθέτει εμπειρογνωμοσύνη σε θέματα συμμόρφωσης με τους νόμους και κανονισμούς της ασφαλιστικής αγοράς. Ο υπεύθυνος συμμόρφωσης συνεργάζεται με τον νομικό σύμβουλο, ομολόγους συμμόρφωσης (και τους επικεφαλής συμβούλους τους), με το Δ.Σ. και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, με στόχο τη διασφάλιση ενοποιημένων προσπαθειών διαχείρισης των κινδύνων χωρίς επικαλύψεις. Ο στόχος είναι η υποστήριξη ενός καλά συντονισμένου προγράμματος διαχείρισης κινδύνων σε θέματα συμμόρφωσης σε όλη τη MetLife. Η λειτουργία υποβάλλει γραπτές εκθέσεις τουλάχιστον μία φορά ετησίως στο Διοικητικό Συμβούλιο. Οι εκθέσεις καταγράφουν όλα τα ουσιώδη καθήκοντα που έχουν αναληφθεί από τη λειτουργία και τα αποτελέσματά τους, προσδιορίζοντας με σαφήνεια τυχόν ελλείψεις και παρέχοντας συστάσεις για τον τρόπο αντιμετώπισής τους.

### **Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων**

Επικεφαλής της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων είναι ο Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων (Chief Risk Officer / CRO), ο οποίος αναφέρεται απευθείας στον CRO Νότιας και Ανατολικής Ευρώπης / Μέσης Ανατολής και Αφρικής (ESE/MEA), και στον Γενικό Διευθυντή της Εταιρείας βάσει οργάνωσης μήτρας (matrix). Σε γενικές γραμμές, οι αρμοδιότητες της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων περιλαμβάνουν τα εξής:

- να σχεδιάζει πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων και διασφαλίζει τη διαρκή καταλληλότητά τους για τη φύση, το πεδίο εφαρμογής και την πολυπλοκότητα των εργασιών,
- να διασφαλίζει ότι έχουν θεσπιστεί κατάλληλες μεθοδολογίες και εργαλεία διαχείρισης κινδύνου,
- να παρέχει τακτικά (τουλάχιστον ανά τρίμηνο) ad hoc ενημερώσεις στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων ή/και στο Δ.Σ. για θέματα που αφορούν τη διαχείριση κινδύνων,
- να προτείνει στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων κατάλληλες τεχνικές μετριασμού κινδύνου για εκθέσεις κινδύνου εκτός της Διάθεσης Ανάλυσης Κινδύνου της Εταιρείας.

Η λειτουργία έχει απεριόριστη πρόσβαση σε όλες τις δραστηριότητες και τις επιχειρηματικές μονάδες, καθώς και σε όλες τις πληροφορίες και τα δεδομένα που απαιτούνται για την εκπλήρωση των στόχων του. Ο CRO ηγείται της λειτουργίας, διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας, και συμμετέχει στην επιχειρηματική στρατηγική και οργάνωση. Ο CRO προεδρεύει της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων και είναι μέλος της Επιτροπής Επενδύσεων και της Εκτελεστικής Ομάδας Διοίκησης. Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων αναφέρει γραπτώς όλες τις δραστηριότητές του σε επίπεδο διαχείρισης κινδύνων στο Διοικητικό Συμβούλιο τουλάχιστον μία φορά ετησίως. Η αναφορά του καταγράφει όλα τα ουσιώδη καθήκοντα που έχει αναλάβει η λειτουργία, καθώς και τα αποτελέσματά τους.

### **Αναλογιστική Λειτουργία**

Ο επικεφαλής αναλογιστής είναι μέλος της Εκτελεστικής Ομάδας Διοίκησης της Εταιρείας και αναφέρεται απευθείας στον υποπεριφερειακό επικεφαλής Αναλογιστή Νότιας και Ανατολικής Ευρώπης (ESE). Η υποπεριφερειακή αναλογιστική ομάδα ESE αναφέρεται απευθείας στον επικεφαλής Αναλογιστή EMEA. Το έργο της αναλογιστικής λειτουργίας διέπεται από τη νομοθεσία και τους κανονισμούς της χώρας, καθώς και από τον Κώδικα

Δεοντολογίας και τη συνήθη πρακτική. Η λειτουργία είναι υπεύθυνη να διασφαλίζει ότι οι τεχνικές προβλέψεις υπολογίζονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις που ορίζονται από διάφορους νόμους και κανονισμούς, και να εισηγείται διορθώσεις, κατά περίπτωση. Είναι επίσης υπεύθυνη να επεξηγεί τυχόν ουσιώδεις αλλαγές σε δεδομένα, μεθοδολογίες ή παραδοχές μεταξύ των ημερομηνιών αποτίμησης στις τεχνικές προβλέψεις. Επιπρόσθετα, αναθεωρεί τη συνέπεια των εξωτερικών και εσωτερικών δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων και, κατά περίπτωση, παρέχει συστάσεις για τις εσωτερικές διαδικασίες, με σκοπό τη βελτίωση της ποιότητας των δεδομένων.

Η αναλογιστική λειτουργία υποβάλλει γραπτές εκθέσεις τουλάχιστον μία φορά ετησίως στο Διοικητικό Συμβούλιο. Οι εκθέσεις καταγράφουν όλα τα ουσιώδη καθήκοντα που έχουν αναληφθεί από το αναλογιστικό, καθώς και τα αποτελέσματά τους, προσδιορίζοντας με σαφήνεια τυχόν ελλείψεις και παρέχοντας συστάσεις για τον τρόπο αντιμετώπισής τους.

### **II.1.8. Ουσιώδεις αλλαγές**

Κατά την περίοδο αναφοράς, δεν υπήρξαν ουσιώδεις αλλαγές στο Σύστημα Διακυβέρνησης της Εταιρείας.

### **II.1.9. Αμοιβές**

#### **Πλαίσιο καθορισμού μεταβλητών αποδοχών**

Ο σκοπός της πολιτικής αποδοχών είναι η εξασφάλιση ενός πλαισίου αμοιβών το οποίο:

- α) συνάδει και προωθεί την ασφαλή και αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων,
- β) συνάδει με την επιχειρηματική στρατηγική, καθώς και με τη στρατηγική και τις πρακτικές διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας, το Προφίλ Κινδύνου, τους στόχους της, τα μακροπρόθεσμα συμφέροντά της και την απόδοσή της ως σύνολο και
- γ) δεν προκαλεί υπερβολική ανάληψη κινδύνου.

Έχοντας παγκόσμιο προσανατολισμό η MetLife ακολουθεί διεθνώς επιτυχημένες πρακτικές αμοιβών, υιοθετώντας την φιλοσοφία της 'Ανταμοιβής για την Απόδοση'. Δηλαδή της σύνδεσης της αμοιβής του εργαζόμενου στην Εταιρεία βάσει της προσωπικής και της εταιρικής απόδοσης. Η μηχανογραφική υλοποίηση της 'Ανταμοιβής για την Απόδοση' επιτρέπει την συστηματική καταγραφή μέσω λογισμικού των στόχων των εργαζομένων και τον προσδιορισμό του επιπέδου των μεταβλητών του αποδοχών βάσει των επιδόσεών τους. Θεμελιώδης αρχή στη φιλοσοφία της MetLife είναι ότι η επίδοση θα πρέπει να αμείβεται και εξ'αυτού προκύπτουν οι προτάσεις μεταβλητών αποδοχών αναλόγως της θέσης (grade) του υπαλλήλου στην Εταιρεία. Οι μεταβλητές αμοιβές παρέχονται μέσω του Ετήσιου Προγράμματος Κινήτρων (Annual Variable Incentive Plan / AVIP) και του Προγράμματος Μακροχρόνιων Κινήτρων (Long Term Incentive /LTI) για τα ανώτερα στελέχη. Αμοιβές που αφορούν το δεύτερο δίνονται σε μετοχές της μητρικής εταιρείας σε βάθος ζετίας και δεσμεύουν τους κατόχους τους ως προς την άμεση ρευστοποίησή τους.

Η χρηματοδότηση των μεταβλητών αμοιβών πραγματοποιείται από ένα συνολικά διατιθέμενο κονδύλιο και τα ποσά που δίδονται κατανέμονται ανά Τμήμα/Λειτουργία. Η κατανομή των ποσών γίνεται αναλόγως της επίδοσης της χώρας και του εργαζομένου και διανέμονται από τους υψηλότερους ιεραρχικά προς τους κατώτερους. Το ειδικό λογισμικό

προτείνει αμοιβές βάσει της επιτευχθείσας απόδοσης ενώ τυχόν μεταβολές καταγράφονται και δικαιολογούνται.

Ο υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας δύναται να εκφέρει τη γνώμη του στο Δ.Σ. για τις μεθόδους μέτρησης της επιχειρηματικής απόδοσης που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της αμοιβής των μελών του Δ.Σ., ώστε να διασφαλιστεί ότι η αμοιβή συνάδει με τους σκοπούς της Εταιρείας.

Για την διασφάλιση της Εταιρείας ότι οι εργαζόμενοι δεν επιδίδονται στην ανάληψη κινδύνων πέρα αυτών που αποδέχεται το Δ.Σ. έχουν οριστεί Βασικοί Δείκτες Κινδύνων (Key Risk Indicators /KRI) για να ποσοτικοποιηθεί και εντοπιστεί ενδεχόμενη παρακίνηση στην ανάληψη μη αποδεκτών κινδύνων. Ακολουθώντας το σκεπτικό του Κανονισμού της ΕΕ 2015/35, οι δείκτες εστιάζουν στα ποσά μεταβλητών προς τις σταθερές αποδοχές των εργαζομένων ώστε αυτές να μην ξεπεράσουν κατά μέσο όρο και κατά μέγιστη τιμή προκαθορισμένες τιμές.

Η αμοιβή των κύριων διοικητικών στελεχών έχει μειωθεί σημαντικά τα τελευταία χρόνια στο πλαίσιο των προσπαθειών που καταβάλλει η διοίκηση για τον εξορθολογισμό των δαπανών και τη βελτίωση του κόστους της Εταιρείας.

<b>Αμοιβές κύριων διοικητικών στελεχών</b> <b>Ποσά σε € εκατ.</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Μισθοί-Ασφαλιστικές εισφορές	0,55	0,63
Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	0,17	0,15
Μακροπρόθεσμο πλάνο ανταμοιβής, πληρωμές με βάση την αξία	0,10	0,10
Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών	0,01	0,01
Άλλα	0,06	0,05
<b>Σύνολο αμοιβών κύριων διοικητικών στελεχών</b>	<b>0,89</b>	<b>0,94</b>

### **Αμοιβή Δ.Σ.**

Δεν προβλέπεται πρόσθετη αμοιβή για τα μέλη του Δ.Σ. για τη συμμετοχή τους στη διαχείριση των υποθέσεων της Εταιρείας.

### **II.1.10. Ουσιώδεις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Οι συναλλαγές των κύριων διοικητικών στελεχών με την Εταιρεία περιλαμβάνουν τα εξής:

<b>Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</b> <b>Ποσά σε €</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Ασφάλιστρα</b>		
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με κύρια διοικητικά στελέχη	46.333	28.528
<b>Απαιτήσεις</b>		
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με κύρια διοικητικά στελέχη	11.435	2.556
<b>Σύνολο συναλλαγών με το Δ.Σ.</b>	<b>57.768</b>	<b>31.084</b>

### **II.1.11. Επάρκεια συστήματος διακυβέρνησης**

Η εκτελεστική διοίκηση και το Δ.Σ. αναθεωρούν σε τακτική βάση την επάρκεια του συστήματος διακυβέρνησης ως σύνολο και σε επιλεγμένους τομείς, για να επιβεβαιώσουν

ότι εξακολουθεί να καλύπτει τις ανάγκες της Εταιρείας, και για να ιεραρχήσουν τους τομείς που χρειάζονται βελτίωση.

## **II.2. Απαιτήσεις ικανότητας και καταλληλότητας (Fit and Proper)**

### **II.2.1. Πολιτική ικανότητας και καταλληλότητας**

Η Πολιτική ικανότητας και καταλληλότητας της Εταιρείας ορίζει τα ελάχιστα πρότυπα, σε συμμόρφωση με τα πρότυπα ικανότητας και καταλληλότητας της Τράπεζας της Ελλάδας και με τη σχετική νομοθεσία, ώστε να διασφαλίσει ότι ένα άτομο, το οποίο είναι υπεύθυνο πρόσωπο, έχει τα απαραίτητα προσόντα και τις ικανότητες που θα του επιτρέψουν να εκπληρώσει τα καθήκοντά του και να φέρει εις πέρας τις ευθύνες της θέσης του στο πλαίσιο της Εταιρείας. Τα προσόντα και οι ικανότητες αφορούν την ακεραιότητα που υποδεικνύει κάποιο υπεύθυνο πρόσωπο στην προσωπική και επαγγελματική του συμπεριφορά, τη λήψη συνετών αποφάσεων, τον επαρκή βαθμό γνώσεων και εμπειρίας και τις κατάλληλες επαγγελματικές δεξιότητες.

Η συμμόρφωση με την Πολιτική αυτή είναι υποχρεωτική. Η Πολιτική ορίζει και περιγράφει την προσέγγιση που ακολουθείται για την αξιολόγηση και την παρακολούθηση της ικανότητας και της καταλληλότητας των ατόμων.

#### **Αξιολόγηση ικανότητας και καταλληλότητας**

Η Εταιρεία δεν αναθέτει σε κανέναν κάποια βασική λειτουργία αν προηγουμένως δεν κρίνει με εύλογο τρόπο ότι το εκάστοτε άτομο πληροί τις απαιτήσεις και δεν έχει λάβει επιβεβαίωση από το εν λόγω άτομο ότι συμφωνεί να τηρεί τις απαιτήσεις αυτές. Οι απαιτήσεις προβλέπουν ότι ένα υπεύθυνο πρόσωπο πρέπει να είναι:

- ικανό και άξιο,
- ηθικό και ακεραίο,
- οικονομικά εύρωστο.

Η αξιολόγηση βάσει της πολιτικής ικανότητας και καταλληλότητας πραγματοποιείται:

- πριν από τον διορισμό ενός υπεύθυνου προσώπου και πριν από την υπογραφή σύμβασης παροχής υπηρεσιών,
- πριν από έναν εσωτερικό διορισμό επιβεβαιώνεται αν το εκάστοτε άτομο κρίνεται υπεύθυνο πρόσωπο,
- σε ετήσια βάση επικαιροποίηση για όλα τα υπεύθυνα πρόσωπα (λαμβάνει τη μορφή ετήσιου πιστοποιητικού Επιχειρηματικού Κώδικα Δεοντολογίας),
- ανά τρία χρόνια για όλα τα υπεύθυνα πρόσωπα,
- αμέσως μετά την κοινοποίηση στο Δ.Σ. θέματος που αφορά την ικανότητα και καταλληλότητα ενός υπεύθυνου προσώπου.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει κατάλληλες διαδικασίες για να τηρεί μητρώο όλων των υπεύθυνων προσώπων και αρχείο όλων των ελέγχων δέουσας επιμέλειας που έχουν διενεργηθεί για τα εν λόγω υπεύθυνα πρόσωπα. Εφόσον και στον βαθμό που απαιτείται από το ρυθμιστικό πλαίσιο, η Εταιρεία θα ειδοποιεί τον ρυθμιστικό φορέα για σχετικές αλλαγές στο μητρώο.

### Κριτήρια ικανότητας

Για τον καθορισμό της ικανότητας ενός υπεύθυνου προσώπου στην εκπλήρωση των καθηκόντων του, η αξιολόγηση μπορεί να περιλαμβάνει, ενδεικτικά, τα εξής:

- κατά πόσο το άτομο πληροί τις σχετικές προϋποθέσεις εκπαίδευσης και ικανοτήτων, οι οποίες μπορεί να πληρούνται βάσει των τυπικών προσόντων (π.χ. διπλώματα, πτυχία και εγγραφή σε επαγγελματικές ενώσεις) και των ικανοτήτων κατάλληλων για την αντίστοιχη θέση,
- κατά πόσο το άτομο έχει επιδείξει με την εμπειρία του ότι είναι σε θέση, και μπορεί ευλόγως να θεωρηθεί ότι είναι σε θέση να εκπληρώσει τα προβλεπόμενα καθήκοντα. Για την επαλήθευση αυτών των ικανοτήτων μπορεί να ζητηθούν συστάσεις και να ελεγχθεί η επαγγελματική εμπειρία.

### Κριτήρια καταλληλότητας

Για τον καθορισμό της εντιμότητας, της ακεραιότητας και της υπόληψης ενός υπεύθυνου προσώπου στην εκπλήρωση των καθηκόντων του, μπορεί να ληφθούν ενδεικτικά υπόψη οι ακόλουθοι παράγοντες:

- αν το άτομο έχει καταδικαστεί για κάποιο ποινικό αδίκημα, το οποίο υπάρχει ή όχι στο ποινικό μητρώο του, και πιο συγκεκριμένα, για αδικήματα που περιλαμβάνουν ανεντιμότητα, απάτη, οικονομικό έγκλημα ή άλλα αδικήματα βάσει νομοθεσίας περί εταιρειών, οικοδομικών συνεταιρισμών, αλληλασφαλιστικών φορέων, πιστωτικών συνεταιρισμών, τραπεζικών ή/και άλλων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, αφερεγγυότητας, εταιρειών καταναλωτικής πίστης, ασφάλισης, νομιμοποίησης παράνομου χρήματος, χειραγώγησης της αγοράς ή κατάχρησης εμπιστευτικών πληροφοριών,
- αν το άτομο έχει καταδικαστεί ή έχει ασκηθεί εναντίον του αγωγή αποζημίωσης, ιδίως σε σχέση με επενδυτικές ή άλλες χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, για απάτη στη σύσταση ή διαχείριση νομικού προσώπου,
- αν το άτομο είχε προσωπική εμπλοκή σε ανακριτική ή πειθαρχική διαδικασία, για την οποία του επιβλήθηκαν κυρώσεις ή καταδικάστηκε βάσει των απαιτήσεων ή προτύπων εποπτικού φορέα/ρυθμιστικής αρχής, γραφείων συμψηφισμού, επαγγελματικών φορέων, ή κυβερνητικών φορέων ή υπηρεσιών,
- αν το άτομο έχει συμμετάσχει ως υπεύθυνο πρόσωπο σε εταιρεία, συνεταιρισμό ή άλλο οργανισμό του οποίου η εγγραφή, έγκριση, ιδιότητα μέλους ή άδεια άσκησης επιτηδεύματος, έναρξης εργασιών ή επαγγέλματος έχει απορριφθεί, ή του οποίου η εγγραφή, έγκριση, ιδιότητα μέλους ή άδεια έχει ανασταλεί ή διακοπεί, ή ο οποίος έχει αποβληθεί από τη ρυθμιστική αρχή ή από κυβερνητικό φορέα ή υπηρεσία,
- αν το δικαίωμα του ατόμου για άσκηση επιτηδεύματος, έναρξη εργασιών ή επαγγέλματος κατόπιν άδειας, εγγραφής σε μητρώο ή άλλης εξουσιοδότησης, έχει απορριφθεί λόγω αφαίρεσης της σχετικής άδειας ή κατάργησης από το μητρώο,
- αν το άτομο έχει υπηρετήσει ως διευθυντής, συνεταιίρος ή διευθύνων σύμβουλος Εταιρείας που κήρυξε πτώχευση, ρευστοποιήθηκε ή τέθηκε υπό αναγκαστική διαχείριση, ενώ το εν λόγω άτομο είχε προσωπική σχέση με τον οργανισμό, ή εντός ενός έτους μετά τη λήξη αυτής της σχέσης,
- αν το άτομο έχει υπάρξει αντικείμενο έρευνας, πειθαρχικής δίωξης, επίπληξης, αναστολής ή κριτικής από εποπτικό φορέα/ρυθμιστική αρχή, επαγγελματικό φορέα, κυβερνητικό φορέα ή υπηρεσία, δικαστήριο, είτε δημόσια είτε ιδιωτικά, με το οποίο έχει εμπλακεί το εν λόγω υπεύθυνο πρόσωπο,
- αν το άτομο έχει απολυθεί ή παραιτηθεί, κατόπιν αιτήματος, από την εργασία του ή από θέση εποπτείας, καταπιστευματοδόχου ή άλλης ιδιότητας ενώ κατείχε θέση υπεύθυνου προσώπου.

Τα προαναφερθέντα κριτήρια θα ληφθούν υπόψη σε σχέση με την ικανότητα του ατόμου να εκπληρώσει τα καθήκοντά του. Επιπλέον, η επαλήθευση της συμμόρφωσης με τους νόμους και κανονισμούς πρέπει να διεξάγεται με τον κατάλληλο έλεγχο νομιμότητας από την νομική υπηρεσία της Εταιρείας.

### Ικανότητα του Διοικητικού Προσωπικού

Πλην των προσώπων σε σημαντικές θέσεις, η Εταιρεία απολαμβάνει των υπηρεσιών υψηλά κατηρτισμένων ανθρωπίνων πόρων. Η πλειοψηφία του προσωπικού έχει λάβει τριτοβάθμια εκπαίδευση ενώ σημαντικός αριθμός ατόμων είναι κάτοχοι μεταπτυχιακών τίτλων και άλλων πιστοποιήσεων επαγγελματικής κατάρτισης. Η τοποθέτησή τους έγινε με αυστηρά κριτήρια επιλογής κάτι που βοηθά στην λειτουργική αποτελεσματικότητα της Εταιρείας. Η MetLife επιδιώκει να συντηρεί και να αναβαθμίζει το ανθρώπινο κεφάλαιο του προσωπικού επενδύοντας σε προγράμματα τεχνικής κατάρτισης/ενημέρωσης, προγράμματα κυκλικής απασχόλησης και σε πρωτοβουλίες που ενισχύουν τις δεξιότητες επίλυσης προβλημάτων, τα διοικητικά προσόντα και τις διαπροσωπικές δεξιότητες του προσωπικού.

Συμμετοχή εκπαιδευτικής βαθμίδας στο σύνολο των απασχολούμενων ανά τμήμα (%)			
Τμήμα / Λειτουργία	Τριτοβάθμια εκπαίδευση	Μεταπτυχιακή Εκπαίδευση	Σύνολο
Αναλογιστικό	17%	83%	100%
Ανάπτυξη Προϊόντων		100%	100%
Ανθρώπινοι Πόροι		67%	67%
Διαχείριση Κινδύνων		100%	100%
Διοικητικές Υπηρεσίες	30%	8%	38%
ΕΒ	64%	36%	100%
Επενδύσεις		80%	80%
Επικοινωνίας και Marketing		67%	67%
Εσωτερικός Έλεγχος	100%		100%
Κανονιστική Συμμόρφωση	100%		100%
Μηχανογράφηση	15%	15%	30%
Νομική Υπηρεσία		100%	100%
Οικονομικές Υπηρεσίες	56%	39%	94%
Πωλήσεις	36%	36%	72%
Τμήμα Προμηθειών		25%	25%

### 11.2.2. Πρόσωπα σε σημαντικές θέσεις

#### Πρόσωπα υπεύθυνα για βασικές λειτουργίες - Ικανότητα και Καταλληλότητα

Ο παρακάτω κατάλογος αναφέρει του υπευθύνους των βασικών λειτουργιών που έχουν ελεγχθεί για την ικανότητα και την καταλληλότητα βάση της αντίστοιχης Πολιτικής:

Βασικές λειτουργίες (Ικανά & Κατάλληλα πρόσωπα)	Όνομα
Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων	Γ. Χρύσης
Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης	Ε. Ντούφας
Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου	Χ. Αισιόπουλος
Υπεύθυνος Αναλογιστικής Λειτουργίας	Μ. Πριναράκης

Οι βασικές λειτουργίες δεν έχουν ανατεθεί σε τρίτους εκτός της Εταιρείας. Συγκεκριμένες δραστηριότητες εντός του πεδίου των βασικών λειτουργιών υποστηρίζονται από κεντρικές



εταιρικές ομάδες οι υπηρεσίες των οποίων καλύπτονται από συμβάσεις παροχής υπηρεσιών (Service Level Agreements) κατά περίπτωση και θα υπόκεινται στην πολιτική και τις διαδικασίες του Ομίλου περί ικανότητας και καταλληλότητας. Σε περίπτωση εξωτερικής ανάθεσης των βασικών λειτουργιών, η διοίκηση του εν λόγω παρόχου υπηρεσιών θα πρέπει να ευθυγραμμίζεται με την πολιτική ικανότητας και καταλληλότητας της MetLife. Για την ικανότητα και την καταλληλότητα τους έχουν κριθεί και τα υπόλοιπα πρόσωπα που καταλαμβάνουν σημαντικές θέσεις:

Κύριες Θέσεις (Ικανά & Κατάλληλα πρόσωπα)	Όνομα
Πρόεδρος του Δ.Σ.	E. Clurfain
Μέλος του Δ.Σ. – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό	Y. Hill
Μέλος του Δ.Σ.	M. Κουτσούκου
Μέλος του Δ.Σ.	I. Παναγιωτίδου
Διευθύνων Σύμβουλος & Μέλος του Δ.Σ. – Εκτελεστικό	Δ. Μαζαράκης
Διοικητικός Διευθυντής & Μέλος του Δ.Σ. – Εκτελεστικό	Δ. Βασιλειάδης
Οικονομικός Διευθυντής & Μέλος του Δ.Σ. – Εκτελεστικό	E. Πέτρου
Διευθυντής Επενδύσεων	Λ. Παπαγγελοπούλου
Επικεφαλής Μηχανογράφησης	A. Χριστοφίλης
Επικεφαλής Διανομής F2F & Ομαδικών Ασφαλίσεων	Γ. Ζερβουδάκης
Επικεφαλής Ανθρωπίνων Πόρων	E. Σδούγκα
Επικεφαλής Νομικής Υπηρεσίας	E. Μαρτίνοβιτς
Επικεφαλής Προμηθειών	M. Χατζή
Επικεφαλής Εξυπηρέτησης Πελατών	Δ. Κρίκης
Επικεφαλής Αποζημιώσεων	Σ. Φίλος
Επικεφαλής Προϊόντων	K. Θρασυβουλιδης

## II.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων συμπεριλαμβανομένης της Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA)

### II.3.1. Δομή διαχείρισης κινδύνων

Η MetLife αναλαμβάνει διάφορους ασφαλιστικούς, οικονομικούς και μη οικονομικούς κινδύνους στο πλαίσιο των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, με σκοπό την επίτευξη των στρατηγικών της στόχων. Ο πρωταρχικός στόχος της MetLife είναι να διασφαλίσει ότι οι δραστηριότητες ανάληψης κινδύνου εκτελούνται στο πλαίσιο ενός κατάλληλα ελεγχόμενου περιβάλλοντος, με στόχο την αποτελεσματική διαχείριση και την αναφορά των κινδύνων. Επομένως, η Εταιρεία έχει θεσπίσει ένα Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων, το οποίο έχει ενσωματωθεί στις καθημερινές δραστηριότητες και έχει ευθυγραμμιστεί με τους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας.

Το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων (ΠΔΜ), το οποίο διατηρείται από τη λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων και εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.), προορίζεται για να διευκολύνει, σε διαρκή βάση, τη διαχείριση αυτών των κινδύνων και την αξιολόγηση των ευκαιριών με δυναμικό και συστηματικό τρόπο. Ο στόχος αυτού του πλαισίου είναι να διασφαλίσει ότι η διαχείριση κινδύνων ενσωματώνεται στις επιχειρηματικές πρακτικές και τα συστήματα σε όλα τα επίπεδα της Εταιρείας. Για τον σκοπό αυτό, οι αρχές διαχείρισης κινδύνων του ΠΔΜ αναλύονται περαιτέρω στη Στρατηγική Κινδύνων και στη Διάθεση

Ανάληψης Κινδύνων. Το πλαίσιο αυτό και η αποτελεσματικότητα της εφαρμογής του αναθεωρείται τουλάχιστον μία φορά ετησίως και εγκρίνεται από το Δ.Σ.

### Περιγραφή του Πλαισίου Διαχείρισης Κινδύνου

Η διακυβέρνηση του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων και το Σύστημα Εσωτερικών Ελέγχων βασίζεται στις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης με βάση τις βέλτιστες πρακτικές, και έχει σκοπό:

- να εντοπίζει, να μετρά, να διαχειρίζεται, να παρακολουθεί και να αναφέρει τους κινδύνους,
- να ενημερώνει τους βασικούς ενδιαφερόμενους για ουσιώδεις αλλαγές στο Προφίλ Κινδύνου της Εταιρείας,
- να επιτρέπει στους υπεύθυνους λήψης αποφάσεων να καθορίσουν σε ποιον τύπο και σε τι επίπεδο κινδύνου είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία.

Το Δ.Σ. έχει τη γενική ευθύνη για τη διακυβέρνηση των κινδύνων της Εταιρείας και για το Σύστημα Εσωτερικών Ελέγχων, ενώ θεωρεί τη Διαχείριση Κινδύνων αναπόσπαστο στοιχείο για την επίτευξη των επιχειρηματικών του στόχων. Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει μια προσέγγιση βάσει των τριών γραμμών άμυνας για τη διακυβέρνηση των κινδύνων που αναλαμβάνει.



### Πρώτη γραμμή

Οι προϊστάμενοι των τμημάτων σε όλους τους επιχειρηματικούς και επιχειρησιακούς τομείς είναι η πρώτη γραμμή άμυνας και είναι υπεύθυνοι για το περιβάλλον διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου των αντίστοιχων τομέων τους, καθώς και σχετικών διασυνδέσεων με άλλους τομείς. Είναι ευθύνη του εκάστοτε προϊσταμένου τμήματος να εντοπίζει, να μετρά, να διαχειρίζεται, να παρακολουθεί και να αναφέρει όλους τους κινδύνους κατά περίπτωση στον τομέα του.

### Δεύτερη γραμμή

Οι λειτουργίες Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης αποτελούν τη δεύτερη γραμμή άμυνας, ενώ η Νομική Υπηρεσία παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες στις λειτουργίες της δεύτερης γραμμής. Αυτές οι λειτουργίες είναι υπεύθυνες για την παροχή αποτελεσματικής εποπτείας της διαχείρισης κινδύνων και για την ανεξάρτητη αξιολόγηση και αναφορά των βασικών τομέων κινδύνου της Εταιρείας. Η δεύτερη γραμμή παρέχει ένα ολοκληρωμένο και συνεπές πλαίσιο σε όλο το εύρος της Εταιρείας, για τον κατάλληλο εντοπισμό, τη μέτρηση, τη διαχείριση, την παρακολούθηση και την αναφορά όλων των κινδύνων που επηρεάζουν τη φερεγγυότητα, τη ρευστότητα, τα κέρδη, τη δραστηριότητα και τη φήμη της Εταιρείας. Για τον σκοπό αυτό, η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων σχεδιάζει τα απαραίτητα εργαλεία, εισηγείται την διάθεση και τα όρια ανάληψης κινδύνων και παρέχει υποστήριξη στη διαχείριση των βασικότερων κινδύνων.

### Τρίτη γραμμή

Ο εσωτερικός έλεγχος είναι η τρίτη γραμμή άμυνας, και παρέχει ανεξάρτητη διασφάλιση για την ισχύ του συστήματος ελέγχων.

## Διακυβέρνηση κινδύνου

### Διοικητικό Συμβούλιο

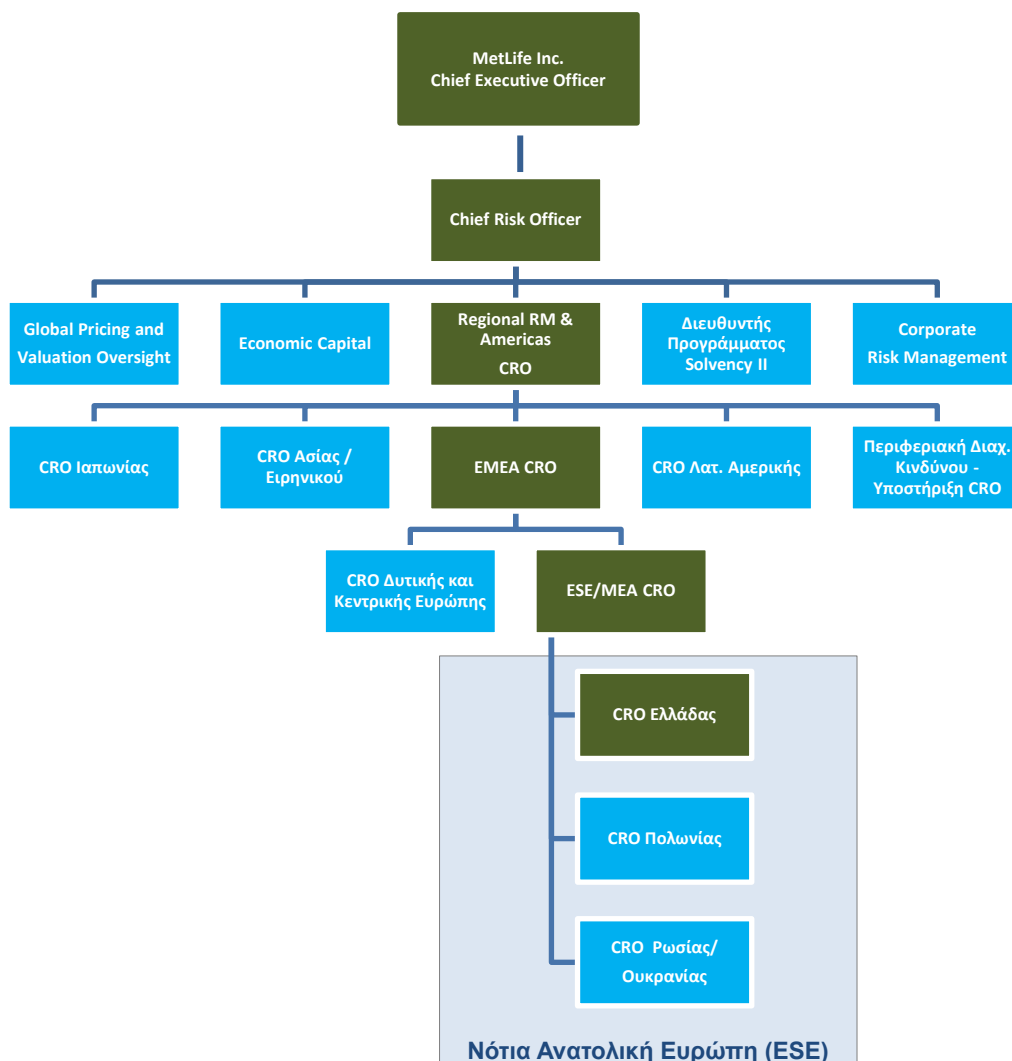
Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την τελική ευθύνη για τη θέσπιση ενός αποτελεσματικού Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων. Το Δ.Σ. ορίζει τη Στρατηγική Κινδύνων και τη Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων της Εταιρείας, ενώ επίσης εγκρίνει τις Πολιτικές διαχείρισης κινδύνων. Τα σημαντικά ζητήματα αναφέρονται στο Δ.Σ. Τα ζητήματα που υποβάλλονται στο Δ.Σ. συνοδεύονται από σχετική ανάλυση κατά περίπτωση, συμπεριλαμβανομένης της άποψης των εμπλεκόμενων βασικών λειτουργιών. Εφόσον κριθεί κατάλληλο, το Δ.Σ. λαμβάνει επίσης συστάσεις από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (FRC). Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της MetLife EU Holding Company. Αυτή η δομή υποστηρίζει την εναρμόνιση της διαδικασίας λήψης αποφάσεων με τους στρατηγικούς στόχους του Ομίλου.

### Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (Finance and Risk Committee / FRC)

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία έχει συμβουλευτικό ρόλο στο Δ.Σ. και το υποβοηθά στην εκπλήρωση των αρμοδιοτήτων εποπτείας κινδύνου. Η Επιτροπή είναι υπεύθυνη για τη θέσπιση και αναθεώρηση των πολιτικών, πρακτικών και διαδικασιών για τον προσδιορισμό, την εκτίμηση, τη διαχείριση, την επίβλεψη και την αναφορά των σχετικών κινδύνων.

### Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας ανήκει στην Παγκόσμια Διαχείριση Κινδύνων του Ομίλου (Global Risk Management / GRM) και υποστηρίζεται από τις υποπεριφερειακές, περιφερειακές και τις τοπικές λειτουργίες Διαχείρισης Κινδύνων της MetLife. Αυτή η δομή διευκολύνει τη συνεπή εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων, συμπεριλαμβανομένων των Πολιτικών και των διαδικασιών κινδύνων, των μεθοδολογιών, των μοντέλων, των προτύπων αναφοράς, των αναλύσεων κινδύνου και άλλων εργαλείων. Ο οργανισμός Παγκόσμιας Διαχείρισης Κινδύνων αποτελείται από περισσότερους από 150 επαγγελματίες σε όλο τον κόσμο. Η Παγκόσμια Διαχείριση Κινδύνων έχει συσταθεί έτσι ώστε να υποστηρίζει την εφαρμογή της στρατηγικής της MetLife παγκοσμίως:



Ο Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων (CRO) της MetLife Inc. αναφέρεται απευθείας στον CEO της MetLife Inc. Επικεφαλής της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας είναι ο CRO Ελλάδος, ο οποίος αναφέρεται άμεσα στον CRO Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής, και στον Γενικό Διευθυντή της Εταιρείας σε βάση οργάνωσης τύπου μήτρας (matrix). Ο CRO Ελλάδος προεδρεύει της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων. Σε γενικές γραμμές, οι αρμοδιότητες της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- να σχεδιάζει πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων και διασφαλίζει τη διαρκή καταλληλότητά τους για τη φύση, το πεδίο εφαρμογής και την πολυπλοκότητα της Εταιρείας,
- να διασφαλίζει ότι έχουν θεσπιστεί κατάλληλες μεθοδολογίες και εργαλεία διαχείρισης κινδύνου,
- να παρέχει τακτικά (τουλάχιστον ανά τρίμηνο) ad hoc ενημερώσεις στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων ή/και στο Δ.Σ. για θέματα που αφορούν τη διαχείριση κινδύνων,
- να προτείνει στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων κατάλληλες τεχνικές μετριασμού κινδύνου για τυχόν εκθέσεις εκτός της Διάθεσης Ανάλιψης Κινδύνου της Εταιρείας.

Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων έχει απεριόριστη πρόσβαση σε όλες τις δραστηριότητες και τις επιχειρησιακές μονάδες, καθώς και σε όλες τις πληροφορίες και τα δεδομένα που απαιτούνται για την εκπλήρωση των στόχων του.

### **Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνου (Chief Risk Officer / CRO)**

Ο CRO Ελλάδος προεδρεύει στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ. Οι κύριες αρμοδιότητες του CRO είναι:

- να υποστηρίζει το Δ.Σ. στον καθορισμό της Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνου της Εταιρείας,
- να παρέχει ολοκληρωμένη και έγκαιρη ενημέρωση για τους σημαντικούς κινδύνους που διατρέχει η Εταιρεία, η οποία βοηθά το Δ.Σ. να κατανοήσει το συνολικό Προφίλ Κινδύνου της Εταιρείας,
- να συνεργάζεται με τα μέλη της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων για τη διασφάλιση της ανάπτυξης του Πλαισίου Διαχείρισης Κινδύνων,
- να προωθεί την ασφαλή και αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων και την υιοθέτηση της κατάλληλης νοσοτροπίας αντιμετώπισης κινδύνου σε όλα τα επίπεδα της Εταιρείας,
- να διασφαλίζει ότι η Εταιρεία έχει θεσπίσει αποτελεσματικές διαδικασίες για τον εντοπισμό, την εκτίμηση και τη διαχείριση των κινδύνων στους οποίους η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη ή θα μπορούσε να εκτεθεί,
- να προβαίνει σε τακτική αναθεώρηση του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων,
- να ενεργεί ως κεντρικό ρυθμιστικό σημείο διασύνδεσης για θέματα που σχετίζονται με τη διαχείριση κινδύνων,
- να διασφαλίζει τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις της προληπτικής εποπτείας,
- να διατηρεί σύστημα οριοθέτησης και το περιθώριο ανοχής κινδύνων, συμπεριλαμβανομένων επενδυτικών κινδύνων, κινδύνων διαχείρισης ενεργητικού-παθητικού, ασφαλιστικού κινδύνου, κινδύνου ρευστότητας, λειτουργικού κινδύνου κ.ο.κ,
- να παρέχει ενημέρωση και ανάλυση (π.χ. πίνακες κινδύνων) στην Εκτελεστική Ομάδα Διοίκησης για την εκτίμηση των τάσεων στους κινδύνους και την ισορροπία κινδύνου και αναμενόμενης απόδοσης,
- να υλοποιεί τη μεθοδολογία και το πλαίσιο διαχείρισης ιδίων κεφαλαίων,
- να εισηγείται στρατηγικές μετριασμού κινδύνου.

### **II.3.2. Στρατηγική και διάθεση ανάληψης κινδύνου**

#### **Διάθεση Ανάληψης Κινδύνου**

Η δήλωση Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνου ορίζει το επίπεδο και τη φύση των κινδύνων στους οποίους το Δ.Σ. θεωρεί ότι η Εταιρεία είναι αποδεκτό να εκτεθεί, και εγκρίνεται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (FRC) και το Δ.Σ. Η Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων ορίζει τα όρια της δραστηριότητας που προορίζει το Δ.Σ. για την Εταιρεία και λαμβάνει υπόψη το επίπεδο του αντίκτυπου του κινδύνου που είναι διατεθειμένη να αποδεχθεί η Εταιρεία κατά την υλοποίηση της στρατηγικής της. Για την Εταιρεία, αυτός ο αντίκτυπος ποσοτικοποιείται με βάση την επίπτωση στους ακόλουθους τομείς:

#### **Οικονομική ευρωστία**

Η Εταιρεία έχει πρόσβαση σε επαρκές κεφάλαιο για να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις της βάσει του θεσμικού πλαισίου Φερεγγυότητα II. Δεν θα μπορούσε λοιπόν να καταβάλει μερίσματα που θα συνεπάγονταν έστω και πιθανή παραβίαση αυτής της συνθήκης. Η

Εταιρεία διατηρεί επίσης, πρόσβαση σε επαρκές ρευστό ανά πάσα στιγμή, ώστε να τηρεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της έναντι των ασφαλισμένων.

### **Επιχειρηματική ανάπτυξη και σταθερότητα κερδών**

Η Εταιρεία έχει περιορισμένη Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων σε δράσεις που παρεκκλίνουν από το στρατηγικό της πλάνο. Το πλάνο βρίσκεται πρωτίστως υπό την εποπτεία των οικονομικών ελεγκτών, αλλά οι μεταβολές στην ικανότητα πωλήσεων και η αστάθεια της κερδοφορίας αποτελούν σημαντικά ζητήματα κατά τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρείας.

### **Σχέση κινδύνου/απόδοσης**

Κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία επιδιώκει τη δημιουργία κατάλληλης απόδοσης για τον κίνδυνο που αναλαμβάνει, η οποία υπολογίζεται ως η εσωτερική απόδοση επί των διανεμόμενων κερδών.

### **Επίπτωση στο Προφίλ Κινδύνου**

Η Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων δεν καθορίζεται μόνο σε όρους συνολικού αθροιστικού αντίκτυπου στην Εταιρεία, αλλά και σε όρους ισορροπίας του Προφίλ Κινδύνου και της φύσης των διάφορων τύπων κινδύνου. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία επιδιώκει, σε στρατηγικό επίπεδο, ορισμένους τύπους κινδύνου, και αποφεύγει ή απαγορεύει κάποιους άλλους. Από ποσοτική άποψη, αυτή η ισορροπία καθορίζεται βάσει:

- της εναρμόνισης με την Στρατηγική και τις πρακτικές του Ομίλου,
- των στρατηγικών στόχων της Εταιρείας,
- της φήμης της Εταιρείας,
- των νομικών/κανονιστικών περιορισμών,
- του αντίκτυπου στους ασφαλισμένους της Εταιρείας.

Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί το Προφίλ Κινδύνου και την τήρηση της προβλεπόμενης Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνου. Πιο συγκεκριμένα, τα ποσοτικά όρια Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνου παρακολουθούνται και καταγράφονται κάθε τρίμηνο. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων ελέγχει την πραγματική έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο έναντι της προβλεπόμενης Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνου της Εταιρείας.

### **Στρατηγική Κινδύνων**

Η Στρατηγική Κινδύνων που υιοθετείται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (FRC) και το Δ.Σ. αποτελεί τη βάση για τη διαχείριση του κινδύνου σύμφωνα με τη Διάθεση Ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας. Με αυτή την έννοια, η εταιρική στρατηγική, η στρατηγική κινδύνου, και το πλαίσιο Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνου της Εταιρείας εφαρμόζονται δυναμικά για την επίτευξη των στόχων της Εταιρείας. Ο στόχος της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων είναι να υποβοηθή τους επικεφαλής των επιχειρησιακών μονάδων, την εκτελεστική διοίκηση και το Δ.Σ. να εντοπίζουν, να ποσοτικοποιούν και να διαχειρίζονται τους κινδύνους που αναλαμβάνει η Εταιρεία. Η συνολική διαχείριση κινδύνων επιτυγχάνεται με τρόπο που:

- λαμβάνει υπόψη παράγοντες κινδύνου για βασικούς ενδιαφερόμενους (όπως μετόχους, ασφαλισμένους, ρυθμιστικούς φορείς, διανομείς και υπαλλήλους),
- συνάδει με τους κυρίαρχους στόχους του οργανισμού Παγκόσμιας Διαχείρισης Κινδύνων (GRM),

- διασφαλίζει ότι η Εταιρεία ενσωματώνει τη διαχείριση κινδύνων στην καθημερινή της λειτουργία στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς της,
- διασφαλίζει ότι η Εταιρεία αναλαμβάνει κινδύνους εντός του συμφωνημένου πλαισίου Διάθεσης Ανάλυσης Κινδύνου,
- μεγιστοποιεί την κατανομή του κεφαλαίου στους στρατηγικούς κινδύνους και περιορίζει σημαντικά την αστάθεια από μη στρατηγικούς κινδύνους, ούτως ώστε τα κέρδη και η οικονομική ευρωστία να μεγιστοποιούνται και η οικονομική αστάθεια να ελαχιστοποιείται.

Η Διάθεση Ανάλυσης Στρατηγικών Κινδύνων προσμετράται μέσω ποσοτικών ορίων που καθορίζονται στα παραρτήματα της πολιτικής για τη στρατηγική και τη Διάθεση Ανάλυσης Κινδύνων.

### **II.3.3. Στρατηγικές Διαχείρισης Κινδύνων ανά κατηγορία κινδύνου**

Το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων είναι σχεδιασμένο για να διευκολύνει, σε διαρκή βάση, τη διαχείριση των κινδύνων και των επιχειρηματικών ευκαιριών με δυναμικό και συστηματικό τρόπο. Ο στόχος αυτού του πλαισίου είναι να διασφαλίσει ότι η διαχείριση κινδύνων ενσωματώνεται στις επιχειρηματικές πρακτικές και τα συστήματα σε όλα τα επίπεδα της Εταιρείας. Η διαδικασία προσδιορισμού, μέτρησης, διαχείρισης, παρακολούθησης και αναφοράς των κινδύνων είναι επαναληπτική και δυναμική, και πραγματοποιείται σε κάθε επίπεδο της Εταιρείας. Ενώ το Δ.Σ. αναλαμβάνει σε ανώτατο επίπεδο το συνολικό Προφίλ Κινδύνου, οι προϊστάμενοι πρώτης γραμμής έχουν την αρμοδιότητα να αναλαμβάνουν τους κινδύνους που τους αφορούν, ενώ το πλαίσιο επιδιώκει να κατανέμει ορθά την ανάλυση των κινδύνων στα αρμόδια επίπεδα ευθύνης. Για τη διατήρηση ενός ισορροπημένου Προφίλ Κινδύνου, οι αρμόδιοι αντιμετώπισης κινδύνων πρώτης γραμμής ευθυγραμμίζουν την έκθεση με τη στρατηγική της Εταιρείας και αποφεύγουν την υπερβολική συγκέντρωση σε κάθε κατηγορία κινδύνου.

#### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος πιθανών απωλειών/πτώχευσης του πιστωτή και η πιθανή ζημία λόγω αδυναμίας εκπλήρωσης υποχρεώσεων έναντι κάποιου αντισυμβαλλόμενου. Ο πιστωτικός κίνδυνος παρουσιάζεται στις επενδύσεις της Εταιρείας σε ομόλογα και άλλα αξιόγραφα, στις συμβάσεις αντασφάλισης, καθώς και στη παροχή δανειοδοτήσεων. Η διάθεση της Εταιρείας για ανάλυση πιστωτικού κινδύνου διατυπώνεται σε όρους (α.) χαρτοφυλακίου General Accounts, (β.) επιμέρους λογαριασμών καθαρής θέσης της Εταιρείας (shareholder funds), (γ.) διαχωρισμένων ατομικών χαρτοφυλακίων (Separate Accounts) και (δ.) διαχωρισμένων ομαδικών χαρτοφυλακίων εταιρικού προγράμματος συνταξιοδότησης (Segregated Accounts). Για το πρώτο, η Εταιρεία αναλαμβάνει έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο σύμφωνα με τα κριτήρια που ορίζονται στο Πλαίσιο Διάθεσης Ανάλυσης Κινδύνου της Εταιρείας. Για τους διαχωρισμένους λογαριασμούς (Separated και Segregated Accounts), η Εταιρεία δεν επιδιώκει να αναλάβει πιστωτικό κίνδυνο ως στρατηγικό κίνδυνο, ενώ επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την έκταση των κινδύνων αυτών. Το πλαίσιο διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου περιγράφεται αναλυτικά στην Πολιτική Πιστωτικού Κινδύνου που έχει εγκριθεί από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (FRC) και το Δ.Σ.

#### **Κίνδυνος αγοράς**

Ο κίνδυνος αγοράς ορίζεται ως ο κίνδυνος πιθανής απώλειας που προκύπτει από το επίπεδο μεταβλητότητας της αγοραίας τιμής των χρηματοπιστωτικών μέσων. Η έκθεση σε

κίνδυνο αγοράς υπολογίζεται με βάση τον αντίκτυπο των κινήσεων σε επίπεδο στοιχείων ενεργητικού, όπως τιμές μετοχών, επιτόκια, πιστωτικά περιθώρια και συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η Εταιρεία εκτίθεται σε κινδύνους αγοράς κυρίως μέσω των εγγυήσεων που ενσωματώνονται σε κάποια ασφαλιστικά προϊόντα, και ιδίως όταν οι κυρίαρχες συνθήκες στην αγορά θέτουν σε κίνδυνο την ικανότητα της Εταιρείας να επιτυγχάνει απόδοση επενδύσεων ίση ή μεγαλύτερη από τις παρεχόμενες εγγυήσεις. Η διάθεση της Εταιρείας για ανάληψη κινδύνου αγοράς διατυπώνεται σε όρους (α.) χαρτοφυλακίου general accounts, (β.) επιμέρους λογαριασμών καθαρής θέσης της Εταιρείας (shareholder funds), (γ.) διαχωρισμένων ατομικών χαρτοφυλακίων (Separate accounts) και (δ.) διαχωρισμένων ομαδικών χαρτοφυλακίων εταιρικού προγράμματος συνταξιοδότησης (Segregated Accounts). Για το πρώτο, ενώ η Εταιρεία δεν επιδιώκει να αναλάβει τον κίνδυνο αγοράς ως πρωταρχικό στρατηγικό κίνδυνο, αναλαμβάνει την έκθεση σε κινδύνους, με την επιφύλαξη των γενικών περιοριστικών δηλώσεων Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνου που διατυπώνονται στο έγγραφο περί της Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνου της Εταιρείας και στις Κατευθυντήριες Γραμμές Επενδύσεων και Διαχείρισης Ενεργητικού-Παθητικού (Asset Liability Management /ALM). Για τους διαχωρισμένους λογαριασμούς (Separate και Segregated Accounts), ο κίνδυνος αγοράς αναλαμβάνεται αποκλειστικά από τον ασφαλισμένο ως προϋπόθεση της διαδικασίας αναδοχής από την Εταιρεία, υπό τον όρο ότι ο ασφαλισμένος έχει πλήρη επίγνωση του κινδύνου που αναλαμβάνεται. Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων προβαίνει σε τακτικούς ελέγχους συμμόρφωσης με τη δεδηλωμένη Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων αγοράς. Τυχόν παρεκκλίσεις συζητούνται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και - εφόσον απαιτείται - υποβάλλονται στο Δ.Σ.

### Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ως ο κίνδυνος που έχει η Εταιρεία να μην έχει επαρκείς διαθέσιμους πόρους για την τήρηση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της, ή να είναι σε θέση να τις τηρήσει μόνο με υψηλό κόστος ρευστοποίησης περιουσιακών στοιχείων. Για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας, η Εταιρεία έχει ως στόχο την επίτευξη ενός κατάλληλου συνδυασμού βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επενδύσεων, και την τήρηση μιας συνετούς επενδυτικής στρατηγικής. Κάθε τρίμηνο, η Εταιρεία αξιολογεί την ικανότητά της να τηρεί τις υποχρεώσεις της υπό ακραίες συνθήκες. Τα σενάρια ακραίων καταστάσεων βασίζονται σε ακραίες συνθήκες που ευθυγραμμίζονται με πολύ αυστηρές οικονομικές παραδοχές.

Η MetLife δεν επιδιώκει την ανάληψη κινδύνου ρευστότητας ως στρατηγικού κινδύνου. Οι στόχοι της διατήρησης επαρκούς ρευστότητας για την τήρηση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων έναντι ασφαλισμένων και μετόχων αποτελούν βασικό στοιχείο για την επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων της Εταιρείας και την τήρηση των εκάστοτε ρυθμιστικών απαιτήσεων. Ο κίνδυνος ρευστότητας παρακολουθείται τακτικά από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (FRC), ενώ το Δ.Σ. έχει θεσπίσει Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων Ρευστότητας.

### Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ότι η πραγματική συχνότητα, η χρονική στιγμή και το μέγεθος των ασφαλιστικών συμβάντων διαφέρουν από τα προβλεπόμενα κατά την τιμολόγηση των προϊόντων. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος υφίσταται, λοιπόν, όταν οι υποχρεώσεις της Εταιρείας εξαρτώνται από παράγοντες όπως θνησιμότητα, νοσηρότητα, μακροβιότητα, ποσοστό ακυρώσεων, κ.λπ. Η Εταιρεία συνειδητά επιδιώκει να αναλάβει



κινδύνους έναντι εύλογης απόδοσης δυνάμει του στρατηγικού της στόχου για διατήρηση σταθερής προσοδοφόρου ανάπτυξης, με την επιφύλαξη των γενικών περιοριστικών δηλώσεων Διάθεσης Ανάλυσης Κινδύνου και της διάθεσης περιορισμού των διακυμάνσεων στα τελικά καθαρά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Η Πολιτική Ασφαλιστικών κινδύνων περιγράφει το πλαίσιο διαχείρισης ασφαλιστικών κινδύνων και τη Διάθεση Ανάλυσης Ασφαλιστικού κινδύνου. Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων προβαίνει σε τακτικούς ελέγχους των ορίων έκθεσης της Εταιρείας σε βασικούς ασφαλιστικούς κινδύνους, τα οποία περιλαμβάνονται στη δήλωση περί Διάθεσης Ανάλυσης Κινδύνου. Τυχόν παρεκκλίσεις συζητιούνται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (FRC) και, εφόσον απαιτείται, υποβάλλονται στο Δ.Σ. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος μετριάζεται με τη χρήση συμβάσεων αντασφάλισης. Η MetLife στην Ελλάδα έχει μια σειρά συμβάσεων αντασφάλισης με έναν αριθμό αντισυμβαλλομένων, μερικές εκ των οποίων είναι ενδοομιλικές. Η MetLife βρίσκεται σε διαδικασία αναθεώρησης της αντασφαλιστικής στρατηγικής της παγκοσμίως. Οι βασικοί στόχοι της νέας αντασφαλιστικής στρατηγικής είναι η ελαχιστοποίηση της διαρροής σε εξωτερικούς αντασφαλιστές και η αύξηση της ίδιας κράτησης κινδύνου σε τοπικό επίπεδο και επίπεδο Περιφέρειας EMEA.

### Λειτουργικός κίνδυνος

Η Εταιρεία ορίζει τον λειτουργικό κίνδυνο ως τον κίνδυνο απώλειας που οφείλεται σε ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, ανθρώπους και συστήματα ή σε εξωτερικούς παράγοντες. Ο λειτουργικός κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής λειτουργίας π.χ. επιχειρηματικές αποφάσεις, συναλλαγές, επικοινωνία, αλληλεπίδραση με πελάτες και εξωτερικούς ενδιαφερόμενους. Οι λειτουργικοί κίνδυνοι προσδιορίζονται και αξιολογούνται στο πλαίσιο της διαδικασίας Αυτοαξιολόγησης Κινδύνων (Entity Risk Self Assessment / ERSA). Η ERSA βασίζεται σε μια δομημένη διαδικασία, κατά την οποία η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων υποστηρίζει τους διάφορους επιχειρησιακούς και λειτουργικούς τομείς με την αξιολόγηση των επιπτώσεων και της αναμενόμενης συχνότητας των κινδύνων που διατρέχουν, με τον προσδιορισμό σχετικών ελέγχων και τέλος, με την ολοκλήρωση της αξιολόγησης υπολειπόμενου κινδύνου. Όλοι οι κίνδυνοι συνδέονται με προκαθορισμένες κατηγορίες κινδύνου (taxonomy). Τα αποτελέσματα κατατάσσονται σε έναν πίνακα διπλής εισόδου συναρτήσεως της υπολειπόμενης επίπτωσης και της αναμενόμενης συχνότητας πραγματοποίησης του κινδύνου. Για τους κινδύνους που δεν εμπίπτουν στη Διάθεση Ανάλυσης Κινδύνων της Εταιρείας, το αρμόδιο τμήμα σχεδιάζει και εφαρμόζει ένα σχέδιο δράσης για την αντιμετώπιση του κινδύνου. Η ERSA πραγματοποιείται τουλάχιστον μία φορά τον χρόνο. Οι συμφωνημένες δράσεις και οι λειτουργικοί κίνδυνοι κατά τη συνήθη δραστηριότητα της Εταιρείας παρακολουθούνται σε συνεχή βάση και συζητούνται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων κάθε τρίμηνο ή σε ειδικές συνεδριάσεις.

### Κίνδυνος στρατηγικής

Ο κίνδυνος στρατηγικής ορίζεται ως η αποτυχία των στοιχείων μιας επιλεγμένης στρατηγικής, προκαλώντας οικονομική ζημία ή διαφυγόντα αναμενόμενα κέρδη. Μια συγκεκριμένη διάσταση του κινδύνου στρατηγικής είναι η ανάληψη κεφαλαίου και διαθέσιμων ρευστών στα οποία βασίζεται η Εταιρεία για την υλοποίηση της στρατηγικής της. Ο κίνδυνος στρατηγικής αναλαμβάνεται πρωτίστως από κάθε επιχειρησιακή μονάδα,

ενώ η Εκτελεστική Ομάδα Διοίκησης της Εταιρείας αναλαμβάνει τον κίνδυνο της συνολικής στρατηγικής της Εταιρείας.

### II.3.4. Κύκλος διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου

Η παρακάτω εικόνα απεικονίζει τη διαδικασία διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου που καταγράφεται στο Μητρώο Κινδύνων της Διαδικασίας Αυτοαξιολόγησης ERSA και ισχύει για μεμονωμένους, αλλά και για σύνολα κινδύνων (ανά γενικές κατηγορίες ή και στο σύνολο της Εταιρείας).

Ταυτοποίηση	Μέτρηση	Διαχείριση	Παρακολούθηση	Αναφορά
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Ορισμός Διαδικασίας</li> <li>•Κατηγοριοποίηση Κινδύνου</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Βαθμονόμηση Κινδύνου</li> <li>•Αξιολόγηση επίπτωσης / συχνότητας</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Ταυτοποίηση Ελέγχων</li> <li>•Αξιολόγηση Ελέγχων</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Δείκτες Μέτρησης Κινδύνου (Key Risk Indicator / KRI)</li> <li>•Δείκτες Απόδοσης (Key Performance Indicator / KPI)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Ποσοτική</li> <li>•Ποιοτική</li> </ul>

#### 1. Ταυτοποίηση

Ο κύκλος διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου ξεκινά από τον προσδιορισμό όλων των σχετικών κινδύνων και των εν ισχύ τρόπων ελέγχου. Οι επιχειρησιακοί και λειτουργικοί τομείς προσδιορίζουν τους κινδύνους και τους τρόπους ελέγχου στο πλαίσιο της συνήθους λειτουργίας της Εταιρείας, και τους καταγράφουν στο πλαίσιο της δομημένης διαδικασίας αυτοαξιολόγησης κινδύνων ERSA, όπου πρέπει να αντισταθμίζεται κάθε σημαντική αλλαγή στο περιβάλλον επιχειρησιακής λειτουργίας. Η Εταιρεία έχει σχεδιάσει μια κοινή μέθοδο ταξινόμησης κινδύνων, η οποία χρησιμοποιείται από την Εταιρεία για σκοπούς ενοποίησης σε επίπεδο ομίλου.

#### 2. Μέτρηση

Η μέτρηση του κινδύνου είναι το δεύτερο βήμα του κύκλου. Για κάθε κίνδυνο, αξιολογείται η πιθανότητα και η συχνότητα απώλειας, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη ειδικό έλεγχοι μετριασμού (εγγενής κίνδυνος), και ταυτόχρονα λαμβάνοντας υπόψη τους εν ισχύ ελέγχους και την αποτελεσματικότητά τους προκύπτει ο υπολειπόμενος κίνδυνος. Προκειμένου να υποστηριχθεί αυτή η αξιολόγηση, πρέπει να ληφθεί υπόψη κατά πόσο υπάρχουν στοιχεία που να δείχνουν ότι ο κίνδυνος έχει εμφανιστεί παλαιότερα, ποιος ήταν ο αντίκτυπός του στην Εταιρεία, και ποια μέτρα ελήφθησαν για τον μετριασμό του. Αυτή η αξιολόγηση διενεργείται από τη διοίκηση επιχειρησιακής λειτουργίας, ενώ η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων επαναξιολογεί και ελέγχει ανεξάρτητα τις παρεχόμενες αξιολογήσεις.

#### 3. Διαχείριση

Η διαχείριση του κινδύνου είναι το τρίτο βήμα. Με βάση την αξιολόγηση του κινδύνου, τη Διάθεση Ανάλυσης Κινδύνων της Εταιρείας, και του κόστους του περαιτέρω μετριασμού του κινδύνου, οι εκάστοτε υπεύθυνοι των κινδύνων πρώτης γραμμής καθορίζουν την αντίδραση της διοίκησης. Οι σημαντικές εκθέσεις εκτός των ορίων Διάθεσης Ανάλυσης Κινδύνου της Εταιρείας, θα πρέπει να περιορίζονται όσο το δυνατόν συντομότερα. Σε άλλες περιπτώσεις, η διοίκηση μπορεί να αναλάβει δράση για τον περιορισμό του κινδύνου, ή να αποδεχθεί τον κίνδυνο αν υπάρχει σαφής επιχειρηματική λογική και έχει εγκριθεί καταλλήλως.

#### 4. Παρακολούθηση

Οι υπεύθυνοι ανάληψης του κινδύνου πρώτης γραμμής στη συνέχεια παρακολουθούν και υποβάλλουν αναφορές για τους αντίστοιχους κινδύνους στη λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων. Οι αναφορές αυτές περιλαμβάνουν ποσοτική και ποιοτική ανάλυση και σχολιασμό. Η παρακολούθηση του κινδύνου περιλαμβάνει τα συστήματα και τις διαδικασίες που χρησιμοποιούνται για να εντοπιστούν τυχόν ουσιώδεις ελεγκτικές δυσλειτουργίες, πραγματικά συμβάντα απωλειών και το πώς ενδεχομένως επηρεάζεται το Προφίλ Κινδύνου, καθώς και τυχόν καθορισμένα έκτακτα περιστατικά ή παραβιάσεις που πρέπει να κοινοποιηθούν αναλόγως σε ανώτερα κλιμάκια της ιεραρχίας της Εταιρείας.

#### 5. Υποβολή αναφορών

Η ομάδα Διαχείρισης Κινδύνων παρουσιάζει αναφορές στις συνεδριάσεις της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, κατά περίπτωση. Τα δεδομένα κάθε χώρας έτσι και της Ελλάδος, υποβάλλονται σε περιφερειακό επίπεδο και δημιουργείται μια ενοποιημένη αναφορά, προκειμένου να εντοπιστούν οι συγκεντρώσεις κινδύνου σε ομάδες ομίλου.

### 11.3.5. Ίδια Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας (Own Risk and Solvency Assessment / ORSA)

#### Διαδικασία και διακυβέρνηση

Η Ίδια Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας (Own Risk and Solvency Assessment / ORSA) είναι μια εξειδικευμένη στρατηγική ανάλυση η οποία συνδέει όλους τους πυλώνες του Solvency II και όλους τους τομείς της Εταιρείας. Επιτρέπει στο Δ.Σ. να κατανοεί τους κινδύνους που αντιμετωπίζει και το πώς μεταφράζονται σε κεφαλαιακές ανάγκες, ενώ παρέχει πληροφορίες για ενέργειες μετριασμού/εξουδετέρωσης των κινδύνων.

Η ORSA είναι μια διαρκής και συνεχιζόμενη διαδικασία, της οποίας η ετήσια έκθεση είναι μια σύνοψη σε επίπεδο Δ.Σ. που παρέχει σημαντικές και χρήσιμες πληροφορίες για τους κινδύνους που διατρέχει η Εταιρεία. Τα αποτελέσματα της διαδικασίας ORSA και οι πληροφορίες που αποκτώνται στη διάρκειά της παρέχουν στοιχεία για τη διαχείριση κινδύνων, τη μακροπρόθεσμη διαχείριση κεφαλαίων, τον επιχειρησιακό σχεδιασμό, και την ανάπτυξη και σχεδίαση προϊόντων. Βοηθά την Εταιρεία:

- να αξιολογήσει την διασύνδεση ανάμεσα στο Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων, στο επιχειρηματικό σχέδιο, στο Προφίλ Κινδύνου και στον κεφαλαιακό προγραμματισμό,
- να κατανοήσει το επίπεδο στο οποίο το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων επηρεάζει τη διαδικασία λήψης αποφάσεων,
- να καθιερώσει την ORSA ως ένα εργαλείο που επιτρέπει τον προσδιορισμό, τη μέτρηση, τη διαχείριση, την παρακολούθηση και την αναφορά των κινδύνων, το οποίο ενσωματώνεται στις διαδικασίες του ομίλου, υπό την καθοδήγηση του Δ.Σ.,
- να παρέχει στοιχεία για τους κινητήριους μοχλούς της μεταβλητότητας στον ισολογισμό της Εταιρείας,
- να επιβεβαιώσει τα κατάλληλα όρια ανάληψης κινδύνων, συμπεριλαμβανομένου του φυσιολογικού εύρους διακύμανσης στη κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας,
- να λαμβάνει ενημερωμένες εμπορικές αποφάσεις και να αξιολογεί σημαντικά έργα (projects) και προϊόντα,
- να περιγράφει την προσέγγιση με την οποία ο όμιλος πληροί όλες τις σχετικές κανονιστικές απαιτήσεις σε σχέση με τους ελέγχους για την κατάσταση της Εταιρείας υπό ακραίες συνθήκες και εξεταζόμενα σενάρια,

- να εκτιμά τις συνολικές ανάγκες φερεγγυότητας της Εταιρείας για το μέλλον, παρέχοντας ανάλυση της ικανότητας της Εταιρείας να παραμένει σε βιώσιμη κεφαλαιακή πορεία μεσοπρόθεσμα,
- να παρακολουθεί τη συμμόρφωση με τις κανονιστικές κεφαλαιακές απαιτήσεις σε διαρκή βάση, επιτρέποντας αλλαγές στο Προφίλ Κινδύνου εφόσον κριθεί σκόπιμο και αξιολογεί την ποιότητα και την ικανότητα των ιδίων κεφαλαίων για απορρόφηση ζημιών υπό ακραίες συνθήκες,
- να παράγει αποτελέσματα που ενσωματώνονται στον μακροπρόθεσμο κεφαλαιακό προγραμματισμό, στην κατανομή των ιδίων κεφαλαίων, στον επιχειρησιακό σχεδιασμό, στην ανάπτυξη και τον σχεδιασμό προϊόντων και στη διακυβέρνηση,
- να περιγράψει την προσέγγιση με την οποία η Εταιρεία ενσωματώνει όλα τα βασικά αποτελέσματα και τα ευρήματα του ελέγχου υπό ακραίες συνθήκες και της ανάλυσης σεναρίων στη διαχείριση και τον προγραμματισμό κεφαλαίων, καθώς και στις προσεγγίσεις λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων.

Η διαδικασία της ORSA είναι ένας διαρκής κύκλος αξιολόγησης και εξαρτάται σημαντικά από τις βασικές αλληλεπιδράσεις μεταξύ διαδικασιών (δηλ. του επιχειρησιακού προγραμματισμού και των ελέγχων σε ακραίες συνθήκες) προκειμένου να επιτευχθούν τα αποτελέσματα που διασφαλίζουν την ανώτερη διοίκηση και το Δ.Σ. ότι υπάρχουν επαρκή επίπεδα φερεγγυότητας, δηλ. ότι πληρούνται οι ρυθμιστικές κεφαλαιακές απαιτήσεις και μάλιστα εντός των ορίων ανοχής κινδύνου.

Η διαδικασία της ORSA δίνει αναλυτική περιγραφή σε όλους τους ουσιώδεις κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρεία ή μπορεί να αντιμετωπίσει στο μέλλον, και οι οποίοι μπορεί να επηρεάσουν την τήρηση των υποχρεώσεών της. Η διαδικασία επιχειρησιακού προγραμματισμού αντικατοπτρίζεται στην ORSA. Το επιχειρηματικό σχέδιο συνδέεται με την κεφαλαιακή διαχείριση και δοκιμάζεται σε ακραίες συνθήκες για να διασφαλιστεί η ευρωστία της Εταιρείας σε ορίζοντα τεσσάρων ετών.

Η Διάθεση Ανάλυσης Κινδύνων αποτελεί βασικό στοιχείο της ORSA, καθώς αποτελεί σημείο επαφής ανάμεσα στις διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίων και κινδύνων. Υποστηρίζει τη διαχείριση και την παρακολούθηση των κύριων κινδύνων και συμβάλλει στη διαμόρφωση διοικητικών πληροφοριών και της λήψης αποφάσεων σε εκτελεστικό επίπεδο. Οι συνολικές ανάγκες φερεγγυότητας της Εταιρείας αξιολογούνται λαμβάνοντας υπόψη το ειδικό Προφίλ Κινδύνου της Εταιρείας, τα εγκεκριμένα όρια ανοχής κινδύνων και την επιχειρηματική της στρατηγική. Αυτή η αξιολόγηση αντιπροσωπεύει την προσωπική άποψη της Εταιρείας για το Προφίλ Κινδύνου και τις κεφαλαιακές της ανάγκες, καθώς για λοιπά μέσα που απαιτούνται για την κατάλληλη αντιμετώπιση των κινδύνων.

Η διαδικασία της ORSA διεξάγεται πλήρως τουλάχιστον μία φορά ετησίως και χωρίς καθυστέρηση αμέσως μετά από οποιαδήποτε σημαντική αλλαγή στο Προφίλ Κινδύνου της Εταιρείας, ενώ ελέγχεται και εγκρίνεται από το Δ.Σ. κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων. Ωστόσο, σε ορισμένες περιπτώσεις η διαδικασία πρέπει να λειτουργήσει σε ad hoc βάση. Ανάλογα συμβάντα προκύπτουν από εσωτερικές αποφάσεις και εξωτερικούς παράγοντες. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει διαδικασίες για να διασφαλίσει ότι η απαιτούμενη τεκμηρίωση προσκομίζεται όπως προβλέπεται τυπικά. Για κάθε ORSA, οι κατευθυντήριες γραμμές ORSA απαιτούν τρεις αναφορές: εξάγεται ένα αρχείο καταγραφής της διαδικασίας ORSA, μια εσωτερική αναφορά ORSA και μία εποπτική αναφορά ORSA.

Υπάρχει δυνατότητα δημιουργίας μίας ενιαίας αναφοράς που θα πληροί τις απαιτήσεις και των τριών αναφορών. Μπορεί να προσκομιστεί συμπληρωματική τεκμηρίωση για την υποστήριξη του επίσημου αρχείου και για την παροχή πρόσθετων πληροφοριών στους εσωτερικούς ενδιαφερόμενους.

### **Ίδια Οπτική για τις Ανάγκες Φερεγγυότητας (Own solvency needs)**

Η Εταιρεία καθορίζει τις συνολικές ανάγκες φερεγγυότητας λαμβάνοντας υπόψη το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρείας, τα εγκεκριμένα όρια ανοχής κινδύνων και την επιχειρηματική της στρατηγική. Αυτή η αξιολόγηση αντιπροσωπεύει την προσωπική άποψη της Εταιρείας για το Προφίλ Κινδύνου και τις κεφαλαιακές της ανάγκες, καθώς για λοιπά μέσα που απαιτούνται για την κατάλληλη αντιμετώπιση των κινδύνων. Η Εταιρεία εκφράζει τις συνολικές της ανάγκες φερεγγυότητας σε ποσοτικούς όρους και συμπληρώνει την ποσοτικοποίηση με μια ποιοτική περιγραφή των κινδύνων. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, η Εταιρεία επιδιώκει:

- τη διαβεβαίωση ότι το Προφίλ Κινδύνου λαμβάνει υπόψη τα εγκεκριμένα όρια ανοχής κινδύνων, την επιχειρηματική στρατηγική και το εξωτερικό περιβάλλον,
- μια αξιολόγηση της καταλληλότητας της Τυποποιημένης Μεθόδου για την Εταιρεία,
- την υποβολή του ισολογισμού και των προσδιορισθέντων κινδύνων σε μια σειρά από τεστ προσομοίωσης ακραίων συνθηκών/αναλύσεις σεναρίου, για να αξιολογήσει τις συνολικές ανάγκες φερεγγυότητας. Αυτή η αξιολόγηση είναι μελλοντοστραφής και καλύπτει ξεχωριστά κάθε έτος της περιόδου επιχειρηματικού σχεδιασμού. Το πεδίο εφαρμογής των τεστ προσομοίωσης ακραίων συνθηκών και των αναλύσεων σεναρίων συνάδει με την αρχή της αναλογικότητας, όσον αφορά τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας,
- τη κατάρτιση σχεδίων έκτακτης ανάγκης για την αντιμετώπιση ουσιαστικών κινδύνων που θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επίπτωση στη φερεγγυότητα ή τη βιωσιμότητα της Εταιρείας εάν προέκυπταν, αλλά για τους οποίους δεν κρίνεται κατάλληλη η τήρηση επιπρόσθετων κεφαλαίων ασφαλείας.

Η τήρηση της παραπάνω διαδικασίας διασφαλίζει ότι οι δραστηριότητες της διαχείρισης κεφαλαίων και το Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων είναι αλληλένδετα, καθώς και ότι όλες οι διαδικασίες λήψης καίριων αποφάσεων συνάδουν με τη διαδικασία ORSA.

## **II.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου**

### **II.4.1. Εσωτερικοί έλεγχοι**

Το Πλαίσιο Ελέγχων της Εταιρείας προωθεί τη αναγκαιότητα ύπαρξης κατάλληλων εσωτερικών ελέγχων και της διασφάλισης ότι όλα στελέχη, οι υπάλληλοι και συνεργάτες έχουν επίγνωση του ρόλου τους στο Σύστημα Εσωτερικών Ελέγχων. Το Πλαίσιο Ελέγχων καθορίζει σαφή κριτήρια για τον σχεδιασμό, τη λειτουργία, την επαλήθευση και την εποπτεία του Συστήματος Εσωτερικών Ελέγχων. Ορίζει τον τρόπο με τον οποίο επιτυγχάνεται αποτελεσματικός εσωτερικός έλεγχος μέσω κοινών αρμοδιοτήτων της διοίκησης και των επικεφαλής των τμημάτων.

Το πλαίσιο ελέγχου ορίζει τις δραστηριότητες ελέγχου, όπως τις πολιτικές και τις διαδικασίες που μετριάζουν τους κινδύνους της Εταιρείας στο προβλεπόμενο επίπεδο σύμφωνα με την Διάθεση Ανάληψης Κινδύνου. Οι δραστηριότητες ελέγχου μπορούν να είναι προληπτικές, διορθωτικές, διερευνητικές ή καθοδηγητικές, και συμπεριλαμβάνουν

ένα μεγάλο εύρος δραστηριοτήτων, όπως εξουσιοδοτήσεις, καταμερισμό καθηκόντων και απαιτούμενες εγκρίσεις, επικυρώσεις, συμφωνίες, ελέγχους λειτουργικής απόδοσης, τεκμηρίωση, και ασφάλεια στοιχείων.

Όλοι οι βασικοί έλεγχοι καταγράφονται με τους αντίστοιχους κινδύνους στην Διαδικασία Αυτοαξιολόγησης Κινδύνων (Entity Risk Self Assessment / ERSA) της Εταιρείας, και η διαχείρισή τους γίνεται στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας για την επαλήθευση της αποτελεσματικότητάς τους και την αντιμετώπιση πιθανών αδυναμιών. Υπάρχει διαρκής παρακολούθηση κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών. Λόγω των μεταβαλλόμενων συνθηκών, η διοίκηση θα πρέπει να αξιολογεί κατά πόσο το Σύστημα Εσωτερικών Ελέγχων συνεχίζει να είναι αποτελεσματικό όσον αφορά την ικανότητά του να αντιμετωπίζει τους κινδύνους της Εταιρείας. Τόσο οι επικεφαλής των τμημάτων όσο και η Διοίκηση έχουν ίδια αντίληψη της αποτελεσματικότητας των ελέγχων και τυχόν αδυναμιών στους τομείς τους. Το πεδίο εφαρμογής και η συχνότητα της ανεξάρτητης αξιολόγησης εξαρτάται πρωτίστως από την εκτίμηση των κινδύνων και της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών. Οι αδυναμίες του εσωτερικού ελέγχου, όπως συμβάντα απωλειών (loss events) και παρ' ολίγον απώλειες (near misses), καταγράφονται, ενώ τα ουσιώδη συμβάντα αναφέρονται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων.

#### **II.4.2. Βασικές διαδικασίες**

Το περιβάλλον ελέγχου της Εταιρείας εξασφαλίζει έναν εκτεταμένο αριθμό ελέγχων που ορίζονται για κάθε λειτουργία, και περιλαμβάνουν τους εξής:

Έλεγχος	Περιγραφή
<b>Έγκριση και εξουσιοδότηση</b>	Η έγκριση/εξουσιοδότηση είναι η επιβεβαίωση ή επικύρωση αποφάσεων των υπαλλήλων, συμβάντων ή συναλλαγών, κατόπιν αξιολόγησης του κατάλληλου διοικητικού προσωπικού.
<b>Δυνατότητα επανέναρξης εργασιών</b>	Έλεγκοι που διασφαλίζουν ότι οι εργασίες μπορούν να συνεχίσουν σε περίπτωση καταστροφής ή διακοπής της λειτουργίας των πληροφοριακών συστημάτων. Αυτοί οι έλεγχοι περιλαμβάνουν σχεδιασμό επιχειρησιακής συνέχειας (BCP) και ανάκαμψης από καταστροφή (DR), δοκιμές BCP/DR, δημιουργία εφεδρικών συστημάτων και ανάκτηση δεδομένων.
<b>Δομή λογαριασμών</b>	Έλεγκοι που διασφαλίζουν ότι ο σχεδιασμός των κωδικών πρωτοβάθμιων και δευτεροβάθμιων λογαριασμών συμβάλλει στην ελαχιστοποίηση των σφαλμάτων και επιτρέπει την αποτελεσματική συλλογή και καταγραφή δεδομένων.
<b>Τεκμηρίωση</b>	Έλεγκοι που θεσπίζονται για να διασφαλίσουν ότι οι αποφάσεις, οι εξαιρέσεις, οι συναλλαγές και άλλα συμβάντα τεκμηριώνονται επαρκώς. Αυτός ο έλεγχος περιλαμβάνει επιβεβαιώσεις, ειδοποιήσεις ή/και γνωστοποιήσεις που αποστέλλονται στους πελάτες σε τακτική ή ετήσια βάση.
<b>Επιλογή Προσωπικού/ Συνεργατών</b>	Η διαδικασία πρόσληψης και επιλογής περιλαμβάνει μια διαδικασία δέουσας επιμέλειας σε σχέση με τις πληροφορίες που λαμβάνονται ως αποτέλεσμα του ελέγχου του ιστορικού που διενεργείται για κάποιον υποψήφιο ο οποίος ζητά διορισμό, συνεργασία ή απόκτηση άδειας από την Εταιρεία.
<b>Σχεδιασμός μορφής δεδομένων, διορθώσεις και επικυρώσεις</b>	Έλεγκοι που διασφαλίζουν την πληρότητα, την ορθότητα ή/και την ακεραιότητα των δεδομένων που εισάγονται στα πληροφοριακά συστήματα. Αυτοί οι έλεγχοι περιλαμβάνουν κανόνες του Ομίλου που είναι ενσωματωμένοι στον σχεδιασμό των διασυνδέσεων των συστημάτων για τον περιορισμό της πιθανότητας σφαλμάτων στα εισαγόμενα δεδομένα (π.χ. απαραίτητα πεδία, αποδεκτές τιμές, κ.λπ.), επαλήθευση εισαγόμενων δεδομένων έναντι γνωστών ή προσδοκώμενων τιμών (π.χ. καθορισμός επιπέδων ανοχής κ.λπ.), η επικύρωση της ακεραιότητας και της προέλευσης των δεδομένων (π.χ. ψηφιακές, χειρόγραφες υπογραφές κ.λπ.).
<b>Φυσικοί μηχανισμοί ασφαλείας</b>	Έλεγκοι που προστατεύουν την περιουσία του οργανισμού με άμεσα μέτρα, όπως κλειδαριές στις πόρτες, μπάρες στα παράθυρα, συστήματα ασφαλείας και άλλες παρόμοιες τεχνικές. Περιλαμβάνονται μέτρα ασφαλείας του μηχανογραφικού εξοπλισμού και του κέντρου δεδομένων για την πρόληψη παραβίασης των πληροφοριακών συστημάτων της MetLife.
<b>Πολιτικές &amp; διαδικασίες</b>	Υπάρχουν πολιτικές και διαδικασίες που περιγράφουν τις λειτουργίες του οργανισμού και τις απαραίτητες διαδικασίες για την επίτευξη των πολιτικών. Υπάρχει επίσης διαθέσιμο βοηθητικό υλικό και πόροι στους οποίους μπορούν να ανατρέξουν οι υπάλληλοι για να μπορέσουν να εκπληρώσουν τα καθήκοντά τους.
<b>Παρακολούθηση διαδικασιών</b>	Έλεγκοι διοικητικής παρακολούθησης που διασφαλίζουν ότι οι επιχειρησιακές διαδικασίες σε όλες τις κατηγορίες δραστηριοτήτων επιτυγχάνουν τους επιχειρηματικούς τους στόχους. Αυτοί οι έλεγχοι μπορεί να περιλαμβάνουν την εξέταση αναφορών για σφάλματα συναλλαγών, τον έλεγχο της συμμόρφωσης με τους ισχύοντες νόμους/κανονισμούς (π.χ. παρακολούθηση της εξέλιξης των αποζημιώσεων για να διασφαλίζεται ότι οι χρόνοι διεκπεραίωσης τηρούν τα κανονιστικά χρονικά κριτήρια), τη διεξαγωγή ελέγχων διασφάλισης ποιότητας κ.λπ.
<b>Συμφωνίες/ Συγκρίσεις</b>	Τεχνικές έλεγχου που διασφαλίζουν ότι δύο ή περισσότερα σύνολα δεδομένων/στοιχεία είναι ίδια μεταξύ τους, όπως για παράδειγμα η συμφωνία τραπεζικών υπολοίπων, συγκρίσεις λογαριασμών με το προκύπτον γενικό καθολικό, συγκρίσεις καταμέτρησης αρχείων μεταφοράς δεδομένων, κ.λπ.
<b>Καταμερισμός καθηκόντων</b>	Έλεγκοι που διαχωρίζουν εργασίες ή διαδικασίες σε τομείς ευθύνης για να περιορίσουν τον κίνδυνο απάτης. Διπλός έλεγχος (four eyes principle) περιορίζει ενδεχόμενα τυχαίων σφαλμάτων

Έλεγχος	Περιγραφή
<b>Στρατηγική παρακολούθηση και διακυβέρνηση</b>	Έλεγχοι διοικητικής παρακολούθησης που διασφαλίζουν ότι οι κατηγορίες δραστηριοτήτων επιτυγχάνουν τους στρατηγικούς τους στόχους. Αυτοί οι έλεγχοι περιλαμβάνουν οργανωτική σχεδίαση/στελέχωση και ελέγχους στους βασικούς δείκτες απόδοσης, στη διαχείριση κινδύνων, στη διακυβέρνηση δεδομένων, στη διαχείριση γνώσεων κλπ.
<b>Έγκριση και παρακολούθηση πρόσβασης στο σύστημα</b>	Υπάρχουν έλεγχοι για την εξουσιοδότηση, την ταυτοποίηση και την επαλήθευση της πρόσβασης συνεργατών σε πληροφοριακά μέσα. Κατ' ελάχιστο, δίνεται έγκριση για πρόσβαση σε συστήματα ή δεδομένα και ανά τακτικά διαστήματα ελέγχεται η καταλληλότητα της πρόσβασης.
<b>Έλεγχος αλλαγής στο σύστημα</b>	Υπάρχουν έλεγχοι που διασφαλίζουν ότι οι αλλαγές στα πληροφοριακά συστήματα ελέγχονται για να διασφαλίζεται ότι πληρούν τις ανάγκες της Εταιρείας, ότι λειτουργούν όπως προβλέπεται και δεν δημιουργούν τρωτά σημεία. Αυτοί οι έλεγχοι θα μπορούσαν να περιλαμβάνουν έλεγχο μονάδας (unit tests), δοκιμή απόδοσης (performance tests), δοκιμή αποδοχής χρήστη (user acceptance tests), δοκιμή τρωτότητας (vulnerability test) κ.λπ.
<b>Κρυπτογράφηση δεδομένων συστήματος</b>	Υπάρχουν έλεγχοι που διασφαλίζουν ότι τα ευαίσθητα δεδομένα είναι κρυπτογραφημένα στα συστήματα της Εταιρείας. Οι έλεγχοι κρυπτογράφησης και άλλες μέθοδοι ασφάλισης δεδομένων χρησιμοποιούνται σε τεχνολογικά στοιχεία υψηλού κινδύνου, όπως laptop, κινητά τηλέφωνα, και εφεδρικές ταινίες, για να αποτρέπεται η παράνομη πρόσβαση σε δεδομένα ή/και η γνωστοποίηση εμπιστευτικών ή ευαίσθητων πληροφοριών.
<b>Παρακολούθηση συστήματος και ανταπόκριση</b>	Έλεγχοι που διασφαλίζουν ότι το τεχνολογικό περιβάλλον παρακολουθείται για περιστατικά παραβιάσεων ασφαλείας, για διακοπές στη λειτουργία των συστημάτων και ότι λαμβάνονται τα κατάλληλα μέτρα με βάση τα ευρήματα.
<b>Διαμορφώσεις ασφαλείας συστημάτων</b>	Διαμορφώσεις ασφαλείας στο λογισμικό, στις υποδομές, στο υλικό ή στα επίπεδα δικτύου που διασφαλίζουν την εμπιστευτικότητα των δεδομένων.
<b>Παρακολούθηση τρίτων μερών</b>	Έλεγχοι που διασφαλίζουν ότι πρόσωπα εκτός της Εταιρείας λειτουργούν σύμφωνα με τις συμβάσεις και τα συμβόλαια, και τυχόν παρεκκλίσεις θα αντιμετωπίζονται αναλόγως από τη διοίκηση.
<b>Εκπαίδευση/ Επικοινωνία</b>	Υπάρχουν έλεγχοι που διασφαλίζουν ότι στους υπαλλήλους όλων των επιπέδων παρέχονται εκπαιδευτικές δραστηριότητες που πληρούν τις κανονιστικές απαιτήσεις για την εκπαίδευση σε προϊόντα, υπηρεσίες, διαδικασίες, κανόνες και πρότυπα κατά περίπτωση. Ο οργανισμός έχει μεταδώσει τις αξίες και τα πρότυπά του στους υπαλλήλους, τους προμηθευτές, τους πελάτες του, και σε κάθε σχετικό ενδιαφερόμενο. Υπάρχει μια διαδικασία ενημέρωσης και μετάδοσης αυτών των προτύπων και της σχετικής εκπαίδευσης σε τακτική βάση.
<b>Τεστ επαλήθευσης/ύπαρξης</b>	Έλεγχοι που επαληθεύουν την ύπαρξη στοιχείων ενεργητικού. Για παράδειγμα, απογραφή φυσικού αποθέματος για να καθοριστεί ότι οι ποσότητες και οι περιγραφές των διαθέσιμων αγαθών ή/και προμηθειών είναι ορθές, απογραφή πάγιου ενεργητικού για την επαλήθευση της ύπαρξης των στοιχείων που καταγράφονται στους λογαριασμούς, και άλλες παρόμοιες διαδικασίες.

### Παρακολούθηση

Το περιβάλλον ελέγχου παρακολουθείται από όλους τους διευθυντές, και επιβλέπεται από τα τμήματα ελέγχου και σχετικούς επιχειρησιακούς τομείς, όπως το τμήμα Διοικητικών Υπηρεσιών, το τμήμα Οικονομικών Υπηρεσιών, ή υπηρεσία Ασφάλειας IT (IT Risk and Security / ITRS), η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης, η λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου κ.α.



### Κλιμάκωση ζητημάτων και παραβιάσεις

Κάθε ουσιώδης παραβίαση, είτε σκόπιμη είτε από αμέλεια, θεωρείται σοβαρό ζήτημα, και αναφέρεται στον CRO, στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και στο Δ.Σ. Η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι υπεύθυνη για την οιαδήποτε παραβίαση ρυθμιστικής ή εταιρικής απαίτησης και παρέχει τακτική αναφορά στην ανώτερη διοίκηση. Διεξάγονται διεξοδικές έρευνες για σημαντικά σφάλματα και παραβιάσεις:

- σε περίπτωση που προκύψει (ή θα μπορούσε να προκύψει) σφάλμα ή παράλειψη, θα πρέπει να αναφερθεί αμέσως στον προϊστάμενο από τον αρμόδιο υπάλληλο ή από τον υπάλληλο που εντόπισε το σφάλμα/παραβίαση,
- ο προϊστάμενος στη συνέχεια ειδοποιεί τη λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων το πολύ εντός πέντε εργάσιμων ημερών μετά την ημερομηνία εντοπισμού/εμφάνισης του σφάλματος,
- η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων και ο προϊστάμενος της επιχειρησιακής μονάδας συντονίζουν την επικοινωνία με τη λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

### II.4.3. Περιγραφή της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι σημαντικό στοιχείο ενός αποτελεσματικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του μοντέλου των τριών γραμμών άμυνας. Από αυτή την άποψη, η MetLife έχει θεσπίσει ένα Πρόγραμμα Διαχείρισης Κινδύνων Συμμόρφωσης (Compliance Risk Management Programme / CRMP), όπου κι αν δραστηριοποιείται, που να καθοδηγείται από τις βασικές αρχές της MetLife, τους κατάλληλους κανόνες, δομές, διαδικασίες, εκπαίδευση, τεκμηρίωση και ελέγχους, με στόχο την πρόληψη, τον εντοπισμό και τη διόρθωση παραβιάσεων και αδυναμιών στον τομέα της κανονιστικής συμμόρφωσης. Ο στόχος αυτού του προγράμματος είναι να παρέχει στη διοίκηση την εύλογη διασφάλιση ότι έχουν θεσπιστεί αποτελεσματικές διαδικασίες για τη διασφάλιση της τήρησης των ισχυόντων νόμων και κανονισμών. Επίσης, διασφαλίζει ότι τυχόν ζητήματα συμμόρφωσης που ανακαλύπτονται από το πρόγραμμα θα αντιμετωπίζονται καταλλήλως και ότι η ευθύνη για τους κινδύνους συμμόρφωσης και για διορθωτικές ενέργειες ανατίθεται στους υπεύθυνους των επιχειρησιακών διαδικασιών. Το πρόγραμμα CRMP αποτελείται από τα παρακάτω βασικά στοιχεία:

- εντοπισμός και ιεράρχηση κινδύνων συμμόρφωσης,
- αξιολογήσεις κινδύνων συμμόρφωσης και ελέγχων,
- πρόγραμμα παρακολούθησης και δοκιμής και
- πολιτικές και διαδικασίες.

Το Δ.Σ. έχει τη συνολική ευθύνη για τη θέσπιση και την επίβλεψη των προγραμμάτων συμμόρφωσης στην Εταιρεία. Η διοίκηση έχει την ευθύνη για τη διατήρηση της συμμόρφωσης με όλους τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς, ενώ η αφοσίωση και η υποστήριξη της διοίκησης αποτελεί απαραίτητο στοιχείο για την επιτυχία του προγράμματος συμμόρφωσης. Ο κεντρικός ρόλος της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι να παρέχει εξασφάλιση στη διοίκηση της Εταιρείας, και τελικά στους εκάστοτε ρυθμιστικούς φορείς, ότι η Εταιρεία τηρεί το γράμμα και το πνεύμα του νομικού και του ρυθμιστικού πλαισίου και των εσωτερικών κανονισμών. Η λειτουργία έχει άμεση ιεραρχική σχέση με τον επικεφαλής Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Περιφέρειας και βάσει οργάνωσης τύπου μήτρας (matrix), με τον Γενικό Διευθυντή. Ο υπεύθυνος Δεοντολογίας και Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει επίσης άμεση και συνεχή πρόσβαση στον γενικό διευθυντή, ενώ επικοινωνεί και αλληλεπιδρά άμεσα και με το Δ.Σ. κατά περίπτωση. Ο υπεύθυνος Δεοντολογίας και Κανονιστικής Συμμόρφωσης δεν περιορίζεται στο έργο του ούτε από τη διοίκηση ούτε από το Δ.Σ.

Η λειτουργία δρα ανεξάρτητα από την Εταιρεία και αναφέρεται ελεύθερα στη διοίκηση για θέματα συμμόρφωσης. Οι εκθέσεις συμμόρφωσης δεν επηρεάζονται από τα διοικητικά όργανα, αλλά μπορούν να αμφισβητηθούν και να σχολιαστούν. Η λειτουργία διασφαλίζει τα εξής:

- συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις: το Πλαίσιο Κανονιστικής Συμμόρφωσης αποτελείται από Πολιτικές, διαδικασίες, διεργασίες, προτύπων κλπ. που χειρίζεται κάθε κανονιστική απαίτηση που αφορά τη MetLife,
- συμμόρφωση με τις νομικές και ρυθμιστικές απαιτήσεις: οι δραστηριότητες και οι εργασίες της MetLife θα διεξάγονται με τρόπο που πληροί όλες τις απαιτήσεις της ΕΙΟΠΑ και άλλες νομικές απαιτήσεις σε εθνικό επίπεδο, όπως και νομικές υποχρεώσεις τις οποίες η Εταιρεία επιθυμεί να αναλαμβάνει,
- συμμόρφωση με εσωτερικές διοικητικές απαιτήσεις: οι διαδικασίες και διεργασίες θα διεξάγονται όπως προβλέπεται στις πολιτικές και στις καθορισμένες διαδικασίες και διεργασίες της MetLife και σύμφωνα με τις αρχές των παραπάνω πολιτικών, διαδικασιών και διεργασιών,
- συμμόρφωση με παγκόσμιες πολιτικές και διαδικασίες της MetLife: οι διαδικασίες και διεργασίες θα διεξάγονται με τρόπο που πληροί τις απαιτήσεις του Ομίλου, εφόσον αυτές δεν παραβιάζουν τις τοπικές απαιτήσεις. Σε περίπτωση αμοιβαίως αποκλειόμενων επιταγών, το ζήτημα θα εγείρεται και θα επιλύεται σε κατάλληλο επίπεδο και μέσω κατάλληλων επιτροπών.

### Ο ρόλος της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Οι παρακάτω δηλώσεις ορίζουν τις αρχές και τα επιθυμητά αποτελέσματα σε σχέση με ζητήματα νομοθεσίας και συμμόρφωσης:

- παροχή ενημέρωσης στο Δ.Σ., στην ανώτερη διοίκηση και σε αρμόδιους υπαλλήλους για τις κανονιστικές τους υποχρεώσεις και υποστήριξη αυτών των προσώπων στην επίτευξη συμμόρφωσης με τις εν λόγω υποχρεώσεις και πολιτικές μέσω κατάλληλων συστημάτων, διαδικασιών και ελέγχων,
- παρακολούθηση της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας των συστημάτων, των διαδικασιών και των ελέγχων που επηρεάζονται από την ανώτερη διοίκηση και από το αρμόδιο προσωπικό - με εστίαση στους κινδύνους - για την επίτευξη συμμόρφωσης με τις κανονιστικές απαιτήσεις και στο πλαίσιο των εταιρικών αρχών της MetLife,
- εφαρμογή συστημάτων για τη διασφάλιση ότι κάθε υπάλληλος έχει επίγνωση των σχετικών κανονισμών ώστε να εκτελεί τα καθήκοντά του τηρώντας τους,
- παρακολούθηση της ανάπτυξης και λειτουργίας των συστημάτων διαχείρισης και ελέγχου της Εταιρείας, ιδίως όσον αφορά κανονιστικές προσδοκίες και εισήγηση αλλαγών κατά περίπτωση,
- συμβολή στη δημιουργία ανοιχτής και συνεργατικής σχέσης με τους ρυθμιστικούς φορείς κατά περίπτωση,
- υιοθέτηση δυναμικής προσέγγισης στη διαχείριση κινδύνων σε όλο το εύρος της MetLife, καθώς και εντοπισμός, αξιολόγηση, παρακολούθηση και αναφορά των περιπτώσεων έκθεσης σε κίνδυνο συμμόρφωσης και των σχετικών ελέγχων,
- διασφάλιση της ύπαρξης συστημάτων που θα προστατεύουν τη MetLife από νομιμοποίηση παράνομων εσόδων, οικονομικό έγκλημα, δωροδοκία, διαφθορά και παραβίαση των εκάστοτε εμπορικών και οικονομικών κυρώσεων,
- παροχή συμβουλευτικής υπηρεσίας σε όλο το προσωπικό για ερωτήσεις σε κάθε ζήτημα συμμόρφωσης που προκύπτει από επιμέρους συναλλαγές και επιχειρηματικές πρωτοβουλίες, όπως νέα προϊόντα,
- επίβλεψη και αρωγή στην κατάρτιση πολιτικών, διαδικασιών, διεργασιών, και σχετικών

κατευθυντήριων γραμμών σε σχέση με κανονιστικές απαιτήσεις, κατά περίπτωση, με νομική υποστήριξη,

- διαχείριση της καταγραφής και κλιμάκωσης τυχόν συμβάντων που περιλαμβάνουν την παραβίαση κανονιστικών ή νομικών απαιτήσεων ή παραβιάσεις των εσωτερικών ελέγχων της MetLife, καθώς και η διαχείριση της διαδικασίας παραβίασης για τις παγκόσμιες πολιτικές του Ομίλου,
- παροχή άμεσης διοικητικής και γενικής εποπτείας των προγραμμάτων δεοντολογίας και συμμόρφωσης και των αντίστοιχων πολιτικών, διαδικασιών και εκπαίδευσης στη συμμόρφωση, όπως κρίνεται κατάλληλο,
- διασφάλιση ότι οι αλλαγές στη νομοθεσία ή στους κανονισμούς αντανακλώνται κατάλληλα σε αλλαγές στις πολιτικές και τις διαδικασίες, και γνωστοποιούνται δεόντως στους υπαλλήλους.

### **Δικαιώματα**

Ο υπεύθυνος Δεοντολογίας και Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει πλήρη και απεριόριστη πρόσβαση σε κάθε αρχείο, στο προσωπικό, και σε κάθε στοιχείο που σχετίζεται με την εκτέλεση των καθηκόντων του σε κάθε λειτουργικό τμήμα της Εταιρείας και, εφόσον έχει την απαραίτητη συμβατική εξουσία, στους εξωτερικούς συνεργάτες και τους προμηθευτές της. Όλοι οι υπάλληλοι καλούνται να συνδράμουν τον υπεύθυνο Δεοντολογίας και Κανονιστικής Συμμόρφωσης στην εκπλήρωση του ρόλου και των αρμοδιοτήτων του. Τα έγγραφα και οι πληροφορίες που παρέχονται στη λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης αντιμετωπίζονται με την ίδια σύνεση και εμπιστευτικότητα όπως αντιμετωπίζονται από τους υπαλλήλους που έχουν συνήθως αυτή την ευθύνη.

## **II.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου**

### **II.5.1. Εσωτερικός έλεγχος**

Ο Εσωτερικός Έλεγχος είναι μια ανεξάρτητη ομάδα αξιολόγησης που ιδρύθηκε στο πλαίσιο της MetLife ως υπηρεσία προς τη διοίκηση και την Επιτροπή Ελέγχου του Δ.Σ. Αποτελεί μια ομάδα που λειτουργεί εξετάζοντας και αξιολογώντας την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα των ελέγχων σε επίπεδο Εταιρείας με εστίαση στους κινδύνους (risk based).

Σκοπός της είναι η παροχή αντικειμενικών και ανεξάρτητων αξιολογήσεων της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικών ελέγχων καθώς και η διενέργεια ειδικών αναθεωρήσεων και ερευνών σύμφωνα με τις οδηγίες της Επιτροπής Ελέγχου του Δ.Σ. και της Διοίκησης.

### **Ρόλοι και Αρμοδιότητες του Εσωτερικού Ελέγχου**

Ο Εσωτερικός Έλεγχος προσφέρει στη διοίκηση εύλογη διασφάλιση ότι:

- το σύστημα εσωτερικών ελέγχων λειτουργεί ως έχει προβλεφθεί και είναι αποτελεσματικό ώστε να εξασφαλίζεται ότι οι όποιες συναλλαγές πραγματοποιούνται γίνονται σύμφωνα με την εξουσιοδότηση της διοίκησης (ή του Δ.Σ όπου απαιτείται), είναι επαρκώς καταγεγραμμένες και ότι τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας και των πελατών της είναι επαρκώς διασφαλισμένα,
- η διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που χρησιμοποιείται για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας λειτουργεί αποτελεσματικά,
- το σύστημα αναφορών της διοίκησης παρέχει αξιόπιστες και έγκαιρες πληροφορίες,
- η Εταιρεία συμμορφώνεται με τους νόμους και τις εγκριθείσες πολιτικές και διαδικασίες,

- παρακολουθείται και αξιολογείται η αποτελεσματικότητα των διαδικασιών διαχείρισης των κινδύνων της Εταιρείας,
- επανεξετάζονται τα νέα συστήματα και τηρούνται οι διαδικασίες πριν από την εφαρμογή τους ή όταν υπάρχει σημαντική αλλαγή σε υπάρχον σύστημα,
- δεν υπάρχουν κενά στη διακυβέρνηση, στη διαχείριση κινδύνων και στο σύστημα ελέγχων.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος της Εταιρείας συμμετέχει:

- στην παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σχετικές με την εταιρική διακυβέρνηση, τη διαχείριση κινδύνων και την εφαρμογή ελέγχων καταλλήλων για το μέγεθος και την πολυπλοκότητα της Εταιρείας εφόσον αυτές δεν επηρεάζουν την εκτέλεση των καθηκόντων ή την ανεξαρτησία του,
- στις διεργασίες που αφορούν στη διαμόρφωση του πλαισίου των πολιτικών και στην ενίσχυση του συστήματος ελέγχων,
- στη παροχή βοήθειας στην Επιτροπή Ελέγχου του Δ.Σ. κατά την άσκηση των εμπιστευτικών καθηκόντων της και κατά την παρακολούθηση κάθε σημαντικής εξέλιξης που δικαιολογεί την εξέταση ή απαιτεί τη δράση του Διοικητικού Συμβουλίου,
- στη συμμετοχή σε συζητήσεις που αφορούν στην ανάπτυξη ή την τροποποίηση των λειτουργικών πολιτικών ή το σύστημα εσωτερικών ελέγχων,
- στη διερεύνηση και αξιολόγηση ισχυρισμών προσώπων ή ενδεχόμενου απάτης και άλλων ακατάλληλων συναλλαγών σε συντονισμό με άλλα τμήματα ή λειτουργίες,
- στην επίβλεψη των τμημάτων Εσωτερικού Ελέγχου θυγατρικών,
- στη συντήρηση επαφών με κατάλληλες εξωτερικές επαγγελματικές οργανώσεις και ενημέρωση σχετικά με τις νέες εξελίξεις στην ελεγκτική.

### Διαδικασία Εσωτερικού Ελέγχου

Η συχνότητα και ο προγραμματισμός των εργασιών του Εσωτερικού Ελέγχου καθορίζονται κατ' ελάχιστον κατ'έτος από την λειτουργία, την Επιτροπή Ελέγχου και το Δ.Σ. Οι επικεφαλής τμημάτων ή άλλων λειτουργιών μπορούν να εισηγηθούν διεύρυνση της κάλυψης σε υφιστάμενη Περιοχή Ελέγχου ή την προσθήκη νέας Περιοχής στον προγραμματισμό των ελέγχων. Τέτοιες εισηγήσεις ικανοποιούνται αναλόγως των διαθέσιμων πόρων της λειτουργίας. Η λειτουργία καταγράφει τουλάχιστον ετησίως τη μεθοδολογία εκτίμησης των κινδύνων και κοινοποιεί το Πλάνο Ελέγχων. Η φιλοσοφία του Πλάνου είναι να δίδεται προτεραιότητα αναλόγως του αναμενόμενου υπολειπόμενου κινδύνου και της σημαντικότητας για την επιχείρηση της Περιοχής Ελέγχου.

Ο εσωτερικός έλεγχος διατηρεί αποτελεσματική σχέση εργασίας με τους εξωτερικούς ελεγκτές της Εταιρείας. Οι εξωτερικοί ελεγκτές ασχολούνται με την εκτέλεση των εργασιών που απαιτούνται για να εκφράσουν ανεξάρτητη γνώμη σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις της MetLife, τους εσωτερικούς ελέγχους και άλλες εργασίες που μπορεί να ζητηθούν ειδικά. Ο Εσωτερικός Έλεγχος συντονίζει ενεργά τις προσπάθειές του με τους εξωτερικούς ελεγκτές προκειμένου να βελτιστοποιήσει τη συνολική κάλυψη του ελέγχου και να ελαχιστοποιήσει το κόστος, κατά περίπτωση. Οι εξωτερικοί ελεγκτές έχουν πρόσβαση στα φύλλα εργασίας και τις εκθέσεις που εκπονεί ο Εσωτερικός Έλεγχος, ανάλογα με τις ανάγκες.

### Δομή Αναφοράς

Τα αποτελέσματα και τα συμπεράσματα του έργου του Εσωτερικού Ελέγχου επανεξετάζονται με τη επιχειρησιακή διοίκηση και τους τομείς που είναι άμεσα υπεύθυνες

για την αξιολόγηση της δραστηριότητάς τους, αλλά και με το σύνολο της διοίκησης όπου κρίνεται σκόπιμο. Σκοπός της αναθεώρησης των αποτελεσμάτων είναι η επίτευξη συμφωνίας ως προς τα γεγονότα που παρουσιάζει ο Εσωτερικός Έλεγχος και η ενημέρωση της διοίκησης σχετικά με τα θέματα πριν από την έκδοση της έκθεσης. Η έκθεση του Εσωτερικού Ελεγκτή εκδίδεται τουλάχιστον ετησίως στην Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου και περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με την επίτευξη των στόχων του εσωτερικού ελέγχου, συμπεριλαμβανομένης της εκτέλεσης του σχεδίου ελέγχου.

### II.5.2. Ανεξαρτησία

Προκειμένου να διατηρηθεί η ανεξαρτησία και η αντικειμενικότητα, ο Εσωτερικός Έλεγχος δεν καταρτίζει λογιστικά και συναφή αρχεία και δεν συμμετέχει σε οιαδήποτε δραστηριότητα την οποία καλύπτει ελεγκτικά, συμπεριλαμβανομένης της ανάπτυξης ή της εγκατάστασης νέων συστημάτων, πολιτικών ή διαδικασιών. Η επιθεώρηση νέων συστημάτων ή διαδικασιών πριν από την εφαρμογή τους δεν θεωρείται εξασθένιση της ανεξαρτησίας και της αντικειμενικότητας του Εσωτερικού Ελέγχου.

## II.6. Αναλογιστική λειτουργία

Η αναλογιστική ομάδα υπεύθυνη για τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων και υποστηρίζει το Διοικητικό Συμβούλιο στην αποτελεσματική κατανομή των κεφαλαιακών πόρων, συμπεριλαμβανομένης της παρακολούθησης της χρήσης κεφαλαίου. Είναι επίσης υπεύθυνη για την παρακολούθηση της πολιτικής του Ομίλου όσον αφορά στην αποδοτικότητα και τον κίνδυνο των προϊόντων. Το λειτουργικό μοντέλο της MetLife (EMEA) επικεντρώνεται σε 3 πρωταρχικές ομάδες:

- α. Παραγωγή (κοινές υπηρεσίες EMEA):** Είναι υπεύθυνη για τη δημιουργία αναλογιστικών αποτελεσμάτων σε λογιστικά πλαίσια GAAP και Φερεγγυότητας II, για την παροχή δεδομένων (με σημαντική όμως εξάρτηση από τις επιχειρησιακές μονάδες στην Ελλάδα), για την εκπόνηση μελετών εμπειρίας, ελέγχων ενώ είναι υπεύθυνο για τα αναλογιστικά μοντέλα κάνοντας συστάσεις για τις υποκείμενες υποθέσεις τους. Εστιάζει στις υπάρχουσες διαδικασίες κατά την εκδοχή «λειτουργία κατά τα ειωθότα» (BAU).
- β. Ενοποίηση και Εποπτεία (κοινές υπηρεσίες EMEA):** Ευθύνεται για την επίβλεψη και τις νέες πρωτοβουλίες στην περιφέρεια, παρέχοντας πόρους για την ανάλυση, την ανάπτυξη και την τελική εφαρμογή τους. Αυτή η ομάδα έχει αναλάβει την υλοποίησης της αναφοράς της Ενσωματωμένης Αξίας (Embedded Value).
- γ. Ανάλυση και Έλεγχος:** Είναι υπεύθυνη για την επικύρωση/υπογραφή των αναλογιστικών αποτελεσμάτων της ομάδας παραγωγής, για την κοινοποίηση αυτών των αποτελεσμάτων και των επιπτώσεών τους σε άλλους ενδιαφερόμενους καθώς και για την επικύρωση/υπογραφή των νέων αλλαγών που εισάγονται στον τομέα ευθύνης του αναλογιστικού.

Η δομή συμβιβάζει τις συνολικές αναλογιστικές απαιτήσεις για τις EMEA με τις τοπικές ειδικές απαιτήσεις και τη διαθεσιμότητα εξειδικευμένων πόρων που είναι γεωγραφικά διασκορπισμένοι, ενώ παράλληλα δημιουργεί κρίσιμη μάζα σε ορισμένες τοποθεσίες, ιδίως στον κόμβο του Δουβλίνου.

### Τομείς ευθύνης

Οι συγκεκριμένοι τομείς ευθύνης και οι δραστηριότητες που αναλαμβάνει η Αναλογιστική λειτουργία είναι :

- να συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων,
- να εξασφαλίζει την καταλληλότητα των μεθοδολογιών και των υποκείμενων μοντέλων που χρησιμοποιούνται, καθώς και τις παραδοχές που έγιναν κατά τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων,
- να αξιολογεί την επάρκεια και την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων,
- να συγκρίνει τις βέλτιστες εκτιμήσεις με την εμπειρία,
- να ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για την αξιοπιστία και την επάρκεια του υπολογισμού των τεχνικών αποθεμάτων,
- να εποπτεύει τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεματικών στις περιπτώσεις όπου η ποιότητα των δεδομένων είναι ανεπαρκής (όπως ορίζεται στο άρθρο 82 της οδηγίας της ΕΙΟΡΑ ή στο άρθρο 39 της οδηγίας της Τράπεζας της Ελλάδος),
- να εκφράζει γνώμη σχετικά με τη γενική πολιτική ανάληψης κινδύνων,
- να γνωμοδοτεί σχετικά με την επάρκεια των αντισταθμιστικών διευθετήσεων και
- να συμβάλλει στην αποτελεσματική εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων, ιδίως σε σχέση με τη μοντελοποίηση των κινδύνων που αποτελεί τη βάση για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων και την εκτίμηση των προβολών στην Ίδια Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας (Own Risk and Solvency Assessment / ORSA).

Η αναλογιστική λειτουργία υποστηρίζει επίσης το διοικητικό συμβούλιο στην αποτελεσματική κατανομή των πόρων κεφαλαίου, συμπεριλαμβανομένης της παρακολούθησης της χρήσης και επιστροφής κεφαλαίου.

## II.7. Εξωτερική ανάθεση

Η εξωτερική ανάθεση αποτελεί μια παγκόσμια πρόκληση για όλες τις επιχειρήσεις λόγω του όγκου και της ποικιλομορφίας των παρόχων εξωτερικής ανάθεσης. Ο κίνδυνος φήμης θεωρείται ως ο σημαντικότερος παράγοντας ανησυχίας, καθώς σχετίζεται άμεσα με τις συμφωνίες εξωτερικής ανάθεσης. Η διακοπή λειτουργίας, η νομική ευθύνη και οι αποτυχίες συμμόρφωσης τρίτων μερών είναι απλώς μερικοί τρόποι, με τους οποίους μπορεί να επηρεαστεί η φήμη της Εταιρείας.

Η Εταιρεία έχει καταρτιστεί ένα πλαίσιο διακυβέρνησης Εξωτερικών Αναθέσεων που μετριάξει τους παραπάνω κινδύνους και διασφαλίζει ότι η MetLife:

- επιδεικνύει την απαιτούμενη μέριμνα και επιμέλεια ώστε να ελαχιστοποιεί τους λειτουργικούς και άλλους κινδύνους που συνδέονται με τη σύναψη, τη διαχείριση ή τον τερματισμό οιασδήποτε ρύθμισης για εξωτερική ανάθεση μιας Βασικής Λειτουργίας ή δραστηριότητας,
- δημιουργεί, εφαρμόζει και διατηρεί ισχυρό Σύστημα Διακυβέρνησης,
- διατηρεί τη συνοχή και τη διαφάνεια των ρυθμίσεων εξωτερικής ανάθεσης προκειμένου να διευκολυνθούν οι εσωτερικές και εξωτερικές αναθεωρήσεις (συμπεριλαμβανομένων των ρυθμιστικών) όταν είναι αναγκαίο,
- διαχειρίζεται όλους τους σημαντικούς κινδύνους που προκύπτουν από τις δραστηριότητες εξωτερικής ανάθεσης προκειμένου οι πάροχοι να ανταποκριθούν στις επιχειρηματικές απαιτήσεις για επιδόσεις που σχετίζονται με οικονομικές, κανονιστικές και υπηρεσιακές υποχρεώσεις,
- παρέχει ποιοτική και συνεχή εξυπηρέτηση στους ασφαλισμένους της.

Αυτό το πλαίσιο Εξωτερικών Αναθέσεων έχει τεθεί σε εφαρμογή προκειμένου να διασφαλιστεί η ύπαρξη κατάλληλου συστήματος διακυβέρνησης για Κρίσιμες και Σημαντικές συμφωνίες εξωτερικής ανάθεσης, να αντιμετωπιστούν οι απαιτήσεις της Οδηγίας Φερεγγυότητα II ενώ αποτελεί μέρος της ευρύτερης Πολιτικής Εξωτερικής Ανάθεσης της MetLife στα επίπεδα του Ομίλου, η οποία περιλαμβάνει τα ακόλουθα στοιχεία:

- τη στρατηγική και διάθεση: η Στρατηγική Εξωτερικής Ανάθεσης ΕΟΧ της MetLife εκφράζει τη διάθεση ανάληψης και τις προϋποθέσεις που θέτει ο Όμιλος για την εξωτερική ανάθεση,
- τη πολιτική εξωτερικής ανάθεσης,
- τις παγκόσμιες πολιτικές προμηθειών: παρέχουν τα ελάχιστα πρότυπα για τη δέουσα επιμέλεια όσον αφορά στη διαχείριση προμηθευτών, στην ανταγωνιστική υποβολή προσφορών, στη σύναψη συμβάσεων, όπως υιοθετήθηκαν από τα τοπικά διευθυντικά στελέχη/νομικά πρόσωπα,
- την αξιολόγηση των παρόχων: η διαδικασία αξιολόγησης παρόχων Εξωτερικής Ανάθεσης που ακολουθείται στον Όμιλο, παρέχει έναν δομημένο κατάλογο ελέγχου, με τον οποίο αξιολογείται η καταλληλότητα των παρόχων εξωτερικής ανάθεσης,
- τις λοιπές συμφωνίες και τις Συμφωνίες Επιπέδου Υπηρεσιών: η παραγωγή γραπτών Συμφωνιών και Συμφωνιών Επιπέδου Υπηρεσιών (Service Level Agreement / SLA) αποτελεί βασική απαίτηση κατά την εξωτερική ανάθεση. Η Νομική Υπηρεσία του Ομίλου παρέχει καθοδήγηση κατά την παραγωγή των συμφωνιών και των Συμφωνιών Επιπέδου Υπηρεσιών.

Το 2017 η MetLife επένδυσε στην προμήθεια μίας ηλεκτρονικής πλατφόρμας για την συστηματική υποστήριξη των δραστηριοτήτων των προμηθειών και των εξωτερικών αναθέσεων. Η πλατφόρμα υλοποιεί και καταγράφει τον κύκλο ζωής κάθε προμήθειας (procure to pay) μετά την έγκριση των αντισυμβαλλομένων όπως:

- την αναζήτηση προσφορών,
- την παραγγελία,
- την αυτόματη υποβολή τιμολογίων,
- την αυτόματη ενημέρωση του λογιστικού συστήματος και
- την πληρωμή του παρόχου,

σε ένα δομημένο περιβάλλον ελέγχου με την παροχή των απαιτούμενων εγκρίσεων. Ο κάτωθι πίνακας είναι ένας μη εξαντλητικός κατάλογος κρίσιμων δραστηριοτήτων που ανατίθενται σε τρίτα μέρη:

Ανατεθείσα Δραστηριότητα	Πάροχος Υπηρεσιών	Περιγραφή Υπηρεσιών	Επίβλεψη Υπηρεσίας
<b>Αναλογιστικές υπηρεσίες Φερεγγυότητας ΙΙ</b>	MetLife Service EEIG (Europe Economic Interest Group)	Οι αναλογιστικές υπηρεσίες που πληρούν τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας ΙΙ εκτελούνται από την κεντρική Ομάδα Παραγωγής για λογαριασμό του Ελληνικού αναλογιστικού.	Αναλογιστικό
<b>Συμφωνία διαχείρισης επενδύσεων</b>	MetLife Investments Limited	Επενδυτικές υπηρεσίες, Συναλλαγές, Τιμολόγηση	Επενδύσεις
<b>Τεχνική υποστήριξη</b>	IBM	Υποστήριξη Μικρών Συστημάτων	Τεχνική Υποστήριξη Ελλάδας
<b>Λογιστικά συστήματα</b>	NetU	Λογιστική και Διαχείριση Συστημάτων Πληρωμών	Οικονομική Διεύθυνση
<b>Χειρισμός εγγράφων</b>	Iron Mountain	Ψηφιοποίηση και Συστήματα Αποθήκευσης Εγγράφων	Διοικητικές Υπηρεσίες
<b>Tokenization καρτών</b>	First Data Hellas	Υπηρεσίες Πιστωτικών Καρτών	IT Ελλάδας
<b>Υποστήριξη Κέντρου Δεδομένων</b>	Verinso OOD	Μετεγκατάσταση/Υποστήριξη Κέντρου Δεδομένων	IT Ελλάδας
<b>Τηλεφωνία</b>	Barphone	BPX και υποστήριξη διάφορων τηλεφωνικών συστημάτων	IT Ελλάδας
<b>Συστήματα Αποτίμησης</b>	PCS	Συστήματα Αποτίμησης UL	Οικονομικές Υπηρεσίες



### III. Προφίλ Κινδύνου

Το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρείας είναι το αποτέλεσμα της στρατηγικής της κατεύθυνσης, των προϊόντων της, των πελατών, των καναλιών διανομής, της επενδυτικής της στρατηγικής και του επιχειρησιακού μοντέλου της, στο πλαίσιο ενός δυναμικού περιβάλλοντος. Για όλους τους σημαντικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία, το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων έχει καθιερώσει μια προσέγγιση προσαρμοσμένη στις ανάγκες της Εταιρείας για την παρακολούθηση, τη διαχείριση και την αναφορά του αντίστοιχου κινδύνου στα πλαίσια της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

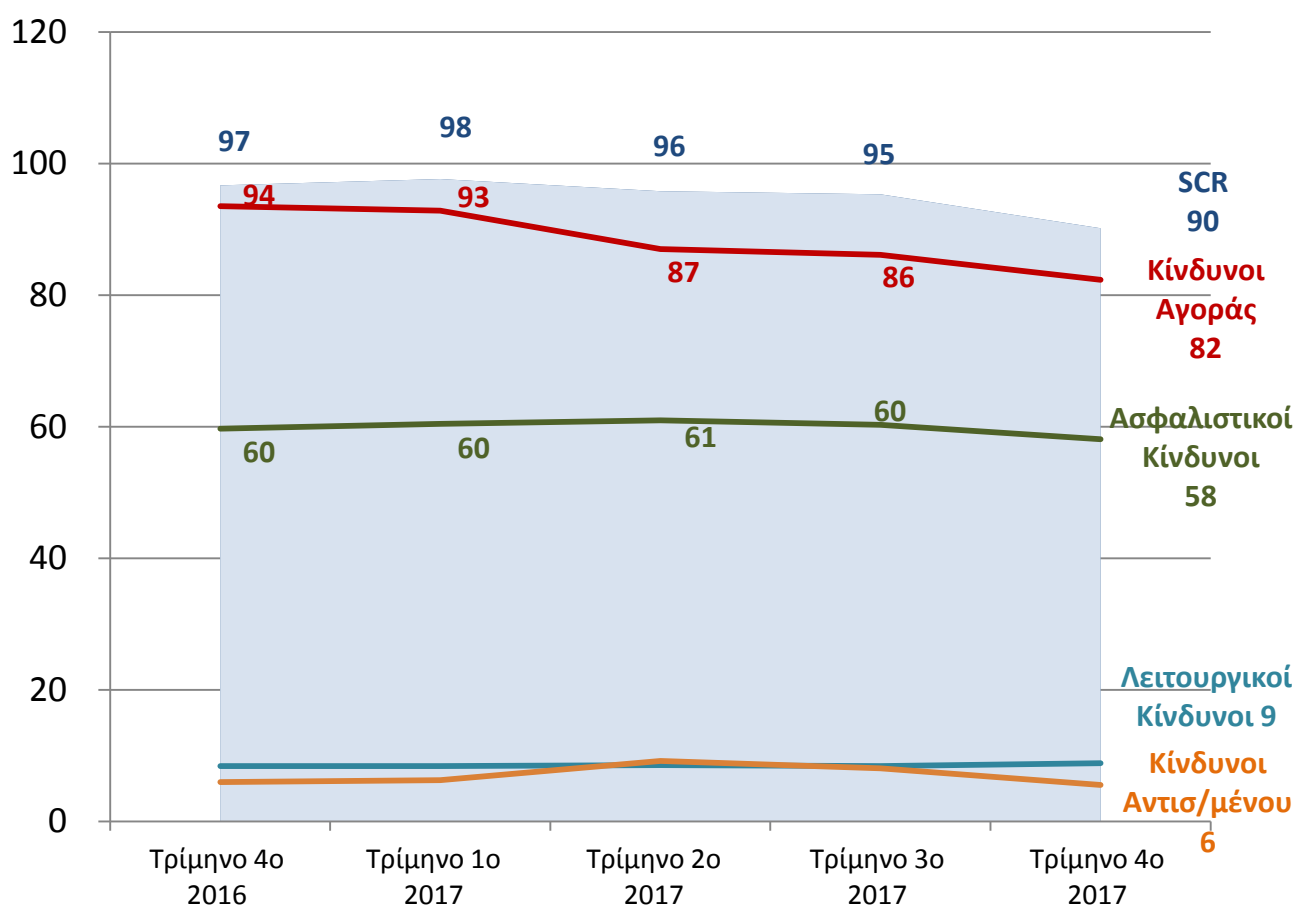
Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει μια σύνοψη του Προφίλ Κινδύνου της Εταιρείας, από την άποψη της κεφαλαιακής τους απαίτησης όπως μετράται από την Τυποποιημένη Μέθοδο. Τα παρακάτω τμήματα εξετάζουν λεπτομερώς κάθε έναν από τους σημαντικούς κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρεία.

Τυποποιημένη Μέθοδος: Κεφαλαιακές Απαιτήσεις ανά κατηγορία κινδύνου Ποσά σε € εκατ.	Μεταβατικά Μέτρα		Επιτόκια άνευ Κινδύνου	
	2017	2016	2017	2016
<b>Κίνδυνος Αγοράς</b>	<b>82,3</b>	<b>93,5</b>	<b>75,3</b>	<b>79,1</b>
Κίνδυνος Επιτοκίων	17,2	21,7	10,3	8,0
Κίνδυνος Μετοχών	17,3	9,4	17,2	9,9
Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων	2,2	2,2	2,2	2,2
Πιστωτικός Κίνδυνος	42,7	54,5	42,6	54,5
Συναλλαγματικός Κίνδυνος	2,1	5,1	2,1	4,0
Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς	0,8	0,5	0,9	0,5
<b>Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλόμενου</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>
<b>Ασφαλιστικοί Κίνδυνοι</b>	<b>58,1</b>	<b>59,7</b>	<b>122,4</b>	<b>105,7</b>
Θνησιμότητα	1,9	1,9	2,0	2,1
Μακροβιότητα	9,0	11,4	14,9	18,1
Νοσηρότητα	4,3	5,3	4,4	5,3
Ακυρωσιμότητα	34,6	34,0	92,1	72,5
Εξόδων	6,9	6,0	7,7	6,7
Καταστροφικών Γεγονότων	1,4	1,1	1,31	1,0
<b>Λειτουργικοί Κίνδυνοι</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>154,8</b>	<b>167,6</b>	<b>212,0</b>	<b>199,2</b>
<b>Διαφοροποίηση και λοιπές προσαρμογές</b>	<b>-64,3</b>	<b>-70,9</b>	<b>-74,7</b>	<b>-75,1</b>
<b>Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις</b>	<b>90,2</b>	<b>96,7</b>	<b>137,3</b>	<b>124,1</b>

Δεν υπήρξε σημαντική μεταβλητότητα των απαιτούμενων κεφαλαίων βάσει της Τυποποιημένης Μεθόδου υπό τα Μεταβατικά Μέτρα. Η συνολική απαίτηση μειώθηκε κατά Ευρώ 6,5 εκατ. κατά τη διάρκεια του 2017. Κύριος λόγος της μείωσης υπήρξε ο περιορισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τους κινδύνους αγοράς και ειδικότερα για τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς η διάρκεια του χαρτοφυλακίου εταιρικών ομολόγων της Εταιρείας μειώνεται (roll down) αφού λόγω της νέας στρατηγικής επανεπένδυσης της Εταιρείας προτιμάται το κρατικό χρέος. Η έκθεση σε επιτοκιακό κίνδυνο ήταν σχετικά σταθερή κατά το 2017, με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις να μειώνονται ελαφρώς υπό τα Μεταβατικά Μέτρα και να αυξάνονται ελαφρώς υπό τη Καμπύλη Άνευ Κινδύνων. Από την άλλη η αύξηση του συνολικού χαρτοφυλακίου μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων από νέες πωλήσεις προϊόντων σε συνδυασμό με την ενίσχυση του συντελεστή συμμετρικής προσαρμογής στο τέλος του 2017 σε σχέση με ένα χρόνο πριν, ενίσχυσαν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρείας για τον κίνδυνο των μετοχών. Τα απαιτούμενα κεφάλαια λόγω των ασφαλιστικών κινδύνων

παρέμειναν σχετικά σταθερά υπό τα Μεταβατικά Μέτρα υποβοηθούμενα από το φθίνον μέγεθος των παλαιών χαρτοφυλακίων ζωής ενώ η συμμετοχή στη διατάραξη ακυρωσιμότητας της Τυποποιημένης Μεθόδου των δικαιωμάτων εγγυημένου διακανονισμού κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2017 είχε πολύ μικρή επίπτωση σε αυτή τη μέθοδο αποτίμησης. Η εν λόγω διατάραξη επηρέασε σημαντικά το απαιτούμενο ύψος κεφαλαίων για τον κίνδυνο μείωσης της ακυρωσιμότητας υπό το καθεστώς των επιτοκίων άνευ κινδύνου. Η μείωση των παλαιών χαρτοφυλακίων ζωής περιόρισαν σημαντικά και τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο της μακροβιότητας.

### Εξέλιξη βασικών συνιστωσών του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας κατά το 2017 (Ποσά σε € εκατ. – Μεταβατικά Μέτρα)



## III.1. Ασφαλιστικοί Κίνδυνοι

### III.1.1. Σημαντικές Εκθέσεις σε Ασφαλιστικούς Κινδύνους

Η Εταιρεία εκτίθεται σε ασφαλιστικό κίνδυνο, περιλαμβανομένου του κινδύνου θνησιμότητας, του κινδύνου μακροβιότητας, του κινδύνου νοσηρότητας, του κινδύνου ακυρωσιμότητας και του κινδύνου εξόδων. Οι κίνδυνοι προσδιορίζονται και αξιολογούνται ως μέρος της διαδικασίας ανάπτυξης προϊόντων, όπου καθορίζονται κατάλληλοι όροι ανάληψης κινδύνων, διενέργειας πωλήσεων και διοικητικής λειτουργίας για όλους τους κινδύνους που συνδέονται με τα ασφαλιστήρια συμβόλαια καθ'όλη τη διάρκεια του κύκλου ζωής τους. Η Εταιρεία καθορίζει τα όρια έναντι συγκεκριμένων ασφαλιστικών κινδύνων και

δεν αναμένεται ότι τα όρια αυτά θα μεταβληθούν σημαντικά στο μέλλον. Καθώς οι κίνδυνοι αναδοχής συνδέονται στενά με τους κλάδους που επιδιώκει να αναπτύξει η Εταιρεία, αναμένεται οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι να αυξηθούν σύμφωνα με την εκτέλεση του επιχειρηματικού σχεδίου.

Ο κίνδυνος θνησιμότητας επηρεάζει αρνητικά την αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων που προκύπτει από αναθεωρήσεις προς τα πάνω, της τάσης ή της μεταβλητότητας των ποσοστών θνησιμότητας. Ενδεικτικά, επηρεάζει τις απλές καλύψεις ζωής. Από την άλλη πλευρά, οι μειώσεις των ποσοστών θνησιμότητας μπορούν επίσης να οδηγήσουν σε αύξηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, αυτή τη φορά εκθέτοντας την επιχείρηση σε κίνδυνο μακροβιότητας. Τα προϊόντα προσόδων υπόκεινται σε κινδύνους μακροβιότητας.

Ο κίνδυνος νοσηρότητας μπορεί να αυξήσει τις ασφαλιστικές προβλέψεις, που οφείλονται σε μεταβολές στο επίπεδο, την τάση ή τη μεταβλητότητα περιστατικών αναπηρίας, των ασθενειών και της νοσηρότητας των ασφαλισμένων. Οι κλάδοι ατυχημάτων και υγείας εκθέτουν την επιχείρηση σε κινδύνους νοσηρότητας και πληθωρισμού υγείας.

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας εξαρτάται από την κερδοφορία των προϊόντων. Η μεταβολή των ποσοστών ακύρωσης συμβολαίων μπορεί να προκαλέσει ζημιά ή κέρδος στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Ο κίνδυνος εξόδων αφορά την ευαισθησία της αποτίμησης των ασφαλιστικών προβλέψεων της Εταιρείας σε υψηλότερα έξοδα από τα αρχικώς αναμενόμενα. Αυτός ο κίνδυνος μπορεί να προκαλέσει μεταβολή της αποτίμησης της υποχρέωσης που οφείλεται στο γεγονός ότι το χρονοδιάγραμμα ή/και το ύψος των δαπανών που προκύπτουν διαφέρουν από εκείνα στα οποία βασίζεται η τιμολόγηση του προϊόντος.

### **III.1.2. Σημαντικές Συγκεντρώσεις σε Ασφαλιστικούς Κινδύνους**

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος της Εταιρείας συνίσταται σχεδόν εξ' ολοκλήρου από εκθέσεις στη μακροβιότητα, στη θνησιμότητα, τη νοσηρότητα, την ακυρωσιμότητα και την εν γένει αντίδραση των αντισυμβαλλομένων της σε εξωτερικά ερεθίσματα. Μια υποκείμενη υπόθεση στην ανάληψη κινδύνων ζωής και υγείας είναι η διαφοροποίηση στα ασφαλιστικά χαρτοφυλάκια. Ο πληθυσμός αναφοράς που υπάγεται σε όλες τις εργασίες προσαρμογής των μελλοντικών υποθέσεων και παραμέτρων στα πραγματικά δεδομένα είναι ένας ασφαλισμένος πληθυσμός που είναι καλά διαφοροποιημένος σε σχέση με την ηλικία, το φύλο, και την κοινωνικοοικονομική τάξη κλπ. Η Εταιρεία έχει πολιτική ανάληψης Ασφαλιστικών κινδύνων που είναι σχεδιασμένη να αντιμετωπίζει και να μετριάξει τον ασφαλιστικό κίνδυνο και χρησιμοποιεί την εμπειρία της προκειμένου να καταρτίσει συμβατικούς όρους και προϋποθέσεις που συνοδεύουν τα ασφαλιστήρια της και είναι κατάλληλοι ώστε να μετριάσουν τον κίνδυνο που απορρέει από την αντεπιλογή και την αντίδραση των αντισυμβαλλομένων σε εξωτερικές συνθήκες όπως οι διακυμάνσεις των επιτοκίων. Πρέπει να σημειωθεί το γεγονός ότι οι υφιστάμενοι ασφαλιστικοί κίνδυνοι μεγεθύνονται από το πολύ χαμηλό επίπεδο των επιτοκίων κατά το τέλος του 2017 λόγω του ότι πολύ συχνά αφορούν παλαιά χαρτοφυλάκια με υψηλές εγγυήσεις. Η Εταιρεία αναμένει σημαντική αποκλιμάκωση των κινδύνων αυτών σε περίπτωση ανόδου των επιτοκίων. Παρά το γεγονός ότι υπάρχει γεωγραφική συγκέντρωση στις μεγαλύτερες πόλεις της Ελλάδας στις περισσότερες περιπτώσεις οι κίνδυνοι θνησιμότητας και μακροβιότητας αντισταθμίζονται εν μέρει λόγω της μεγάλης ποικιλίας των προϊόντων. Έχοντας τόσο

προϊόντα τύπου συνταξιοδοτικού όσο και ασφαλιστικού κινδύνου, εξασφαλίζεται προϊόντική αντιστάθμιση κινδύνου. Η γεωγραφική συγκέντρωση θα μπορούσε να είναι προβληματική σε άλλα σπάνια γεγονότα, όπως μια επιδημία ευρείας κλίμακας που θα μπορούσε να αυξήσει τη νοσηρότητα.

### III.1.3. Μέθοδοι Αντιστάθμισης Σημαντικών Κινδύνων

Η MetLife έχει μια σειρά αντασφαλιστικών συμβάσεων, με έναν αριθμό αντισυμβαλλομένων, μερικοί από τους οποίους είναι ενδοεταιρικοί:

- Συμβάσεις μεταφοράς κινδύνου για τα προϊόντα "Ρίσκου και Προστασίας" ("R&P" ή "Risk & Protection") – quota share, surplus και excess of loss
- Πολυεθνικές συμβάσεις (Pool & Captive) για τα προϊόντα "Ρίσκου και Προστασίας" ("R&P" ή "Risk & Protection"). Η Εταιρεία ενεργεί ως ενδιάμεσος μεταξύ θυγατρικής Εταιρείας στην Ευρώπη και Αμερικανικού Αντασφαλιστή (Alico Home Office) της Αμερικανικής Μητρικής, χωρίς διατήρηση κινδύνου από την MetLife A.E.A.Z.

Η MetLife A.E.A.Z. διαχειρίζεται τους αντισυμβαλλόμενους και τη διακράτηση κινδύνου σύμφωνα με το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων και κυρίως μέσω της Στρατηγικής Ανταφάλισης. Οι εκθέσεις, οι υπολοιπόμενοι κίνδυνοι και τα αποτελεσματικότητα των αντασφαλιστικών συμβάσεων κοινοποιούνται στη διοίκηση μέσω προκαθορισμένων Βασικών Δεικτών Κινδύνων (Key Risk Indicators). Η διακυβέρνηση στην διαχείριση των αντασφαλιστικών συμβάσεων διασφαλίζει ότι οι αντισυμβαλλόμενοι υπόκεινται σε κριτήρια επιλογής και άμβλυνσης του πιστωτικού κινδύνου, εφόσον χρειάζεται. Η πιστοληπτική αξιολόγηση των αντασφαλιστών παρακολουθείται συνεχώς. Ο παρακάτω πίνακας υποδεικνύει τους τύπους κινδύνων που μετριάζονται λόγω της αντασφάλισης, τις επιχειρηματικές δραστηριότητες που φέρουν τους εν λόγω κινδύνους και προσδιορίζει βασικά χαρακτηριστικά στοιχεία των συμβάσεων:

- Κίνδυνος θνησιμότητας στα Συμβόλαια Ζωής με Υψηλά Μέγιστα Ασφαλισμένα Κεφάλαια (κίνδυνος ότι ο θάνατος ενός συγκεκριμένου ατόμου προκαλεί μεγάλη απώλεια)
- Κίνδυνος νοσηρότητας στα Συμβόλαια Υγείας με Υψηλά Μέγιστα Ασφαλισμένα Κεφάλαια (κίνδυνος ότι η νοσηρότητα ενός συγκεκριμένου ατόμου προκαλεί μεγάλη απώλεια)

Τα τρέχοντα επίπεδα διατήρησης κινδύνου διαφέρουν ανά σύμβαση. Η καταλληλότητα των επιπέδων διακράτησης ελέγχεται με μελέτες και δοκιμές ευαισθησίας σε διάφορα σενάρια ίδιας διατήρησης. Ο παρακάτω πίνακας καταγράφει τις κύριες εν ισχύ συμβάσεις.

Αντασφαλιστική Σύμβαση	Είδος Κάλυψης	Αντασφαλιστική Εταιρεία
Group Life Excess	Surplus	American Life Insurance Company
Catastrophe	Excess of Loss	MetLife Bermuda
Group MN - Pool	Quota Share	American Life Insurance Company
Group MN - Captive	Quota Share	American Life Insurance Company
PTD - Accident or Sickness	Quota Share	Hannover Rück SE
Dread Disease - Life riders	Quota Share	Hannover Rück SE
Dread Disease - A&H riders	Quota Share	Hannover Rück SE
Cover Note - Group PA Reinsurance	Excess of Loss	Hannover Rück SE
Excess of Loss Reinsurance Agreement	Excess of Loss	General Reinsurance AG
Individual Life YRT	Surplus	Delaware American Life Insurance Company
A&H Reinsurance Agreement	Surplus	Delaware American Life Insurance Company

Τα τρέχοντα επίπεδα αντασφάλισης θεωρούνται κατάλληλα και η νέα Αντασφαλιστική Στρατηγική της Εταιρείας στοχεύει στην περαιτέρω ενίσχυση της σχέσης μεταξύ αντασφάλισης και βέλτιστης διαχείρισης κεφαλαίων καθώς και στην μείωση της μεταβλητότητας των οικονομικών καταστάσεων.

### III.1.4. Ευαισθησία στους Σημαντικούς Κινδύνους

Παρά τις ιδιαιτερότητες της Εταιρείας, η Τυποποιημένη Μέθοδος της Φερεγγυότητας II κάνει καταγράψει ικανοποιητικά τα επίπεδα ευαισθησίας της Εταιρείας στους κύριους ασφαλιστικούς κινδύνους. Το μεγαλύτερο μέρος των ασφαλιστικών κινδύνων, δηλαδή τον κίνδυνο μακροβιότητας και ακυρωσιμότητας, το φέρει το χαρτοφυλάκιο Προσόδων.

Τυποποιημένη Μέθοδος: Κεφαλαιακές Απαιτήσεις ανά κατηγορία κινδύνου Ποσά σε € εκατ.	Μεταβατικά Μέτρα		Επιτόκια άνευ Κινδύνου	
	2017	2016	2017	2016
<b>Ασφαλιστικοί Κίνδυνοι</b>	<b>58,1</b>	<b>59,7</b>	<b>122,4</b>	<b>105,7</b>
Θνησιμότητα	1,9	1,9	2,0	2,1
Μακροβιότητα	9,0	11,4	14,9	18,1
Νοσηρότητα	4,3	5,3	4,4	5,3
Ακυρωσιμότητα	34,6	34,0	92,1	72,5
Εξόδων	6,9	6,0	7,7	6,7
Καταστροφικών Γεγονότων	1,4	1,1	1,31	1,0

### III.2. Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κινδύνους αγοράς, συμπεριλαμβανομένων αυτών των επιτοκίων (που οφείλονται στις χρονικές διαφορές των ταμειακών ροών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων καθώς και στις διαφορές στις βάσεις αποτίμησης), των μεταβολών των συναλλαγματικών ισοτιμιών και των μετοχικών αγορών. Η έκθεση στον κίνδυνο των μετοχών επηρεάζει την MetLife είτε άμεσα μέσω θέσεων που υπάρχουν στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας για την κάλυψη προϊόντων των ασφαλισμένων, είτε έμμεσα μέσω των εσόδων της Εταιρείας που εξαρτώνται από την αξία των Επενδύσεων που καλύπτουν τα συνδεδεμένα με επενδύσεις συμβόλαια Ζωής (Unit Linked). Οι κίνδυνοι αυτοί εντοπίζονται και αξιολογούνται ως μέρος της διαδικασίας Διαχείρισης Ενεργητικού — Παθητικού (Asset Liability Management - ALM). Το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρείας σε σχέση με τον Κίνδυνο Αγοράς έχει ως εξής:

#### General Account (Αξιόγραφα Διαθέσιμα προς Πώληση)

Ενώ η Εταιρεία δεν επιδιώκει να αναλάβει τον Κίνδυνο Αγοράς ως πρωταρχικό στρατηγικό κίνδυνο, αναλαμβάνει την έκθεση σε κινδύνους, σύμφωνα πάντα με τη δεδηλωμένη Διάθεση Ανάλυσης Κινδύνων του Διοικητικού Συμβουλίου. Αυτοί οι κίνδυνοι αναγνωρίζονται και αξιολογούνται ως μέρος της διαδικασίας Διαχείρισης Ενεργητικού — Παθητικού (Asset Liability Management - ALM). Ο κίνδυνος αγοράς λαμβάνεται από την Εταιρεία μέσω:

- επένδυσης των κεφαλαίων των μετόχων σε χρεόγραφα ευαίσθητα στη μεταβολή των επιτοκίων,
- τυχόν αναντιστοιχίες νομισμάτων μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και

- επένδυση των κεφαλαίων των μετόχων σε νόμισμα άλλο από το ισχύον νόμισμα αναφοράς.

### **Separate Account και Segregated Χαρτοφυλάκια (Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων)**

Ο κίνδυνος αγοράς (και η απόδοση που πηγάζει από αυτόν) λαμβάνεται από τον αντισυμβαλλόμενο, υπό τον όρο ότι ο αντισυμβαλλόμενος έχει πλήρη επίγνωση του κινδύνου που αναλαμβάνεται.

Ο κίνδυνος αγοράς που αναλαμβάνεται από τον αντισυμβαλλόμενο, διαχειρίζεται από την Εταιρεία κατά τρόπο που ευθυγραμμίζεται με τις απαιτήσεις του κώδικα δεοντολογίας και του κώδικα συμπεριφοράς της MetLife, που περιλαμβάνει την επιλογή των κατάλληλων γι' αυτόν επενδυτικών προϊόντων.

Όλες οι επενδύσεις πραγματοποιούνται σύμφωνα με τις γενικές αρχές που ορίζονται στις Επενδυτικές Κατευθυντήριες Γραμμές της Εταιρείας (Investment Guidelines) που επιβάλλουν :

- Να διακρατώνται μόνο τα κατάλληλα στοιχεία ενεργητικού όπως εκάστοτε ορίζονται από το κανονιστικό πλαίσιο και τις Κατευθυντήριες Γραμμές της Εταιρείας για επενδύσεις σε χαρτοφυλάκια περιουσιακών στοιχείων που υποστηρίζουν Τεχνικές Προβλέψεις (General Account Business),
- Η κατανομή ενεργητικού να κατευθύνεται από την πολιτική Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού (Asset Liability Management - ALM). Διατηρούνται ξεχωριστές Κατευθυντήριες Γραμμές Επενδύσεων (Investment Guidelines) για τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις έναντι των ασφαλισμένων και τα κεφάλαια των μετόχων,
- Η επένδυση των κεφαλαίων των μετόχων (σε αντίθεση με τα περιουσιακά στοιχεία που υποστηρίζουν τις υποχρεώσεις των ασφαλισμένων) διέπεται κυρίως από κανόνες πιστωτικής αξιολόγησης και ρευστότητας και από την ανάγκη συμμόρφωσης με τους σχετικούς κανονισμούς. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, στόχος του χαρτοφυλακίου είναι, η διατήρηση της ποιότητας του ενεργητικού και η ικανοποίηση των απαιτήσεων ρευστότητας για την εξυπηρέτηση λειτουργικών ταμιακών ροών,
- Η επένδυση των κεφαλαίων των ασφαλισμένων διέπεται από την αρχή της αντιστοίχισης των ταμιακών ροών των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένης της εξ'ορισμού διαχείρισης των επενδύσεων των Ασφαλίσεων Ζωής συνδεδεμένων με επενδύσεις – Unit Linked),
- Η διάρκεια των στοιχείων ενεργητικού – είναι βασικός στόχος που παρακολουθείται για τη διαχείριση του κινδύνου επιτοκίου,
- Προβλέπεται ότι η Εταιρεία δεν συμμετέχει σε συστηματική ή σκόπιμη αναντιστοιχία στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε διαφορετικά νομίσματα, αν και παροδικά μπορεί να προκύψουν προσωρινές μικρές αναντιστοιχίες.

Οι επενδύσεις πραγματοποιούνται σύμφωνα με την Επενδυτική Πολιτική, η οποία καταγράφει λεπτομερή επιτρεπόμενα όρια επενδύσεων, όπως εγκρίθηκαν από την Επιτροπή Επενδύσεων (IC) της Εταιρείας, και την επιτροπή διαχείρισης κινδύνων (FRC) και το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά περίπτωση.

Οι ακόλουθες πολιτικές και έλεγχοι έχουν τεθεί σε εφαρμογή για να μετριάσουν την έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο αγοράς:

- η διάθεση ανάληψης κινδύνων αγοράς,
- η Πολιτική Κινδύνου Αγοράς,
- οι κατευθυντήριες γραμμές διαχείρισης Ενεργητικού — Παθητικού που καθορίζουν, μεταξύ άλλων, την κατανομή του ενεργητικού, τους στόχους διάρκειας κ.λπ.
- οι τακτικές ανασκοπήσεις του Προφίλ Κινδύνου αγοράς από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνου.

Τα πιο σημαντικά στοιχεία της ενότητας του κινδύνου αγοράς για την Εταιρεία είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίων και ο κίνδυνος μετοχών.

### III.2.1. Σημαντικές Εκθέσεις σε Κινδύνους Αγοράς

#### Κίνδυνος Επιτοκίου

Κίνδυνος Επιτοκίου ορίζεται ως ο κίνδυνος απωλειών που μπορεί να προκληθεί από δυσμενείς μεταβολές των πραγματικών ή ονομαστικών επιτοκίων ή στο επίπεδο της παρατηρούμενης μεταβλητότητας των επιτοκίων από την αγορά. Ο επιτοκιακός κίνδυνος είναι ένας από τους κύριους κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, λόγω του μακροπρόθεσμου χαρακτήρα των ασφαλιστικών υποχρεώσεων με εγγυήσεις. Ο κίνδυνος επιτοκίου κυρίως οφείλεται στην αναντιστοιχία διάρκειας μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Η MetLife καθορίζει στόχους διάρκειας, κατάλληλα όρια και μετρήσεις ανά χαρτοφυλάκιο που καθορίζονται από τις αντίστοιχες Κατευθυντήριες Γραμμές Διαχείρισης Ενεργητικού — Παθητικού (ALM).

Παρά το μέγεθος του ισολογισμού της MetLife, ο κίνδυνος επιτοκίων υπό την Τυποποιημένη Μέθοδο ήταν σχετικά περιορισμένος δεδομένου ότι γίνεται προσπάθεια για αντιστοίχιση των περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις ώστε να ελαχιστοποιούνται οι επιπτώσεις από τη μεταβλητότητα της καμπύλης επιτοκίων στον ισολογισμό. Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίου λαμβάνει είναι μεγαλύτερη όταν υπολογίζεται υπό το καθεστώς των μεταβατικών μέτρων σε σχέση με τα επιτόκια άνευ κινδύνου. Αυτό συμβαίνει διότι η διάρκεια των υποχρεώσεων της Εταιρείας μεταβάλλεται αρκετά και οι αναντιστοιχίες με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων που δεν υπόκειται σε μεταβατικά μέτρα διογκώνονται. Τα περιουσιακά στοιχεία το 4ο τρίμηνο του 2016 είχαν ελαφρώς μικρότερη διάρκεια από αυτά των υποχρεώσεων υπό το καθεστώς των επιτοκίων άνευ κινδύνου.

Οι κυριότερες υποκείμενες υποθέσεις της Τυποποιημένης Μεθόδου για την υποενοότητα του κινδύνου επιτοκίων μπορούν να συνοψιστούν ως εξής:

- συμπεριλαμβάνεται μόνο ο επιτοκιακός κίνδυνος που προκύπτει από μεταβολές στο επίπεδο των βασικών επιτοκίων χωρίς κίνδυνο,
- η μεταβλητότητα και οι αλλαγές στο σχήμα της καμπύλης αποδόσεων δεν καλύπτονται ρητά,
- η επιχείρηση δεν εκτίθεται σε κίνδυνο πληθωρισμού ή αποπληθωρισμού.

Παρά τις αδυναμίες της Τυποποιημένης Μεθόδου στην υποενοότητα επιτοκίου κινδύνου, η Εταιρεία αναγνωρίζει ότι οι εφαρμοζόμενες διαταραχές (shocks) είναι κατάλληλες για την

επιχείρηση και αντικατοπτρίζουν κατά τρόπο ακριβή την έκθεση της Εταιρείας στις μεταβολές των επιτοκίων. Η μη διαφοροποιημένη κεφαλαιακή απαίτηση για τον επιτοκιακό κίνδυνο είναι σχετικά μικρή σε σύγκριση με το μέγεθος των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και ανέρχεται σε 17,2 εκατ. ευρώ έναντι 21,7 εκατ. ευρώ το 2016, λόγω της αποτελεσματικής αντιστοίχισης των ταμειακών ροών.

### **Πιστωτικός Κίνδυνος**

Ο Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο σημαντικότερος παράγοντας του κινδύνου αγοράς για την Εταιρεία και εξετάζεται διεξοδικά στο τμήμα III.3.

### **Κίνδυνος Μετοχών**

Ο Κίνδυνος μετοχών ορίζεται ως ο κίνδυνος που μπορεί να προκληθεί από δυσμενείς μεταβολές στις τιμές των μετοχών και δεικτών μετοχών ή στο επίπεδο της παρατηρούμενης μεταβλητότητας της αγοράς μετοχών. Η Εταιρεία δεν διατηρεί σημαντική έκθεση σε κίνδυνο μετοχών εκτός από τον κίνδυνο που μεταβιβάζεται στους αντισυμβαλλομένους καθώς αφορά επενδυτικά συμβόλαια (Unit Linked/Segregated Accounts). Αυτός είναι και ο λόγος που παρόλο το μέγεθος της διατάραξης του κινδύνου μετοχών υπό το καθεστώς της Φερεγγυότητας II (που είναι μεταξύ 40% και 50%) η Εταιρεία δεν επιβαρύνεται με σημαντικές κεφαλαιακές απαιτήσεις σε σχέση με την αξία των συγκεκριμένων επενδύσεων. Για τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, κάθε έκθεση που εμφανίζεται στην Τυποποιημένη Μέθοδο είναι έμμεση λόγω της μελλοντικής απώλειας εισοδήματος σε όρους τρέχουσας αξίας που θα επιφέρει η μείωση της αξίας αυτών των επενδύσεων. Στις εκθέσεις μετοχών για τις οποίες η Εταιρεία φέρει τον κίνδυνο περιλαμβάνονται στοιχεία ενεργητικού όπως Μετοχές, Αμοιβαία Κεφάλαια, Venture Capital. Η έκθεση σε μετοχικό κίνδυνο αποτιμάται από την Τυποποιημένη Μέθοδο στα 17,2 εκατομμύρια ευρώ ανεξαρτήτως καθεστώτος αποτίμησης και αυξήθηκε από το 2016 λόγω της διεύρυνσης του χαρτοφυλακίου από νέες πωλήσεις και λόγω της αύξησης της Συμμετρικής Προσαρμογής σε σχέση με πέρυσι.

### **III.2.2. Σημαντικές Συγκεντρώσεις σε Κινδύνους Αγοράς**

Παρά τη σχετικώς μικρή συγκέντρωση της Τυποποιημένης Μεθόδου στον κίνδυνο επιτοκίου, μετοχών και στον συναλλαγματικό κίνδυνο, το συνολικό ύψος του αναλαμβανόμενου κινδύνου αγοράς αναμένεται να μειωθεί περαιτέρω στα προσεχή τρίμηνα λόγω της προσπάθειας της Εταιρείας να κινηθεί προς προϊόντα χαμηλότερης κεφαλαιακής έντασης, όπου αναμένεται ο κίνδυνος αγοράς να αναλαμβάνεται από τον αντισυμβαλλόμενο.

### **III.2.3. Μέθοδοι Αντιστάθμισης Σημαντικών Κινδύνων**

Οι κίνδυνοι αγοράς αντισταθμίζονται κατά κύριο λόγο με την ευθυγράμμιση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, ιδίως όσον αφορά το χρονοδιάγραμμα των ταμειακών ροών και των νομισμάτων. Όσον αφορά τον μετοχικό κίνδυνο που βαραίνει την Εταιρεία, δεν υπάρχει πρόθεση να αντισταθμιστεί οποιαδήποτε από τις θέσεις που αυτή κατέχει. Η Εταιρεία είναι διατεθειμένη να αναλάβει τα οφέλη και τους κινδύνους που απορρέουν από αυτές τις θέσεις. Η έκθεση στα αμοιβαία που απαρτίζουν τα Unit Linked διαχειρίζεται μέσω του σχεδιασμού του προϊόντος και της επιλογής κατάλληλων επενδυτικών αμοιβαίων κεφαλαίων.



### III.2.4. Ευαισθησίες Σημαντικών Κινδύνων

Οι κίνδυνοι αγοράς που αναλαμβάνονται από την Εταιρεία όπως εκφράζονται από την Τυποποιημένη Μέθοδο παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα. Εξαιρουμένης της επιβάρυνσης του πιστωτικού κινδύνου που προέρχεται από το μεγάλο χαρτοφυλάκιο εταιρικών ομολόγων (το οποίο αναλύεται λεπτομερώς στο επόμενο τμήμα III.3), το συνολικό μη διαφοροποιημένο κεφάλαιο που απαιτείται για τα υπόλοιπα στοιχεία του κινδύνου αγοράς είναι αποδεκτό σε σύγκριση με το συνολικό μέγεθος των υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Τυποποιημένη Μέθοδος: Κεφαλαιακές Απαιτήσεις ανά κατηγορία κινδύνου Ποσά σε € εκατ.	Μεταβατικά Μέτρα		Επιτόκια άνευ Κινδύνου	
	2017	2016	2017	2016
<b>Κίνδυνος Αγοράς</b>	<b>82,3</b>	<b>93,5</b>	<b>75,3</b>	<b>79,1</b>
Κίνδυνος Επιτοκίων	17,2	21,7	10,3	8,0
Κίνδυνος Μετοχών	17,3	9,4	17,2	9,9
Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων	2,2	2,2	2,2	2,2
Συναλλαγματικός Κίνδυνος	2,1	5,1	2,1	4,0

### III.3. Πιστωτικός Κίνδυνος, Κίνδυνος Συγκέντρωσης και Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου

#### III.3.1. Σημαντικές Εκθέσεις

Παρόλο που μεγάλο μέρος του πιστωτικού κινδύνου είναι άμεσα συνδεδεμένο με την τιμολόγηση του εταιρικού χρέους στις αγορές, εξετάζεται ως ξεχωριστή κατηγορία κινδύνου, καθώς περιέχει και πηγές κινδύνου που δεν θα μπορούσαν να εντοπιστούν στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι το μεγαλύτερο μεμονωμένο στοιχείο της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR) και αυτό οφείλεται πρωτίστως στο μεγάλο χαρτοφυλάκιο εταιρικών ομολόγων στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας (General Account Portfolio). Οι πρωτοβουλίες διαχείρισης κεφαλαίου της Εταιρείας, η πιο ισορροπημένη επενδυτική στρατηγική μεταξύ κρατικού και εταιρικού χρέους και η μείωση με το χρόνο της υπολειπόμενης διάρκειας του χαρτοφυλακίου εταιρικών ομολόγων, αναμένεται να μειώσουν τις εν λόγω κεφαλαιακές απαιτήσεις τα επόμενα έτη.

Άλλη μία εποενοότητα του κινδύνου αγοράς αφορά τους κινδύνους συγκέντρωσης που οφείλονται κυρίως στην έλλειψη διαφοροποίησης στους εκδότες στους οποίους εκτίθεται η επιχείρηση. Η Τυποποιημένη Μέθοδος βασίζεται στην υπόθεση ότι τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η ασφαλιστική επιχείρηση είναι καλά διαφοροποιημένα γεωγραφικά και κλαδικά.

Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου αντικατοπτρίζει πιθανές ζημίες λόγω απροσδόκητης αθέτησης ή επιδείνωσης της πιστοληπτικής ικανότητας των αντισυμβαλλομένων και των οφειλετών των ασφαλιστικών επιχειρήσεων κατά τους επόμενους δώδεκα μήνες. Η ενότητα κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου καλύπτει συμβόλαια αντιστάθμισης του κινδύνου, όπως συμφωνίες αντασφάλισης και απαιτήσεις από διαμεσολαβητές, καθώς και οποιαδήποτε άλλα πιστωτικά ανοίγματα που δεν

καλύπτονται από την υποεπένδυση πιστωτικού κινδύνου. Για κάθε αντισυμβαλλόμενο, η επένδυση κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου λαμβάνει υπόψη τον συνολικό κίνδυνο αθέτησης του αντισυμβαλλομένου, ανεξάρτητα από τη νομική μορφή των συμβατικών υποχρεώσεων του έναντι της Εταιρείας. Οι κυριότερες πηγές αυτού του είδους των κινδύνων στην MetLife A.E.A.Z. προέρχονται από ενδεχόμενες απαιτήσεις από αντασφαλιστές και οφειλές από ιδιώτες ή εταιρικούς πελάτες.

### III.3.2. Σημαντικές Συγκεντρώσεις

Η κύρια συγκέντρωση των επιμέρους πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων αγοράς βρίσκεται στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, το οποίο διαχειρίζεται το τμήμα Επενδύσεων χρησιμοποιώντας ένα δομημένο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων που περιλαμβάνει:

- Πολιτικές, Διαδικασίες και Όρια στην Διαχείριση Περιουσιακών Στοιχείων, που τίθενται μέσω των Κατευθυντήριων Γραμμών ALM,
- Σαφή καθορισμός δραστηριοτήτων για τη διαχείριση, την παρακολούθηση, και την εποπτεία,
- Συνεχή αυτοαξιολόγηση των κινδύνων και
- Συνολική μέτρηση και αναφορά των πιστωτικών εκθέσεων.

Η επίβλεψη του προγράμματος παρακολούθησης και διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου του τμήματος Επενδύσεων, πραγματοποιείται επίσημα μέσω της Επιτροπής Επενδύσεων και της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων (FRC), οι οποίες:

- Εφαρμόζουν τα πρότυπα κινδύνου που διέπουν την επενδυτική διαδικασία,
- Εξετάζουν και εγκρίνουν Πολιτικές και Διαδικασίες Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένων των ορίων ανοχής, έκθεσης και των μετρήσεων των κινδύνων,
- Απαιτούν ενέργειες αποκατάστασης σε υπερβολικά ή εκτός ανεκτικότητας επίπεδα,
- Ελέγχουν τη κανονιστική συμμόρφωση καθώς και την συμμόρφωση με τις επιταγές των Κατευθυντήριων Γραμμών.

Η εταιρεία έχει ως μέσο επίτευξης των οικονομικών της στόχων την ανάληψη πιστωτικού κινδύνου σε εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης. Αυτή η πρακτική περιγράφεται στην 'Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων' της Εταιρείας που έχει εγκριθεί από το Δ.Σ αλλά επίσης περιγράφεται και από τις Κατευθυντήριες Γραμμές Επενδύσεων και Διαχείρισης Ενεργητικού - Παθητικού. Λόγω των πολύ στενών πιστωτικών περιθωρίων στις ομολογιακές αγορές, η Εταιρεία έχει τροποποιήσει την επενδυτική της στρατηγική και επανεπενδύει κυρίως σε κρατικό χρέος ώστε να επιτύχει μέχρι το 2020 μία πιο ισορροπημένη κατανομή στο ενεργητικό της μεταξύ κρατικού και εταιρικού χρέους.

Ακολουθεί η κατανομή του χαρτοφυλακίου εταιρικών ομολόγων της Εταιρείας ανά διάρκεια και βαθμό πιστοληπτικής αξιολόγησης που επιβεβαιώνει την προσήλωση της εταιρείας σε αξιόχρεα στοιχεία ενεργητικού (πάνω από 94% των ομολόγων είναι επενδυτικής διαβάθμισης).

Λήξη	Αξιολόγηση Moody's	Αξία Αγοράς (€ εκατ.)	
		2017	2016
<1 έτος	A1	10,5	4,2
	A3	0,0	11,6
	Aa2	4,3	0,0
	Baa1	1,6	0,0
	Baa2	2,1	0,0
	Baa3	0,0	2,1
<b>&lt;1 έτος Σύνολο</b>		<b>18,5</b>	<b>17,8</b>
1-2 έτη	Aa2	0,0	4,5
	A1	7,0	0,0
	A2	0,0	11,0
	A3	4,9	0,0
	Baa1	15,6	1,6
	Baa2	2,2	2,2
<b>1-2 έτη Σύνολο</b>		<b>29,7</b>	<b>19,3</b>
2-5 έτη	Aa1	9,3	0,0
	Aa2	15,7	5,3
	Aa3	47,3	3,5
	A1	13,5	7,2
	A2	64,0	11,5
	A3	29,4	28,0
	Baa1	76,9	51,0
	Baa2	25,5	10,2
	Baa3	22,5	17,8
	Ba1	3,7	3,4
	Ba2	6,7	0,0
	Ba3	8,8	8,3
	B1	2,1	2,2
	B2	1,3	0,0
<b>2-5 έτη Σύνολο</b>		<b>326,8</b>	<b>148,5</b>
>5 έτη	Aaa	5,0	5,1
	Aa1	2,4	12,0
	Aa2	17,7	32,2
	Aa3	33,9	48,8
	A1	12,5	67,0
	A2	29,1	63,5
	A3	45,9	62,2
	Baa1	77,2	108,9
	Baa2	18,9	43,1
	Baa3	6,1	11,2
	Ba1	3,0	3,2
	Ba2	2,1	1,7
	Ba3	7,8	15,8
	B1	2,1	2,1
B2	0,0	1,6	
<b>&gt;5 έτη Σύνολο</b>		<b>263,6</b>	<b>478,2</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>		<b>638,5</b>	<b>663,9</b>

Παρά το γεγονός ότι το δημόσιο χρέος δεν έχει κεφαλαιακές απαιτήσεις σύμφωνα με την Τυποποιημένη Μέθοδο της Φερεγγυότητας II, η Εταιρεία δεν έκανε χρήση οποιουδήποτε ρυθμιστικού arbitrage και απέφυγε την εκμετάλλευση αυτού του ρυθμιστικού ελλείμματος, αναγνωρίζοντας τους υφέρποντες κινδύνους. Το σύνολο του κρατικού χρέους που διατηρείται έχει μέση πιστοληπτική διαβάθμιση στα AA, όπως φαίνεται παρακάτω.

Λήξη	Αξιολόγηση Moody's	Αξία Αγοράς (€ εκατ.)	
		2017	2016
<1 έτος	Aaa	0,0	33,4
<b>&lt;1 έτος Σύνολο</b>		<b>0,0</b>	<b>33,4</b>
1-2 έτη		0,0	0,0
<b>1-2 έτη Σύνολο</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
2-5y	Aaa	22,7	19,8
	Aa1	2,9	3,0
	A2	43,8	17,4
<b>2-5 έτη Σύνολο</b>		<b>69,4</b>	<b>40,2</b>
>5y	Aaa	59,7	65,9
	Aa1	4,1	0,0
	Aa2	63,3	64,0
	Aa3	18,8	19,2
	A2	35,5	48,2
	A3	0,0	6,8
	Baa2	15,3	15,3
Ba1	4,3	0,0	
<b>&gt;5 έτη Σύνολο</b>		<b>201,0</b>	<b>219,5</b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>		<b>270,4</b>	<b>293,1</b>

### III.3.3. Μέθοδοι Αντιστάθμισης Σημαντικών Κινδύνων

Ο πιστωτικός κίνδυνος εντός των Εταιριών του Ομίλου στις χώρες του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ) διαχειρίζεται και παρακολουθείται συνεχώς, ως εξής:

- Οι πιστωτικοί αναλυτές πραγματοποιούν επίσημη ανάλυση σε όλους τους εκδότες και τους δανειολήπτες σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο και εκχωρούν εσωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση. Μπορεί να απαιτηθεί πρόσθετη ανάλυση ανάλογα με την αξία αγοράς ή/και το κεφάλαιο σε κίνδυνο. Επιπλέον, η ανάλυση όλων των υφιστάμενων εκδοτών και δανειοληπτών επανεξετάζεται τουλάχιστον ετησίως
- Οι διαχειριστές χαρτοφυλακίων παρακολουθούν τη συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε μεμονωμένους εκδότες και δανειολήπτες σε επίπεδο μεμονωμένων και συνολικού χαρτοφυλακίου σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές του
- Η Επιτροπή Επενδύσεων εγκρίνει, εξετάζει και συζητά τα πιστωτικά όρια. Τα ανεπίλυτα πιστωτικά ζητήματα κλιμακώνονται στα ανώτερα διοικητικά στελέχη. Διεξάγονται περιοδικές αναθεωρήσεις για την αξιολόγηση προβληματικών, ή δυνητικά προβληματικών θέσεων και εκπονούνται τα κατάλληλα σχέδια δράσης.
- Η διαχείριση κινδύνων παρακολουθεί την πιστωτική έκθεση ανά τύπο περιουσιακού στοιχείου, κλάδου, εκδότη ή δανειολήπτη, διάρκεια, πιστοληπτική αξιολόγηση και χώρα έκδοσης. Είναι υπεύθυνη να διασφαλίζει ότι οι αναφορές των μοντέλων κινδύνων είναι

πλήρεις, με κατάλληλη προσαρμογή στα πραγματικά δεδομένα της Εταιρικής εμπειρίας.

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αντασφαλίσεων παρακολουθείται από την Αναλογιστική λειτουργία σε συνδυασμό με τη λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων σε επίπεδο χώρας και Ομίλου. Αυτές λαμβάνουν και αναθεωρούν τακτικές εκθέσεις σχετικά με τα αντασφαλιστικά συμβαλλόμενα μέρη στα οποία ο όμιλος έχει την μεγαλύτερη έκθεση, τις τριμηνιαίες επιδόσεις και τον ετήσιο έλεγχο των ταμειακών ροών.

Όσον αφορά τον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου, η Εταιρεία σε επίπεδο χώρας παρακολουθεί σε τριμηνιαία βάση την πιστωτική ποιότητα και την έκθεση σε όλους τους αντασφαλιστές της. Η μέγιστη επιτρεπόμενη οικονομικά έκθεση ορίζεται στην Πολιτική αντασφάλισης για την Εταιρεία που έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ωστόσο, η συνολική τρέχουσα έκθεση ανά αντασφαλιστή είναι πολύ μικρή.

Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων του Ομίλου διασφαλίζει ότι όλες οι θέσεις σε εταιρικά ομόλογα ή άλλους τίτλους χρέους, παράγωγα, μετοχές, αντασφαλιστές αθροίζονται και αναλύονται.

Οι συγκεντρώσεις παρακολουθούνται στο χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας με τη χρήση των ορίων ISEP (Internal Subsidiary Exposure Program) σε επίπεδο εκδότη (συγκέντρωσης), αλλά και σε κλαδικό ή εθνικό επίπεδο.

Ιδιαίτερη προσοχή έχει δοθεί όσον αφορά τα οφειλόμενα ασφάλιστρα από τους πελάτες. Έχουν δημιουργηθεί μηνιαίες διαδικασίες παρακολούθησης και κοινοποίησης για την ενημέρωση της διοίκησης σε ότι αφορά τις μεγάλες εκθέσεις. Τα οφειλόμενα ποσά ενδέχεται να είναι σημαντικά, ιδίως στον κλάδο Ομαδικών Ζωής και Υγείας. Επιπλέον, το γεγονός ότι ο τελικός δικαιούχος (υπάλληλος) δεν είναι υπεύθυνος για τον λογαριασμό του αλλά αντ'αυτού χειρίζεται ο εργοδότης του, γεννούν κινδύνους εντολέα-αντιπροσώπου (principal-agent) που πρέπει να αντιμετωπιστούν δεόντως κατά τη διαδικασία παρακολούθησης των οφειλόμενων ποσών.

### III.3.4. Ευαισθησίες Σημαντικών Κινδύνων

Η ευαισθησία του ισολογισμού της Εταιρείας στις δυσμενείς μεταβολές του πιστωτικού κινδύνου, των κινδύνων συγκέντρωσης και αντισυμβαλλομένου εκφράζονται με την τυποποιημένη μέθοδο της Φερεγγυότητας II και παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Τυποποιημένη Μέθοδος: Κεφαλαιακές Απαιτήσεις ανά κατηγορία κινδύνου Ποσά σε € εκατ.	Μεταβατικά Μέτρα		Επιτόκια άνευ Κινδύνου	
	2017	2016	2017	2016
<b>Πιστωτικός Κίνδυνος, Κίνδυνος Συγκέντρωσης και Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου</b>	<b>48,3</b>	<b>61,0</b>	<b>48,3</b>	<b>61,0</b>
Πιστωτικός Κίνδυνος	42,7	54,5	42,7	54,5
Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς	0,8	0,5	0,8	0,5
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	5,5	6,0	5,5	6,0

### **III.4. Κίνδυνος Ρευστότητας**

#### **III.4.1. Σημαντικές Εκθέσεις**

Ο κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ως ο κίνδυνος η Εταιρεία, αν και φερέγγυος, να μην είναι σε θέση να διαθέτει επαρκή ρευστότητα για την εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της που καθίστανται ληξιπρόθεσμες, ή μπορεί να το κάνει μόνο καταβάλλοντας ένα υψηλό κόστος ρευστοποίησης. Οι ασφαλιστικές εταιρείες, αν και θεωρούνται χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, δεν φέρουν την ίδια έκθεση σε κινδύνους ρευστότητας με τις τράπεζες, διότι η συνήθως τα περιουσιακά τους στοιχεία είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα από τα τραπεζικά δάνεια, ενώ οι υποχρεώσεις τους είναι λιγότερο ευμετάβλητες. Συνεπώς, η έκθεση σε κίνδυνο ρευστότητας δεν κρίνεται κρίσιμη στον τομέα των Ασφαλίσεων και στην MetLife A.E.A.Z. συγκεκριμένα. Ωστόσο, η έλλειψη κατάλληλης διαχείρισης και πλαισίου ελέγχου θα μπορούσε να οδηγήσει σε ζητήματα ρευστότητας ειδικά σε περιόδους διακυμάνσεων στις αγορές, σε περιόδους χρηματοπιστωτικής κρίσης ή κρίσης στην συγκεκριμένη ασφαλιστική εταιρεία. Ο κίνδυνος ρευστότητας δεν καλύπτεται από την Τυποποιημένη Μέθοδο, ενώ το κεφάλαιο δεν θεωρείται κατάλληλη αντιστάθμιση για αυτόν τον κίνδυνο.

Η MetLife A.E.A.Z. δεν επιδιώκει να αναλάβει κίνδυνο ρευστότητας ως στρατηγικό κίνδυνο. Η διατήρηση επαρκούς ρευστότητας ακόμη κάτω και από ακραία σενάρια για την κάλυψη των υποχρεώσεων προς τους ασφαλισμένους και τους μετόχους, αποτελεί βασική επιδίωξη της Εταιρείας και για την ανεμπόδιστη πραγματοποίηση των επιχειρηματικών στόχων και την τήρηση των κανονιστικών απαιτήσεων που διέπουν τη λειτουργία της Εταιρείας. Η ρευστότητα της Εταιρείας ελέγχεται τακτικά από το FRC ενώ σε τριμηνιαία βάση παρακολουθείται η ρευστότητα σε ακραία σενάρια ώστε να διασφαλιστεί επαρκής ρευστότητα σε κάθε δυσμενές ενδεχόμενο.

#### **III.4.2. Σημαντικές Συγκεντρώσεις**

Σύμφωνα με τις επενδυτικές κατευθυντήριες γραμμές της, η Εταιρεία διατηρεί ένα καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων, ενώ η έκθεση σε μεμονωμένους εκδότες χρέους περιορίζεται μέσω των ορίων συγκέντρωσης ISEP (Internal Subsidiary Exposure Program). Η μεγάλη πλειοψηφία των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας επενδύεται σε τίτλους υψηλής ρευστότητας που επιτρέπουν να αντιμετωπίσει όλα τα σενάρια ρευστότητας που εξετάζονται. Συγκεντρώσεις μπορεί να προκύψουν όταν προκαλούνται ανάγκες ρευστότητας από σημαντικά γεγονότα ζημιών, αν και το ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο είναι καλά διαφοροποιημένο, ενώ η αντασφάλιση καλύπτει μεγάλο μέρος των ενδεχόμενων απαιτήσεων που θα μπορούσαν να επιβαρύνουν την Εταιρεία μετά από μία ενδεχόμενη καθολική αύξηση των αποζημιώσεων.

#### **III.4.3. Μέθοδοι Αντιστάθμισης Σημαντικών Κινδύνων**

Οι κίνδυνοι ρευστότητας μετριάζονται κατά κύριο λόγο μέσω της σωστής κατανομής περιουσιακών στοιχείων, διαφοροποίησης και έκθεσης με συγκεκριμένα όρια και με τη σωστή διαχείριση των παροχών στους ασφαλισμένους. Η συνεχής εξέλιξη και η ενημέρωση των ακραίων σεναρίων ρευστότητας μπορεί να δώσει πληροφορίες για τις συγκεντρώσεις

και τους αναδυόμενους κινδύνους, αλλά σε όλες τις περιπτώσεις οι δείκτες ρευστότητας της Εταιρείας υπερβαίνουν πολλές φορές το όριο της απαιτούμενης ρευστότητας.

#### **III.4.4. Ευαισθησίες Σημαντικών Κινδύνων**

Παρακάτω παρατίθενται οι παραδοχές της του μοντέλου ρευστότητας κάτω από ακραία σενάρια (Liquidity Stress Model report) που αναλύεται ανά κατηγορία προϊόντων ως ακολούθως:

1. Προϊόντα Αποταμίευσης: Η διάρκεια των επενδύσεων και των υποχρεώσεων είναι αντιστοιχισμένη. Η MetLife διαθέτει ένα ιδιαίτερα διαφοροποιημένο, υψηλής ποιότητας και ρευστότητας χαρτοφυλάκιο επενδύσεων (ομολογιών)
2. Προϊόντα Ρίσκου: Δεν υπάρχει αξία εξαγοράς και η καθαρή ταμειακή ροή είναι θετική
3. Unit Linked: Τα περιουσιακά στοιχεία επενδύονται κατά κύριο λόγο σε μεγάλα αμοιβαία κεφάλαια μεγάλης ρευστότητας και η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να αναβάλει τον διακανονισμό εάν καθυστερήσει η εξαγορά από τα εξωτερικά κεφάλαια

Τα αποτελέσματα του τελευταίου μοντέλου ρευστότητας δείχνει σε κάθε σενάριο και σε κάθε ορίζοντα υπερβάλλουσα αξία ρευστοποίησης στοιχείων ενεργητικού 3.3 έως 28.6 φορές σε σχέση με τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις που ενδέχεται να αντιμετωπίσει η Εταιρεία σε ένα χρόνο. Σε μικρότερα διαστήματα η υπερβάλλουσα αξία ρευστοποίησης των στοιχείων ενεργητικού είναι ακόμη μεγαλύτερη.

### **III.5. Λειτουργικός Κίνδυνος**

#### **III.5.1. Σημαντικές Εκθέσεις**

Ο Λειτουργικός Κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος απώλειας που προκύπτει από ανεπαρκείς ή προβληματικές εσωτερικές διαδικασίες, από τον κίνδυνο του ανθρώπινου παράγοντα, από τα συστήματα και από εξωτερικά γεγονότα. Ο επιχειρησιακός κίνδυνος προκύπτει από τις επιχειρηματικές δραστηριότητες που αναλαμβάνονται καθημερινά. Κάθε απόφαση, συναλλαγή, επικοινωνία, αλληλεπίδραση με τους πελάτες και τρίτα μέρη μπορεί είτε να αυξήσει είτε να μειώσει τον λειτουργικό κίνδυνο. Ο λειτουργικός κίνδυνος θεωρείται ουσιαστικός κίνδυνος για την Εταιρεία.

Οι λειτουργικοί κίνδυνοι εντοπίζονται και αξιολογούνται αναφορικά με τη συχνότητα και τον πιθανό αντίκτυπό τους ως μέρος της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνου, όπου οι κίνδυνοι και οι έλεγχοι τεκμηριώνονται από τους κατόχους του κινδύνου (risk owners) και επικυρώνονται και παρακολουθούνται από τη λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον λειτουργικό κίνδυνο με αποτελεσματικό τρόπο, με συνδυασμό σωστής εταιρικής διακυβέρνησης, του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, του συστήματος εσωτερικών ελέγχων, με κατάλληλη διαχείριση των πόρων και όπου ενδείκνυται, με όρια ανοχής.

Η Εταιρεία δεν επιδιώκει να αναλάβει λειτουργικό κίνδυνο αλλά τον αποδέχεται ως μέρος της ασφαλιστικής δραστηριότητας. Αναγνωρίζει ότι θα αντιμετωπίσει κάποια συμβάντα απωλειών ενώ έχει οριστεί ετήσια επίπεδα ανοχής για μεμονωμένα και αθροιζόμενα περιστατικά λειτουργικών απωλειών.

### III.5.2. Σημαντικές Συγκεντρώσεις

Η Εταιρεία εκτίθεται σε λειτουργικούς κινδύνους όπως και όλες οι ασφαλιστικές εταιρείες, μεταξύ άλλων επηρεάζεται από αλλαγές στο κανονιστικό και νομικό περιβάλλον, στην εξάρτηση από πολλούς εσωτερικούς και εξωτερικούς παρόχους (π.χ. για τις επενδυτικές δραστηριότητες, για τη μοντελοποίηση, για τις αναφορές οικονομικών στοιχείων και φερεγγυότητας). Η Εταιρεία αντιμετωπίζει επίσης εσωτερικούς λειτουργικούς κινδύνους με πολλές από τις οποίες σχετίζονται με το γεγονός ότι εξυπηρετεί ένα πολύ ευρύ φάσμα ασφαλιστικών προϊόντων στο μακροχρόνιο εταιρικό της ιστορικό. Πολλά από αυτά διατέθηκαν πριν από δεκαετίες ακόμη και πριν από την έλευση των προσωπικών υπολογιστών, ενώ η σημερινή τους διαχείριση απαιτεί πολλαπλά συστήματα υπολογιστών και απρόσκοπτη συνεργασία μεταξύ τους. Εκτός από την πολυπλοκότητα της η Εταιρεία, αντιμετωπίζει κινδύνους γύρω από την συμπεριφορά του προσωπικού πωλήσεων ή των πελατών, όπως οι καταχρηστικές πωλήσεις (misselling), η απάτη σε ιατρικές αποζημιώσεις κ.α. Η Εταιρεία βοηθάται από πρωτοβουλίες του Ομίλου να αντιμετωπίσει αυτά τα ζητήματα προληπτικά αλλά και να λάβει βέλτιστες πρακτικές για την αντιμετώπιση περιπτώσεων απάτης σε αποζημιώσεις (π.χ. MetLife Model Office). Ένας άλλος τομέας προσοχής στην προσπάθεια της Εταιρείας να μειώσει αυτές τις επιχειρησιακές εκθέσεις είναι η διαχείριση του δείκτη αποζημιώσεων, με στόχο τη μείωση των περιττών δαπανών για την υγειονομική περίθαλψη μέσω ποικίλων μηχανισμών. Αυτοί περιλαμβάνουν:

- κίνητρα για τους ιατρούς και τους ασθενείς να επιλέξουν λιγότερο δαπανηρές μορφές φροντίδας,
- προγράμματα αναθεώρησης της ιατρικής αναγκαιότητας συγκεκριμένων υπηρεσιών,
- ελέγχους στις εισαγωγές νοσηλείας και στη διάρκεια διαμονής,
- σύναψη συμβάσεων συνεργασίας με τους παρόχους υγειονομικής περίθαλψης και εντατική διαχείριση υποθέσεων υγειονομικής περίθαλψης υψηλού κόστους.

Η πλήρης εφαρμογή μιας τέτοιας στρατηγικής θα μετριάσει την ιατρική απάτη, θα ελέγξει τα ιατρικά έξοδα και θα εξασφαλίσει τον καλύτερο έλεγχο των εν λόγω παροχών. Η MetLife είναι μια επιχείρηση με πολλούς υπαλλήλους, συστήματα και διαδικασίες αλλά παρακολουθεί σωστά και διαχειρίζεται τους κινδύνους εφαρμόζοντας σχέδια αποκατάστασης για την αντιμετώπιση των αδυναμιών.

### III.5.3. Μέθοδοι αντιστάθμισης σημαντικών κινδύνων

Η ετήσια Διαδικασία Αυτοαξιολόγησης Κινδύνων (Entity Risk Self Assessment / ERSA) είναι η κύρια διαδικασία για τον εντοπισμό, τη διαχείριση και τον μετριασμό των ανοικτών λειτουργικών κινδύνων. Η τακτική διαδικασία ERSA έχει ενισχυθεί και τώρα ευθυγραμμίζεται με αντίστοιχες διαδικασίες στον Όμιλο. Έχει οριστεί μια συνεπής ταξινόμηση των κινδύνων και ένας ενιαίος κατάλογος ελέγχων. Η ταξινόμηση προορίζεται να είναι μια ολοκληρωμένη και συνεπής βιβλιοθήκη κινδύνων που εξασφαλίζει τη σωστή συνάθροιση σε περιφερειακό επίπεδο και βοηθά στην τυποποιημένη αξιολόγηση, στη λήψη αποφάσεων και στον έλεγχο σε όλες τις λειτουργίες της Εταιρείας.



### Βασικοί δείκτες κινδύνου

Η Εταιρεία έχει δημιουργήσει ένα σύνολο Βασικών Δεικτών Κινδύνου οι οποίοι παρακολουθούνται τακτικά. Αυτές οι εκτιμήσεις παρέχουν μια άποψη για το συνολικό Προφίλ Κινδύνου της Εταιρείας που αναθεωρείται σε τριμηνιαία βάση από το FRC.

### Αναδυόμενοι κίνδυνοι

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (FRC) παρακολουθεί επίσης (και όπου ενδείκνυται εισηγείται την ανάληψη δράσης) διάφορους αναδυόμενους κινδύνους. Οι κίνδυνοι αυτοί τεκμηριώνονται και αναλύονται κατά τη διάρκεια των τριμηνιαίων συνεδριάσεων.

### Συμβάντα Απωλειών (loss events)

Η MetLife έχει αναπτύξει μια διαδικασία συλλογής και καταγραφής απωλειών λειτουργικού κινδύνου. Τα συμβάντα απωλειών είναι το αποτέλεσμα ανάληψης ενός λειτουργικού κινδύνου και προσφέρουν σημαντικές πληροφορίες σχετικά με την πρότερη σωστή εκτίμηση από την Εταιρεία της συχνότητας και σφοδρότητας του εν λόγω κινδύνου.

Μετά τον προσδιορισμό του κινδύνου, η εφαρμογή των ελέγχων ή η εφαρμογή ενός καλά καθορισμένου επιχειρηματικού σχεδίου μπορεί να λειτουργήσει ως μετριαστικός παράγοντας στον εγγενή κίνδυνο που εντοπίζεται.

### III.5.4. Ευαισθησίες Σημαντικών Κινδύνων

Η ετήσια διαδικασία αυτοαξιολόγησης κινδύνων οντότητας (ERSA) έχει εντοπίσει και αξιολογεί ως προς τη σημαντικότητα και τη συχνότητα, όλους τους ανοικτούς λειτουργικούς κινδύνους για την Εταιρεία. Τα όρια σημαντικότητας έχουν επιλεγεί από τη λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων της Ευρωπαϊκής Περιφέρειας EMEA (Europe Middle East and Africa) ώστε να ανταποκρίνονται στα επίπεδα μεγέθους και δραστηριότητας της Εταιρείας. Μετά από μια αρχική εγγενή εκτίμηση επικινδυνότητας, έγιναν συζητήσεις με τα αρμόδια τμήματα για την αντιμετώπιση του κινδύνου με τη διεξαγωγή σχετικών ελέγχων ή με την υποβολή ρεαλιστικού σχεδίου δράσης για την άμβλυνση των επιπτώσεών του.

Ένα έγκυρο σχέδιο δράσης πρέπει να περιλαμβάνει περιγραφή των απαραίτητων δράσεων, των απαιτούμενων πόρων, της αναμενόμενης ημερομηνίας ολοκλήρωσης και του υπεύθυνου εκτέλεσης του σχεδίου. Κατά τη διάρκεια αυτής της διαδικασίας μπορεί να χρειαστεί να αναμειχθεί η διοίκηση ή η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων για να διαχειριστούν ένα ζήτημα ή να αναζητήσουν τους απαραίτητους πόρους για να το εφαρμόσουν. Σε σπάνιες περιπτώσεις, ο κίνδυνος μπορεί να παραμείνει ως έχει, αλλά αυτό μπορεί να συμβεί μόνο αφού εγκριθεί από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων ή αν χρειαστεί μετά από έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αφού τεθούν σε ισχύ οι αναγκαίοι έλεγχοι ή υλοποιηθεί ένα σχέδιο δράσης, πραγματοποιείται επανεκτίμηση του κινδύνου και εκτιμάται ο υπολειπόμενος αντίκτυπος του κινδύνου. Οι υπολειπόμενοι κίνδυνοι (residual risks) παρακολουθούνται συχνά κατά

περίπτωση, ανάλογα με τη σοβαρότητα, αλλά και στο σύνολο, αξιολογώντας την εξάλειψη των παλαιών κινδύνων και την εμφάνιση καινούριων.

Η Τυποποιημένη Μέθοδος αποδίδει κεφαλαιακή επιβάρυνση λειτουργικού κινδύνου ύψους 8,8 εκατ. Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2017 από 8,4 εκατ. Ευρώ το 2016 και σε μεταβατικά μέτρα και με επιτόκια άνευ κινδύνου.

### **III.6. Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι**

#### **III.6.1. Ομιλικός Κίνδυνος**

Ο Ομιλικός Κίνδυνος αναφέρεται στην επίδραση στην Εταιρεία της σχέσης της με άλλα μέλη του Ομίλου MetLife και τις δραστηριότητές τους. Η MetLife έχει σημαντική έκθεση στον Κίνδυνο Ομίλου μέσω της φήμης της MetLife, των συμφωνιών εσωτερικής ανάθεσης στον όμιλο και σε πολύ μικρότερη έκταση της ανασφάλισης εντός του ομίλου.

Η Έκθεση της Εταιρείας προς τον Όμιλο θεωρείται ότι έχει θετική επίδραση στην Εταιρεία. Συγκεκριμένα, ο κίνδυνος φήμης της MetLife θεωρείται χαμηλός ενώ απολαμβάνει ένα παγκόσμιο brand name κορυφαίο στις ασφαλίσειες ζωής. Η διάθεση της Εταιρείας για ανάληψη Ομιλικού κινδύνου είναι υψηλή, ενώ παρακολουθεί κατάλληλα και διαχειρίζεται τους κινδύνους σχετικά με όλες τις εκθέσεις του Ομίλου, ιδιαίτερα την εξωτερική ανάθεση και την ανασφάλιση εντός του ομίλου.

Η νέα στρατηγική του Ομίλου υποστηρίζει την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας. Αυτό έρχεται σε μια περίοδο αυξανόμενης αβεβαιότητας σχετικά με τις παγκόσμιες εμπορικές σχέσεις και το χρηματοοικονομικό και κανονιστικό πλαίσιο, οι οποίες είναι πιθανό να επηρεάσουν τις μακροπρόθεσμες επιδόσεις της Εταιρείας.

#### **Εξωτερική Ανάθεση εντός Ομίλου**

Οι κίνδυνοι που συνδέονται με την εξωτερική ανάθεση εντός του ομίλου μετριάζονται μέσω κατάλληλης επιχειρησιακής διαχείρισης και παρακολούθησης. Η MetLife Services EEIG είναι πάροχος κοινών υπηρεσιών σε συγκεκριμένες οντότητες της MetLife (συμπεριλαμβανομένης της Metife A.E.A.Z.) εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η παροχή υπηρεσιών στα μέλη του MetLife Services EEIG πραγματοποιείται μέσω σύμβασης μεταξύ της EEIG και των μελών αυτών.

#### **Αντασφάλεια**

Οι κίνδυνοι που συνδέονται με την ανασφάλιση εντός του ομίλου μετριάζονται εν μέρει μέσω της συνεχούς παρακολούθησης και διακυβέρνησης, συμπεριλαμβανομένης της εύκολης αντικατάστασης όρων και προϋποθέσεων της αντασφαλιστικής σύμβασης.

#### **III.6.2. Κίνδυνος Φήμης**

Ο κίνδυνος φήμης είναι συνέπεια άλλων γεγονότων κινδύνου που υλοποιούνται και δεν αποτελούν ξεχωριστή κατηγορία κινδύνου. Η Εταιρεία δεν διαθέτει ξεχωριστό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων για τον κίνδυνο φήμης και αντίθετα το θεωρεί αυτό στην εκτίμηση των επιπτώσεων για άλλα συμβάντα κινδύνου. Ο κίνδυνος φήμης μπορεί να επηρεάσει την Εταιρεία με τον αντίκτυπό της στη φήμη του Ομίλου ή με την επίδραση της φήμης του

Ομίλου στην Εταιρεία και ως εκ τούτου αποτελεί βασικό συστατικό του κινδύνου της Εταιρείας. Ο κίνδυνος φήμης θεωρείται ως σημαντικός κίνδυνος που μπορεί να οδηγήσει σε σημαντικές οικονομικές και μη οικονομικές ζημιές. Ο κίνδυνος φήμης υφίσταται σχεδόν σε κάθε πτυχή της ασφαλιστικής δραστηριότητας, από την έκδοση ενός συμβολαίου έως την εξυπηρέτηση πελατών και την αλληλεπίδραση με το κοινό και τις αρχές. Η MetLife λαμβάνει τα ακόλουθα μέτρα για τη διαχείριση του κινδύνου φήμης:

- Ο κίνδυνος φήμης λαμβάνεται έμμεσα ή ρητά υπόψη στη διαδικασία λήψης αποφάσεων σε όλα τα επίπεδα της οργάνωσης
  - Ο κίνδυνος φήμης αξιολογείται στην ετήσια διαδικασία Αυτοαξιολόγησης Λειτουργικού κινδύνου (ERSA)
  - Ο κίνδυνος φήμης είναι ουσιαστικό στοιχείο του Πλαισίου Λειτουργικών Κινδύνων και οι επιπτώσεις του μετρώνται σε ειδική κλίμακα.
  - Η στάση της Εταιρείας σχετικά με τον κίνδυνο για τη φήμη συμπεριλαμβάνονται στη δήλωση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθούν τη συμμόρφωση με τις δηλώσεις Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνου.
  - Η MetLife εφαρμόζει ισχυρό κώδικα δεοντολογίας, πλαίσια ελέγχου για το ξέπλυμα χρήματος (AML), για τη καταπολέμηση της δωροδοκίας και της διαφθοράς, ενώ εκπαιδεύει συνεχώς το προσωπικό της σε σχετικά θέματα. Η MetLife δεν προτίθεται να διατηρεί πρόσθετο κεφάλαιο για τον κίνδυνο φήμης βάσει του παρακάτω σκεπτικού:
  - Υπάρχει περιορισμένος όγκος δεδομένων ή σχετικές πληροφορίες σχετικά με γεγονότα κινδύνου φήμης στο παρελθόν και ως εκ τούτου δεν θεωρείται πιθανή καμία αξιόπιστη βαθμονόμηση κεφαλαιακής απαίτησης για κίνδυνο φήμης.
  - Ο κλάδος των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών στο σύνολό του αναγνωρίζει τις ιδιαίτερες προκλήσεις όσον αφορά τη μέτρηση των συνεπειών της φήμης που μπορεί να έχει ένα γεγονός σε μια συγκεκριμένη εταιρεία.
  - Η Εταιρεία επανεξέτασε μια βάση δεδομένων συμβάντων απώλειας λειτουργικού κινδύνου, η οποία αποκτάται από εξωτερικό πάροχο. Από την επανεξέταση προέκυψε ότι δεν παρέχεται επαρκής εκτίμηση των απωλειών κινδύνου για τη φήμη.
  - Κατά τη διάρκεια της 53χρονης παρουσίας της στην Ελλάδα, η Εταιρεία δεν έχει καταγεγραμμένο ιστορικό βλάβης στη φήμη της.
  - Κατά τη διάρκεια της κρίσης της AIG το 2008, η Εταιρεία επηρεάστηκε μερικώς από περιστατικά ακύρωσης συμβολαίων, γεγονός που προκάλεσε επιπρόσθετες ανάγκες ρευστότητας (βλ. III.4 Κίνδυνος Ρευστότητας). Θεωρείται λοιπόν ότι ο αντίκτυπος ενός συμβάντος κινδύνου φήμης μπορεί να εξετασθεί από την επίδραση που θα έχει αυτός στο Προφίλ Κινδύνου της Εταιρείας που εκτιμάται ως μέρος της συνολικής ανάλυσης αναγκών φερεγγυότητας.
- Οι ανωτέρω περιγραφόμενες συνθήκες περιορίζουν την ικανότητα αξιολόγησης και αξιολόγησης της επίπτωσης ενός εύλογου θεωρητικού σεναρίου για τον κίνδυνο. Η MetLife θα συνεχίσει να παρακολουθεί τις εξελίξεις σχετικά με τη βαθμονόμηση του κινδύνου φήμης και θα επανεξετάζει την καταλληλότητα του αποκλεισμού της από τις συνολικές ανάγκες φερεγγυότητας κάθε χρόνο.

### III.6.3. Επιχειρηματικό Μοντέλο

Οι κυριότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με το επιχειρηματικό μοντέλο μιας ασφαλιστικής εταιρείας προκύπτουν από παράγοντες όπως οι σημαντικές εξαρτήσεις σε ένα ενιαίο κανάλι διανομής, εταίρο ή ένα μόνο προϊόν ή οι αδικαιολόγητες συγκεντρώσεις στις επενδύσεις. Ο κίνδυνος επιχειρηματικού μοντέλου μπορεί επίσης να προκύψει από ακατάλληλο συνδυασμό προϊόντων. Ο κίνδυνος επιχειρηματικού μοντέλου θεωρείται ως σημαντικός κίνδυνος. Σε σχέση με αυτούς τους παράγοντες, θα μπορούσαν να τονιστούν τα εξής:

- Η MetLife δεν έχει σημαντική εξάρτηση από ένα ενιαίο δίκτυο πωλήσεων. Η Εταιρεία βασίζεται στο ισχυρό δίκτυο ασφαλιστών, στις εταιρικές πωλήσεις και στην ανάπτυξη των ανεξάρτητων δικτύων διανομής
- Το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας για τα επόμενα τρία χρόνια δεν εξαρτάται σημαντικά από ένα συγκεκριμένο προϊόν
- Το χαρτοφυλάκιο παροχών προσωπικού και ομαδικών συντάξεων της Εταιρείας (το οποίο αντιπροσωπεύει μεγάλο μέρος της Εταιρείας) αποτελείται από ένα ευρύ φάσμα μεγάλων τοπικών και πολυεθνικών εταιρειών
- Η Εταιρεία διαθέτει χαρτοφυλάκιο επενδύσεων, το οποίο διαφοροποιείται σε κατηγορίες ενεργητικού, γεωγραφικές περιοχές, κλάδους εκδοτών και δεν υπάρχει σημαντική έκθεση συγκέντρωσης σε κανέναν εκδότη
- Με τα χρόνια η Εταιρεία έχει αναπτύξει ένα πολύ ολοκληρωμένο μίγμα προϊόντων που προσφέρονται στους πελάτες της, τα οποία συνεχίζουν να εξελίσσονται για να ικανοποιήσουν τις δυναμικά μεταβαλλόμενες καταναλωτικές προτιμήσεις και τις εξωτερικές συνθήκες. Η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη το απαιτητικό εξωτερικό περιβάλλον και προσαρμόζει αναλόγως το μίγμα προϊόντων της, αναπτύσσοντας νέα προϊόντα προστιθέμενης αξίας για τους πελάτες της
- Η Εταιρεία παρακολουθεί συνεχώς την κερδοφορία των προϊόντων της, διασφαλίζοντας ότι η τιμολόγηση παραμένει σχετική και ότι η υποτιθέμενη εμπειρία δεν αποκλίνει σημαντικά από την πραγματική. Προσαρμογές εφαρμόζονται όπου απαιτείται

Με βάση τα πιο πάνω, η Εταιρεία καταλήγει στο συμπέρασμα ότι ο κίνδυνος που σχετίζεται με το Επιχειρησιακό Μοντέλο διαχειρίζεται επαρκώς. Οι δοκιμές προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων που εφαρμόζονται στο πλαίσιο της ORSA, διερευνούν περαιτέρω τη βιωσιμότητα του επιχειρηματικού μοντέλου από πλευράς κεφαλαιακών αναγκών κάτω από διάφορα σενάρια.

### III.6.4. Μακροοικονομικές και Πολιτικές Συνθήκες

Η επίτευξη των στρατηγικών στόχων και των στρατηγικών βασικών παραγόντων ανάπτυξης εξαρτάται από τη μακροπρόθεσμη μακροοικονομική και πολιτική σταθερότητα στην Ελλάδα. Οι κίνδυνοι που προκύπτουν από το μακροοικονομικό και το πολιτικό περιβάλλον ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά την ακυρωσιμότητα των ατομικών και ομαδικών συμβολαίων, ή την αύξηση της πιθανότητας κινδύνου απάτης.

Η Ελλάδα διανύει μία περίοδο οικονομικής αβεβαιότητας, η οποία έχει τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- τον υψηλό αλλά φθίνοντα πολιτικό κίνδυνο: αβεβαιότητα όσον αφορά τον εκλογικό κύκλο, την οικονομική πολιτική και την πολιτική σχετικά με την εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων.

- τη βελτίωση της μακροοικονομικής κατάστασης: το σενάριο που θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά είναι αυτό κατά το οποίο η οικονομία θα παραμείνει στάσιμη και ότι δεν θα τηρηθούν οι δημοσιονομικοί στόχοι για το 2018-21 ή θα τηρηθούν καταπνίγοντας την συνολική ζήτηση στην οικονομία. Ως βασικό σενάριο θεωρείται η σταθεροποίηση της οικονομίας και την επιστροφή μίας ήπιας ανάπτυξης. Παρά τη μείωση της αβεβαιότητας στην Ελλάδα, παραμένουν οι εξωτερικοί κίνδυνοι.
- τον έλεγχο κεφαλαίων: η εφαρμογή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων επηρέασε την οικονομία γενικά και την ασφαλιστική αγορά ειδικότερα, αλλά τα αποτελέσματα απεδείχθησαν ηπιότερα από ό, τι αρχικά αναμενόταν λόγω της ετοιμότητας της Εταιρείας και της ικανότητας της να προσαρμόζεται σε νέα δεδομένα. Η Εταιρεία εκτιμά ότι η κατάσταση θα ομαλοποιηθεί περαιτέρω το επόμενο διάστημα.
- το υψηλό επίπεδο χρέους: η Ελλάδα ολοκληρώνει το 3<sup>ο</sup> πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής και θα επιχειρήσει να χρηματοδοτηθεί από τις αγορές ελπίζοντας σε βιώσιμο κόστος δανεισμού. Η μακροχρόνια δυνατότητα επιτυχούς χρηματοδότησης της χώρας από τις αγορές προϋποθέτει διευθέτηση του ζητήματος του χρέους από τους δανειστές. Μία τέτοια διευθέτηση αν αντιμετωπίζει επαρκώς το πρόβλημα της βιωσιμότητας θα αποδειχθεί θετική εξέλιξη στην μετέπειτα αναπτυξιακή πορεία της χώρας.

### III.6.5. Νομικό, εποπτικό και φορολογικό περιβάλλον

Υπάρχουν πολλές πρωτοβουλίες σε ολόκληρη την Ευρώπη που επηρεάζουν τον ασφαλιστικό κλάδο. Εκτός από τη Φερεγγυότητα II και τον κανονισμό των PRIIPs, η Οδηγία IDD και ο κανονισμός του GDPR αναμένεται να ρυθμίσουν περαιτέρω την ασφαλιστική αγορά. Η Εταιρεία παρακολουθεί τις εξελίξεις μέσω της αναδυόμενης διαδικασίας παρακολούθησης των κινδύνων. Οι εξελίξεις συζητούνται κατά τη διάρκεια των τριμηνιαίων συνεδριάσεων της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων. Η παρακολούθηση των εξελίξεων και η αρχική ανάλυση του αντίκτυπου πραγματοποιείται σε συνεργασία με την ομάδα κυβερνητικών σχέσεων του Ομίλου. Οι τοπικές εποπτικές αλλαγές επηρεάζονται κυρίως από τις εξελίξεις στο ευρωπαϊκό κανονιστικό περιβάλλον. Ωστόσο, η τοπική εφαρμογή και η ποιότητα της νομοθεσίας αποτελούν επίσης μια πιθανή πηγή κινδύνου. Όσον αφορά το νομικό περιβάλλον, ο κύριος κίνδυνος προκύπτει από τις πολλαπλές πραγματικές και προβλεπόμενες αλλαγές στη νομοθεσία που σχετίζονται με τα συστήματα υγείας και συνταξιοδότησης. Η έλλειψη μιας σταθερής και προβλέψιμης νομικής βάσης δημιουργεί επιχειρησιακή και λειτουργική πολυπλοκότητα και μπορεί να οδηγήσει σε σημαντικές αλλαγές στον Κλάδο. Οι αναμενόμενες αλλαγές του πλαισίου Φερεγγυότητας II στον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων (π.χ. αλλαγή των εφαρμοζόμενων διαταράξεων για τον επιτοκιακό κίνδυνο) ή αλλαγές στην παραμετροποίηση των υφιστάμενων απαιτήσεων (π.χ. αλλαγές στο επίπεδο του Μετατροπέα Μεταβλητότητας) αποτελούν δυνητικές πηγές αβεβαιότητας και συνεπώς κινδύνου για την Εταιρεία.

Οποιοσδήποτε αλλαγές στο φορολογικό καθεστώς λαμβάνονται υπόψη στο επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας. Η μακροπρόθεσμη επίπτωση στο διαθέσιμο εισόδημα, στις προτιμήσεις των καταναλωτών και στη ζήτηση για ασφάλιση δεν μπορεί να εκτιμηθεί με ακρίβεια εκ των προτέρων. Οι αλλαγές στη φορολογική νομοθεσία παρακολουθούνται ως μέρος της διαδικασίας παρακολούθησης σημαντικών και αναδυόμενων κινδύνων και

αναφέρονται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (FRC). Οι αβεβαιότητες και η αδιαφάνεια σε ένα περίπλοκο φορολογικό πλαίσιο αποτελούν πρόσθετες πηγές κινδύνου. Η πρακτική των φορολογικών αρχών όταν οι κανόνες δεν καθορίζονται σαφώς μπορεί να προκαλέσει αστάθεια στην ικανότητα της Εταιρείας να προβλέψει αποφάσεις ή φορολογικές επιβολές. Εκτός από τις επιπτώσεις στην άσκηση επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, ο ρυθμιστικός έλεγχος μπορεί επίσης να αποτελέσει πηγή οικονομικής αβεβαιότητας σε περίπτωση που καταλήξει σε αυστηρές ποινές που πρέπει να καταβληθούν. Πρόσφατη κανονιστική επίπληξη από τις αμερικανικές ρυθμιστικές αρχές εναντίον τραπεζικών ιδρυμάτων έχει δείξει ότι σε περιπτώσεις μη συμμόρφωσης με τους κανονισμούς και τους νόμους δεν μπορούν να αποκλειστούν τα μέτρα επιβολής κυρώσεων από τις αρχές, ακόμη και αν η σταθερότητα του θεσμού απειλείται από μία τέτοια ενέργεια.

### **III.6.6. Κίνδυνοι υποδομής πληροφοριακών συστημάτων / συνέχειας**

Κάτω από αυτόν τον κίνδυνο εξετάζεται το ενδεχόμενο μια συγκεκριμένη απειλή να εκμεταλλευτεί τις ευπάθειες ενός πληροφοριακού σιτέματος και να προκαλέσει βλάβη στον οργανισμό. Επιπλέον, ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται επίσης με την ικανότητα της υποδομής της Μηχανογράφησης να υποστηρίζει τις λειτουργίες της Εταιρείας υπό κανονικές και δυσμενείς συνθήκες. Αυτός είναι ένας πολύ σημαντικός κίνδυνος, καθώς η υποδομή πληροφορικής είναι κρίσιμη για την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας. Η αποτυχία της αντιμετώπισης απειλών, δεδομένης της εξάρτησης της Εταιρείας από την υποδομή της, θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο την ομαλότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και την εκτέλεση της στρατηγικής της. Η Εταιρεία αξιολογεί συνεχώς:

1. Την ενδεχόμενη απώλεια που μπορεί να προκληθεί ως αποτέλεσμα ύπαρξης απειλής σε ευάλωτο σημείο του μηχανογραφικού συστήματος
2. Η αβεβαιότητα του κόστους μιας τέτοιας απώλειας
3. Η πιθανότητα ότι μια εχθρική οντότητα θα εκμεταλλευτεί επιτυχώς ένα συγκεκριμένο τηλεπικοινωνιακό/υπολογιστικό σύστημα με σκοπό την άντληση πληροφοριών ή την πρόκληση ζημιών

Η Εταιρεία έχει κάνει μια λεπτομερή εργασία για την αντιμετώπιση τέτοιων ζητημάτων κατά τη διάρκεια του προηγούμενου έτους, ειδικά στους τομείς της αποτυχίας των συστημάτων, του μετριασμού της απειλής του κυβερνοχώρου, της προστασίας των δεδομένων των πελατών και της διακοπής των επιχειρήσεων. Στο πλαίσιο του προσδιορισμού του εύρους του Κεφαλαιακού Στόχου (Target Capital), τα σχέδια έκτακτης ανάγκης και αντίδρασης χρησιμοποιούνται για να διευκολύνουν την ανάληψη δράσης για την αποκατάσταση της θέσης φερεγγυότητας της Εταιρείας σε ορισμένα συμβάντα κινδύνου, συγκεκριμένα εκείνα που θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επίπτωση στη φερεγγυότητα της Εταιρείας εάν επρόκειτο να συμβούν αλλά δεν είναι σκόπιμο να διατηρηθεί ένα αποθεματικό κεφαλαίου. Στο πλαίσιο των απαιτήσεων της ΕΙΟΡΑ για τη φερεγγυότητα II, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να προσδιορίζει τους κινδύνους που πρέπει να αντιμετωπίζονται από τα σχέδια έκτακτης ανάγκης και να τους επανεξετάζει σε τακτική βάση. Η Εταιρεία έχει ορίσει Σχέδια Εκτάκτου Ανάγκης όπως τα σχέδια που προετοιμάζονται και συντηρούνται από τις επιχειρησιακές μονάδες στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητάς της. Τα παρακάτω παρέχουν μια επισκόπηση των σχεδίων έκτακτης ανάγκης για τα συμβάντα κινδύνου της συνήθους δραστηριότητάς.

### Αστοχία Κέντρου Δεδομένων (Data Center)

Η υποδομή ζωτικής σημασίας έχει μεταφερθεί σε κέντρο δεδομένων δεδομένων Tier 3 που παρέχεται από την IBM στο PŁodz της Πολωνίας, το οποίο προσφέρει ενεργά:

1. Διαχείριση ευπάθειας
2. Διαχείριση συμβάντων ασφάλειας
3. Ασφάλεια μηχανογραφικών στοιχείων
4. Εκπαίδευση σε θέματα κατάρτισης και ευαισθητοποίησης στον τομέα της ασφάλειας
5. Διαχείριση προμηθευτών εφαρμογών
6. Αξιολόγηση ευπάθειας εφαρμογών
7. Παρακολούθηση των βασικών γραμμών ασφαλείας

Η MetLife διαθέτει εφεδρικό κέντρο δεδομένων στο Clichy της Γαλλίας, σύμφωνα με τη στρατηγική αποκατάστασης καταστροφών (DR), η οποία πρόκειται να ελέγχεται σε ετήσια βάση ανά σύμβαση. Όταν ένα συμβάν φτάνει στο σημείο όπου απαιτεί την εφαρμογή της στρατηγικής DR, ενεργοποιείται το εγχειρίδιο διαχείρισης του Κέντρου δεδομένων του EMEA.

### Απώλεια δεδομένων πελατών

Η Εταιρεία έχει προβεί σε σημαντικότερες επενδύσεις προκειμένου να θωρακίσει τα προσωπικά δεδομένα πελατών. Στην περίπτωση απώλειας δεδομένων πελατών, το μέγεθος της παραβίασης θα εκτιμηθεί και θα τερματιστεί άμεσα (εξασφαλίζοντας ότι η απώλεια δεδομένων δεν θα συνεχιστεί) και οι διαδικασίες θα επανεξεταστούν με τις συστάσεις που γίνονται για βελτιώσεις. Η προστασία της υποδομής είναι συνεχής ενώ η Εταιρεία ετοιμάζεται για την εισαγωγή των νέων κανονισμών της ΕΕ για την προστασία της δεδομένων ιδιωτικής ζωής (General Data Protection Regulation) το 2018. Σημαντικό βήμα μετριασμού του κινδύνου πραγματοποιήθηκε το 2016 με την εξάλειψη όλων των Δεδομένων πιστωτικών καρτών από την υποδομή της Εταιρείας.

### Επιχειρησιακή διακοπή

Η Εταιρεία εφαρμόζει Πολιτική Συνέχισης Εργασιών (Business Continuity Plan - BCP) για να διασφαλίσει ότι οι κρίσιμες επιχειρησιακές διαδικασίες και υπηρεσίες μαζί με τους σχετικούς πόρους πληροφόρησης ανακτώνται άμεσα και διατίθενται σε περίπτωση διακοπής της υπηρεσίας. Τα σχέδια επιχειρησιακής συνέχειας έχουν τεθεί σε ισχύ και ελέγχονται ετησίως με την ετήσια πιστοποίηση του BCP που εκτελείται ετησίως μέσω της MetLife Inc. Η συνέχεια της Εταιρείας αξιολογείται ως μέρος της Αυτοαξιολόγησης Κινδύνων (ERSA).

## IV. Αποτίμηση για λόγους Φερεγγυότητας

### IV.1. Ενεργητικό

#### Βάση Αποτίμησης

Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων έχει προσδιοριστεί σύμφωνα με την οδηγία της Φερεγγυότητας II και τις σχετικές κατευθυντήριες γραμμές.

Εκτός εάν κάτι διαφορετικό αναφέρεται ρητά στις σημειώσεις κατωτέρω, η Εταιρεία έχει αποτιμήσει τα περιουσιακά της στοιχεία στην εύλογη αξία τους. Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων εφαρμόστηκε η ακόλουθη κατευθυντήρια αρχή:

*‘Τα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στα ποσά τα οποία θα ίσχυαν σε μια συναλλαγή συναινούστων καλώς πληροφορημένων και ανεξάρτητων μερών και σύμφωνα με την αρχή των ίσων αποστάσεων.’*

Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, που περιλαμβάνει ουσιαστικά όλα τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, παρατίθεται κατωτέρω.

#### Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού σε ενεργό αγορά

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, όποτε είναι διαθέσιμη, βασίζεται σε τιμές αγοράς σε ενεργές αγορές. Οι τιμές αυτές πρέπει να είναι άμεσα εφικτές και συχνά ενημερωμένες. Τα στοιχεία ενεργητικού που αποτιμώνται στην εύλογη αξία είναι τα πιο ρευστά από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και η αποτίμηση αυτών των περιουσιακών στοιχείων δεν υπόκειται στην κρίση της διοίκησης.

#### Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού χωρίς ενεργό αγορά

Κατά την αποτίμηση των εύλογων αξιών, όπου οι τιμές δεν είναι διαθέσιμες, η επιχείρηση χρησιμοποιεί μία από τις τρεις ευρείες τεχνικές αποτίμησης ή ένα συνδυασμό αυτών:

1. την προσέγγιση της αγοράς,
2. την προσέγγιση εισοδήματος και
3. την προσέγγιση κόστους πρόσκτησης

Οι σημαντικές παράμετροι στις εν λόγω τεχνικές αποτίμησης είναι παράμετροι παρατηρήσιμες στην αγορά ή μπορούν να προκύψουν από παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς. Όταν δεν υπάρχουν διαθέσιμες παρατηρήσεις, χρησιμοποιούνται παράμετροι που δεν είναι παρατηρήσιμες στην αγορά ή δεν μπορούν να προκύψουν πρωτίστως από τα παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς ή να επιβεβαιώνονται από αυτά. Αυτές οι μη παρατηρήσιμες παράμετροι βασίζονται σε μεγάλο βαθμό στην κρίση ή εκτίμηση της διοίκησης και δεν μπορούν να υποστηριχθούν με αναφορά στη δραστηριότητα της αγοράς.



Παρόλο που οι παράμετροι αυτές δεν είναι παρατηρήσιμες, η διοίκηση πιστεύει ότι είναι συνεπείς με αυτό που θα χρησιμοποιούσαν οι άλλοι συμμετέχοντες στην αγορά κατά την τιμολόγηση τέτοιων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και θεωρούνται κατάλληλες υπό τις τρέχουσες περιστάσεις. Τα πραγματικά αποτελέσματα αποτίμησης μπορεί να διαφέρουν σημαντικά από αυτές τις εκτιμήσεις.

Αυτές οι εκτιμήσεις επανεξετάζονται σε συνεχή βάση και οποιαδήποτε διαφορά αναγνωρίζεται στην περίοδο στην οποία αναθεωρείται η εκτίμηση εάν η αναθεώρηση επηρεάζει μόνο την περίοδο αυτή, ή στην περίοδο της αναθεώρησης και των μελλοντικών περιόδων εάν η αναθεώρηση επηρεάζει τόσο τις τρέχουσες όσο και τις μελλοντικές περιόδους.

Για τις καταθέσεις εντός ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, η επιχείρηση πιστεύει ότι η εύλογη αξία αντιπροσωπεύεται από τα ποσά που είναι ρευστοποιήσιμα λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, όπως αυτά αναφέρθηκαν στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, και περιλαμβάνει αποτιμήσεις που παράγονται τόσο στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II όσο και στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.).

<b>Στοιχεία Ενεργητικού την 31/12/2017</b> <b>Ποσά σε € εκατ.</b>	<b>Φερεγγυότητα II</b>	<b>Διαφορές</b> <b>Αποτίμησης</b>	<b>Δ.Π.Χ.Α</b>
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	0,0	19,5	19,5
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,0	0,8	0,8
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	81,0	0,0	81,0
Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία	9,5	-1,8	7,7
Αξιόγραφα Διαθέσιμα προς Πώληση (εκτός των περιουσιακών στοιχείων που κατέχονται για συμβόλαια συνδεδεμένα με δείκτες ή με επενδύσεις)	971,7	0,0	971,6
Συμμετοχές	1,5	0,0	1,5
Ομολογίες	908,9	0,0	908,9
Αμοιβαία Κεφάλαια	61,3	0,0	61,3
Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (για συμβόλαια συνδεδεμένα με δείκτες ή με επενδύσεις)	521,7	0,1	521,8
Απαιτήσεις από δάνεια σε ασφαλισμένους	17,7	0,0	17,7
Δάνεια και υποθήκες	2,1	0,0	2,1
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις Αντασφάλισης	2,4	1,8	4,2
Απαιτήσεις από Ασφαλιστικές δραστηριότητες	15,9	0,0	15,9
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις Αντασφάλισης	6,0	0,0	6,0
Μη Ασφαλιστικές (εμπορικές) Απαιτήσεις	27,4	0,0	27,4
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	9,4	-0,1	9,3
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>1.664,7</b>	<b>20,2</b>	<b>1.684,9</b>

#### **IV.1.1. Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης**

Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης δεν αντιπροσωπεύουν αναγνωρίσιμο περιουσιακό στοιχείο. Οι ταμειακές εκροές κατά την πρόσκτηση νέων εργασιών χρεώνονται στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

#### **IV.1.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με αναγνωρίσιμα και μοναδικά προϊόντα λογισμικού που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία και από τα οποία αναμένονται μελλοντικά οικονομικά οφέλη.

Σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία δεν αναγνωρίζονται, εκτός αν η επιχείρηση είναι σε θέση να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο για μια τιμή που προέρχεται από μια ενεργή αγορά. Συνεπώς, η Εταιρεία δεν αναγνωρίζει άυλα περιουσιακά στοιχεία στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται εάν οι μη προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές υπερβαίνουν το αρχικό κόστος του περιουσιακού στοιχείου. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους και οι μέθοδοι απόσβεσης είναι ανάλογες με τα αναμενόμενα κέρδη ή τα αναμενόμενα ασφάλιστρα. Συνεπώς, τα δύο ποσά διαφέρουν λόγω των διαφορετικών λογιστικών πολιτικών που εφαρμόζονται.

#### **IV.1.3. Αναβαλλόμενη Φορολογία**

Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στις εκτιμώμενες μελλοντικές φορολογικές επιπτώσεις των προσωρινών διαφορών, στις μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές ζημίες που μεταφέρθηκαν και στις μη χρησιμοποιηθείσες πιστώσεις φόρου που μεταφέρθηκαν. Ο αναβαλλόμενος φόρος αναγνωρίζεται μόνο όταν είναι πιθανό ότι θα πραγματοποιηθεί, δηλαδή όταν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν εκπεστέες προσωρινές διαφορές. Ο αναβαλλόμενος φόρος αποτιμάται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία η υποχρέωση διακανονίζεται ή το περιουσιακό στοιχείο πραγματοποιείται, βάσει της φορολογικής νομοθεσίας που έχει θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, σε αναπόσβεστη βάση. Κατά την εκτίμηση της δυνατότητας αναγνώρισης των αναβαλλόμενων φόρων, η επιχείρηση υπολογίζει τα προβλεπόμενα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη που υπερβαίνουν τα κέρδη που προκύπτουν από την αναστροφή των υφιστάμενων φορολογητέων προσωρινών διαφορών κατά τη διάρκεια του κανονικού επιχειρησιακού κύκλου προγραμματισμού της, δηλαδή τριών ετών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις δεν συμψηφίζονται με αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτός αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις έχουν ανακύψει στην ίδια φορολογική δικαιοδοσία, υπάρχει ένα νομικά εκτελεστό δικαίωμα συμψηφισμού των τρεχουσών φορολογικών απαιτήσεων έναντι των τρεχουσών

φορολογικών υποχρεώσεων και η επιχείρηση προτίθεται να διακανονίσει την τρέχουσα αναβαλλόμενη φορολογία σε καθαρή βάση.

Για τους σκοπούς της αποτίμησης του ισοζυγίου αγοραίας αξίας, η αναβαλλόμενη φορολογία υπό την Φερεγγυότητα II ισούται με τα Δ.Π.Χ.Α., ενώ το μέγιστο ποσό που αναγνωρίζεται στα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια (Tier 3 Capital) φράσσεται από το 15% του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας.

Η Εταιρεία προβαίνει ανά τακτά χρονικά διαστήματα σε ασκήσεις ανακτησιμότητας και έχει αποδεικτικά στοιχεία που είναι επαρκή για να της επιτρέψουν να αναγνωρίσει ένα περιουσιακό στοιχείο αναβαλλόμενης φορολογίας ύψους €81 εκατ. για μια περίοδο τριάντα ετών. Η εταιρεία είναι πεπεισμένη ότι μπορεί να ανακτήσει πλήρη αξία για αυτές τις διαφορές καθώς είναι πιθανό ότι θα υπάρχουν φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν αυτές οι εκπεστέες προσωρινές διαφορές. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, υπάρχει πλήρης αναγνώριση αυτών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων στα ίδια κεφάλαια.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη σύνθεση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II κατά την ημερομηνία αναφοράς και μια σύγκριση με την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.

Στοιχείο	Φερεγγυότητα II	Δ.Π.Χ.Α.
Μεταφερόμενες Ζημιές από PSI	102,3	102,3
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές	0,5	0,5
Αφορολόγητο αποθεματικό διαθεσίμων προς πώληση	-25,8	-25,8
Άλλες προβλέψεις	3,4	3,4
Αναπροσαρμογή από υποτίμηση συμμετοχής	0,7	0,7
<b>Σύνολο</b>	<b>81,0</b>	<b>81,0</b>
<b>Συντελεστής Φορολογίας</b>	<b>29%</b>	<b>29%</b>

#### IV.1.4. Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία που διατηρούνται για ίδια χρήση

Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για ίδια χρήση παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους. Ορισμένα είδη εξοπλισμού μπορούν να κατέχονται σε αποσβεσθείσα αξία αν αυτή δεν διαφέρει ουσιαστικά από την εύλογη αξία.

Όλα τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Κατά συνέπεια, τα δύο ποσά διαφέρουν λόγω των διαφορετικών λογιστικών πολιτικών που εφαρμόζονται.

#### IV.1.5. Αξίογραφα Διαθέσιμα προς Πώληση (εκτός των περιουσιακών στοιχείων που κατέχονται για συμβόλαια συνδεδεμένα με δείκτες η με επενδύσεις)

Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, οι επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία, εκτός από τις στρατηγικές συμμετοχές, όπως εκτίθενται κατωτέρω. Τα χρηματοοικονομικά

περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία καταστεί συμβαλλόμενο μέρος στις συμβατικές διατάξεις του περιουσιακού στοιχείου. Όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που εμφανίζονται στην εύλογη αξία μετρώνται με βάση την τιμή εξόδου.

Οι τεχνικές αποτίμησης και η πηγή παραμέτρων τιμολόγησης που χρησιμοποιεί η Εταιρεία για σημαντικές κατηγορίες επενδύσεων παραθέτονται παρακάτω:

#### **Επενδυτικά ακίνητα**

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα που δεν προορίζονται για ίδια χρήση.

#### **Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

Σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, δεδομένου ότι η Metlife A.E.A.Z. έχει συμμετοχή στην μη εισηγμένη εταιρεία αμοιβαίων κεφαλαίων της, εφαρμόζεται η προσαρμοσμένη μέθοδος της καθαρής θέσης για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας της. Αυτό απαιτεί την αποτίμηση της επένδυσης αυτής με βάση το μερίδιο της εταιρείας στην υπέρβαση του ενεργητικού έναντι των υποχρεώσεων της συνδεδεμένης επιχείρησης, χρησιμοποιώντας τις αρχές αποτίμησης της Φερεγγυότητας II.

#### **Μετοχές**

Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, οι μετοχές που είναι εισηγμένες σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο αποτιμώνται χρησιμοποιώντας την τρέχουσα τιμή τους.

#### **Ομόλογα**

Τα κρατικά ομόλογα που είναι εισηγμένα σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο αποτιμώνται χρησιμοποιώντας την εύλογη αξία τους.

Τα εταιρικά ομόλογα που είναι εισηγμένα σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο αποτιμώνται χρησιμοποιώντας τις αναγραφόμενες τιμές ή τις εισηγμένες τιμές για παρόμοια περιουσιακά στοιχεία.

Τα εταιρικά ομόλογα που δεν είναι εισηγμένα, αποτιμώνται κυρίως με βάση τις προσεγγίσεις της αγοράς και των χρηματικών ροών τους. Οι εκτιμήσεις βασίζονται κυρίως στις αναγραφόμενες τιμές για παρόμοια εισηγμένα χρεόγραφα σε ενεργές αγορές, στις τιμές αγοράς των παρόμοιων εισηγμένων τίτλων σε αγορές που δεν θεωρούνται ενεργές ή χρησιμοποιώντας άλλες τεχνικές που βασίζονται σε τυποποιημένες παραμέτρους που παρατηρούνται στην αγορά, όπως αποδόσεις αναφοράς, αποδόσεις νέων εκδόσεων, την πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών, τη διάρκεια και τις συναλλαγές πανομοιότυπων ή συγκρίσιμων χρεογράφων. Τα χρεόγραφα που δεν αναφέρονται σε εισηγμένες εκδόσεις αποτιμώνται με τη χρήση μεθοδολογιών τιμολόγησης (matrix pricing), με τη χρήση τυποποιημένων παραμέτρων παρατηρήσιμων στην αγορά ή παραμέτρων που προέρχονται από δεδομένα που παρατηρούνται στην αγορά, όπως η καμπύλη αποδόσεων, η διάρκεια, και τα πιστωτικά περιθώρια των εκδοτών. Η Εταιρεία δεν διαθέτει τέτοια χρεόγραφα.

Τα εταιρικά ομόλογα για τα οποία δεν υπάρχουν παρατηρήσιμες παράμετροι, αποτιμώνται κυρίως με βάση την προσέγγιση της αγοράς. Οι αποτιμήσεις βασίζονται πρωτίστως στην τεχνική (matrix pricing) ή σε άλλες παρόμοιες τεχνικές που χρησιμοποιούν μη παρατηρήσιμες παραμέτρους ή παραμέτρους που δεν μπορούν να προκύψουν κυρίως από, ή να επιβεβαιωθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς, συμπεριλαμβανομένων των

περιθωρίων λόγω μειωμένης ρευστότητας, προσαρμογές δέλτα περιθωρίου ώστε να αντικατοπτρίζουν συγκεκριμένους πιστωτικούς κινδύνους. Επιπλέον χρησιμοποιούν παραμέτρους συμπεριλαμβανομένων των αναγραφόμενων τιμών για παρόμοια χρεόγραφα που είναι λιγότερο ρευστά και βασίζονται σε χαμηλότερα επίπεδα εμπορικής δραστηριότητας.

Τα δομημένα χρεόγραφα είναι υβριδικοί τίτλοι, που συνδυάζουν ένα μέσο σταθερού εισοδήματος με μια σειρά παραγώγων. Εξαιρούνται από την κατηγορία αυτή τίτλοι σταθερού εισοδήματος που εκδίδονται από κυρίαρχες κυβερνήσεις. Περιλαμβάνονται οι τίτλοι που έχουν ενσωματωμένα παράγωγα, με αποτελέσματα που συνδέονται κυρίως με την απόδοση των δεικτών μετοχών ή των καλάθιων επιλεγμένων μετοχών.

### **Συλλογικές Επενδύσεις**

Οι συμμετοχές σε συλλογικές επενδύσεις που είναι εισηγμένες σε αναγνωρισμένο χρηματιστήριο αποτιμώνται χρησιμοποιώντας τις αναγραφόμενες τιμές που παρέχουν οι διαχειριστές επενδύσεων, οι οποίες βασίζονται στις αντίστοιχες καθαρές αξίες ενεργητικού τους.

Τα μη εισηγμένα συλλογικά επενδυτικά κεφάλαια αποτιμώνται κυρίως με βάση τις τιμές από τους διαχειριστές επενδύσεων, οι οποίοι βασίζονται στις κατευθυντήριες γραμμές της European Venture Capital Association, συμπεριλαμβανομένης της αποτίμησης που βασίζεται στην αναλογία τιμών / κερδών (P/E). Οι τιμές που δημοσιεύονται από τους διαχειριστές επενδύσεων των υποκείμενων κεφαλαίων επανεξετάζονται και, όπου ενδείκνυται, πραγματοποιούνται προσαρμογές ώστε να αντανακλούν τον αντίκτυπο των μεταβολών στις συνθήκες της αγοράς μεταξύ της ημερομηνίας της αποτίμησης και του τέλους της περιόδου αναφοράς. Η αποτίμηση αυτών των επενδυτικών κεφαλαίων βασίζεται σε μεγάλο βαθμό σε παραμέτρους που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

### **Παράγωγα**

Η εταιρεία δεν διατηρεί επενδύσεις σε παράγωγα.

#### **IV.1.6. Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (για συμβόλαια συνδεδεμένα με δείκτες ή με επενδύσεις)**

Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για τα επενδυτικά και συνδεδεμένα με δείκτες συμβόλαια αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Τα επενδυτικά και τα συνδεδεμένα με δείκτες κεφάλαια περιλαμβάνουν διάφορες κατηγορίες επενδύσεων και άλλα περιουσιακά στοιχεία που περιγράφονται στο παρόν ως επενδυτικά κεφάλαια. Για γνωστοποίηση της μεθοδολογίας αποτίμησης που χρησιμοποιείται για αυτά τα στοιχεία ενεργητικού, ανατρέξτε στις σχετικές σημειώσεις αυτής της ενότητας.

#### **IV.1.7. Απαιτήσεις από δάνεια**

Τα δάνεια και τα ενυπόθηκα δάνεια αποτιμώνται από την Εταιρεία στο αναπόσβεστο κόστος τους. Αυτό δεν θεωρείται ουσιαστικά διαφορετικό από την εύλογη αξία.

#### **IV.1.8. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από αντασφαλιστές**

Οι απαιτήσεις από αντασφαλίσεις αποτιμώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο προβολής ταμειακών ροών παρόμοιο με αυτό που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων.

Οι ανακτήσιμες αντασφαλιστικές απαιτήσεις περιλαμβάνουν τα εκχωρηθέντα αποθεματικά εκκρεμών αποζημιώσεων και το παραχωρηθέν IBNR και προσαρμόζονται περαιτέρω για τις αναμενόμενες αθετήσεις με εσωτερικές υποθέσεις. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων, τις μεθοδολογίες αποτίμησης, τις βάσεις και τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν μπορούν να βρεθούν στο τμήμα IV.2 των Τεχνικών Προβλέψεων.

#### **IV.1.9. Ασφαλιστικές και άλλες απαιτήσεις από διαμεσολαβούντες**

Αφορά τα ποσά που οφείλονται από τους αντισυμβαλλόμενους, τους ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές και άλλους αντασφαλιστές που συνδέονται με δραστηριότητες αντασφάλισης. Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, αυτά εμφανίζονται στην εύλογη αξία.

#### **IV.1.10. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις αντασφάλισης**

Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις αντασφάλισης αφορούν απαιτήσεις και προμήθειες που έχουν αναγνωριστεί αλλά δεν έχουν ακόμη διακανονιστεί από αντασφαλιστές. Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, αυτά εμφανίζονται στην εύλογη αξία.

#### **IV.1.11. Μη Ασφαλιστικές (εμπορικές) Απαιτήσεις**

Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους.

#### **IV.1.12. Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση τον ισολογισμό της Φερεγγυότητας II, ο οποίος βασίζεται στα υπόλοιπα ποσά. Οι τραπεζικές υπεραναλήψεις αναφέρονται ως οφειλές προς πιστωτικά ιδρύματα.

#### **IV.1.13. Στοιχεία εκτός ισολογισμού**

Η εταιρεία δεν έχει ουσιαστικά περιουσιακά στοιχεία εκτός ισολογισμού τα οποία δεν έχουν αναφερθεί στο υπόδειγμα S.03.01 των προτύπων ποσοτικών εκθέσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς.

## IV.2. Τεχνικές Προβλέψεις

Οι τεχνικές προβλέψεις αντιστοιχούν στο τρέχον ποσό που θα έπρεπε να καταβάλει η Εταιρεία εάν μεταβίβαζε αμέσως τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις σε άλλη επιχείρηση. Η αξία των τεχνικών προβλέψεων ισούται με το άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων και ενός περιθωρίου κινδύνου, εκτός από τις περιπτώσεις όπου τα μοντέλα ή / και τα δεδομένα δεν είναι ακόμη διαθέσιμα για ορισμένες σειρές προϊόντων. Αυτές οι εξαιρέσεις καλύπτονται στο τμήμα IV.2.6. Η μεθοδολογία που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης για την βέλτιστη εκτίμηση καλύπτεται στο τμήμα IV.2.3 και το περιθώριο κινδύνου καλύπτεται στο τμήμα IV.2.7.

Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις κατατάχθηκαν σε ομοιογενείς ομάδες κινδύνου κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων. Η προσέγγιση για την ταξινόμηση αυτή καλύπτεται στο τμήμα IV.2.1. Η βέλτιστη εκτίμηση της υποχρέωσης υπολογίζεται ακαθάριστα χωρίς την αφαίρεση των ποσών που μπορούν να εισπραχθούν από αντασφαλιστικές συμβάσεις. Τα ανακτήσιμα ποσά υπολογίζονται ξεχωριστά και καλύπτονται στο τμήμα IV.2.4.

### IV.2.1. Ταξινόμηση

Στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, η εταιρεία έχει ταξινομήσει κατάλληλα τις ασφαλιστικές εργασίες της σε ομοιογενείς ομάδες κινδύνου. Οι στόχοι της ταξινόμησης αυτής είναι:

1. Να επιτυγχάνεται ο υπολογισμός των τεχνικών προβλέψεων σε βάση ομοιογενών ομάδων κινδύνου, με κατάλληλη συνοχή και στην επιθυμητή λεπτομέρεια.
2. Να διευκολυνθεί ο ορισμός των παραδοχών ώστε να είναι αντιπροσωπευτικός και συνεπής με τις ομάδες κινδύνου.
3. Να διασφαλιστεί ότι οι κίνδυνοι στους οποίους βασίζεται η επιχείρηση είναι κατάλληλα αναγνωρισμένοι.
4. Να διασφαλιστεί ότι τα δεδομένα, οι μέθοδοι και οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων επικυρώνονται κατάλληλα.

Η ταξινόμηση πραγματοποιείται τουλάχιστον σε επίπεδο επιχειρησιακής γραμμής.

Η βασική ταξινόμηση θα πρέπει να κάνει διάκριση μεταξύ υποχρεώσεων ασφάλισης ζωής και ζημιών (το τελευταίο δεν ισχύει για την Εταιρεία καθώς δεν ενεργοποιείται σε ασφαλίσους ζημιών). Η ταξινόμηση δεν γίνεται με βάση τον νομικό ορισμό, αλλά κυρίως με την ουσία της ασφαλιστικής κάλυψης και την τεχνική βάση που αυτή ακολουθεί.

Οι υποχρεώσεις ασφάλισης ζωής κατανέμονται σε 4 κατηγορίες.

1. Ασφαλίσους Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη
2. Ασφαλίσους Ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις
3. Ασφαλίσους Υγείας κοινής τεχνικής βάσης με τις ασφαλίσεις Ζωής
4. Λοιπές Ασφαλίσους Ζωής

Εκτός από τις παραπάνω βασικές κατηγορίες, το χαρτοφυλάκιο των ασφαλιστικών συμβολαίων κατανέμεται περαιτέρω στις παρακάτω κατηγορίες:

- Συμβόλαια όπου ο κύριος παράγοντας κινδύνου είναι ο θάνατος
- Συμβόλαια όπου ο κύριος παράγοντας κινδύνου είναι η επιβίωση
- Συμβόλαια όπου ο κύριος παράγοντας κινδύνου είναι η νοσηρότητα
- Συμβόλαια όπου ο κύριος παράγοντας κινδύνου είναι η αναπηρία / ανικανότητα προς εργασία
- Συμβόλαια αποταμίευσης

Κάθε ομοιογενής ομάδα κινδύνου είναι μια σειρά συμβολαίων με παρόμοια χαρακτηριστικά, τα οποία θα πρέπει να είναι σταθερά με την πάροδο του χρόνου, λαμβάνοντας υπόψη:

- Πολιτική ανάληψης κινδύνου
- Πρότυπα διευθέτησης αποζημιώσεων
- Χαρακτηριστικά κινδύνου των αντισυμβαλλομένων
- Χαρακτηριστικά προϊόντος και ειδικότερα εγγυήσεις
- Μέτρα και ενέργειες μελλοντικής διαχείρισης από την διοίκηση της εταιρείας

Η παραπάνω ταξινόμηση πραγματοποιείται κυρίως για λόγους ελέγχου και επαλήθευσης και για ανάγκες στοχαστικής μοντελοποίησης. Σε όλες τις άλλες πτυχές, οι υπολογισμοί εκτελούνται σε επίπεδο συμβολαίου τόσο υπό την βέλτιστη εκτίμηση όσο και ως προς τις ακραίες διαταραχές. Η λεπτομέρεια της ταξινόμησης αντανακλά με ακρίβεια και επαρκώς τη φύση των κινδύνων που αναλαμβάνει η εταιρεία.

#### IV.2.2. Τεχνικές προβλέψεις ανά επιχειρηματική κατηγορία

Απεικονίζεται κατωτέρω η κατανομή των ακαθάριστων και καθαρών τεχνικών προβλέψεων ανά κλάδο επιχειρηματικής κατηγορίας με χρήση μεταβατικών μέτρων στα επιτόκια άνευ κινδύνου.

Επιχειρηματική Κατηγορία Ποσά σε € εκατ.	Ακαθάριστες Τεχνικές Προβλέψεις	Αντασφάλιση	Καθαρές Τεχνικές Προβλέψεις
Ασφαλίσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη	777.9	0.1	777.9
Ασφαλίσεις Ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις	499.7	0	499.7
Λοιπές Ασφαλίσεις Ζωής.	-1.0	0.9	-2
Ασφαλίσεις Υγείας που ακολουθούν κοινή τεχνική βάση με τις ασφαλίσεις Ζωής	-7.2	1.4	-8.6
<b>Συνολικές Ασφαλίσεις Ζωής</b>	<b>1,269.4</b>	<b>2.4</b>	<b>1,267.0</b>

Η εικόνα όπως είχε διαμορφωθεί στο τέλος του 2016 είχε ως εξής

Επιχειρηματική Κατηγορία Ποσά σε € εκατ.	Ακαθάριστες Τεχνικές Προβλέψεις	Αντασφάλιση	Καθαρές Τεχνικές Προβλέψεις
Ασφαλίσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη	767,8	-0,2	767,7
Ασφαλίσεις Ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις	447,7	0,0	447,8
Λοιπές Ασφαλίσεις Ζωής.	9,1	-0,6	8,5
Ασφαλίσεις Υγείας που ακολουθούν κοινή τεχνική βάση με τις ασφαλίσεις Ζωής	-16,8	-1,8	-18,6
<b>Συνολικές Ασφαλίσεις Ζωής</b>	<b>1.207,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>1.205,3</b>

Οι ακαθάριστες τεχνικές προβλέψεις κατανομονται βάσει της βέλτιστης εκτίμησης της υποχρέωσης και του περιθωρίου κινδύνου. Οι κατωτέρω πίνακες παρουσιάζουν την κατανομή των ακαθάριστων τεχνικών προβλέψεων κατά επιχειρηματική κατηγορία και κατά



τη Βέλτιστη Εκτίμηση Υποχρέωσης (Β.Ε.Υ.) και το Περιθώριο Κινδύνου (η μεθοδολογία καλύπτεται στις ενότητες IV.2.3 και IV.2.7 αντίστοιχα).

Υπολογισμοί με βάση την εφαρμογή των μεταβατικών μέτρων στα επιτόκια.

Επιχειρηματική Κατηγορία	Β.Ε.Υ.	Περιθώριο Κινδύνου	Τεχνικές Προβλέψεις	Β.Ε.Υ.	Περιθώριο Κινδύνου	Τεχνικές Προβλέψεις
	2017			2016		
Ποσά σε € εκατ.						
Ασφαλίσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη	746,3	31,6	777,9	742,1	25,7	767,8
Ασφαλίσεις Ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις	497,8	1,9	499,7	445,9	1,9	447,7
Λοιπές Ασφαλίσεις Ζωής	-1,5	0,5	-1,0	8,6	0,4	9,1
Ασφαλίσεις Υγείας που ακολουθούν κοινή τεχνική βάση με τις ασφαλίσεις Ζωής	-12,9	5,7	-7,2	-24,0	7,2	-16,8
<b>Σύνολο Ασφαλίσεων Ζωής</b>	<b>1.229,7</b>	<b>39,6</b>	<b>1.269,4</b>	<b>1.172,6</b>	<b>35,2</b>	<b>1,207,8</b>

Υπολογισμοί με βάση την εφαρμογή των επιτοκίων άνευ κινδύνου με προσαρμογή για μεταβλητότητα.

Επιχειρηματική Κατηγορία	Β.Ε.Υ.	Περιθώριο Κινδύνου	Τεχνικές Προβλέψεις	Β.Ε.Υ.	Περιθώριο Κινδύνου	Τεχνικές Προβλέψεις
	2017			2016		
Ποσά σε € εκατ.						
Ασφαλίσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη	860,7	31,6	892,3	888,4	25,7	914,1
Ασφαλίσεις Ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις	497,8	1,9	499,7	445,9	1,9	447,7
Λοιπές Ασφαλίσεις Ζωής	-1,6	0,5	-1,1	8,4	0,4	8,8
Ασφαλίσεις Υγείας που ακολουθούν κοινή τεχνική βάση με τις ασφαλίσεις Ζωής	-12,9	5,7	-7,2	-24	7,2	-16,8
<b>Σύνολο Ασφαλίσεων Ζωής</b>	<b>1.344,1</b>	<b>39,6</b>	<b>1.383,7</b>	<b>1.318,70</b>	<b>35,2</b>	<b>1.353,80</b>

### IV.2.3. Βέλτιστη Εκτίμηση Υποχρέωσεων (Β.Ε.Υ.)

#### Μεθοδολογία υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης υποχρέωσεων

Για όλες τις επιχειρηματικές κατηγορίες, η βέλτιστη εκτίμηση υποχρέωσεων αντιστοιχεί στον σταθμισμένο με πιθανότητες μέσο όρο των μελλοντικών ταμειακών ροών, λαμβάνοντας υπόψη την χρονική αξία του χρήματος.

Ο υπολογισμός λαμβάνει υπόψη τη μεταβλητότητα των ταμειακών ροών, προκειμένου να διασφαλίσει ότι η βέλτιστη εκτίμηση αντιπροσωπεύει το μέσο όρο της κατανομής των τιμών των ταμειακών ροών. Δεν περιλαμβάνονται επιπλέον περιθώρια στην βέλτιστη εκτίμηση. Η βέλτιστη εκτίμηση είναι ο μέσος όρος των αποτελεσμάτων όλων των πιθανών σεναρίων, σταθμισμένων ανάλογα με τις αντίστοιχες πιθανότητες.

### Προβολές ταμειακών ροών

Οι προβολές των ταμειακών ροών αντικατοπτρίζουν τις αναμενόμενες ρεαλιστικές μελλοντικές δημογραφικές, νομικές, ιατρικές, τεχνολογικές, κοινωνικές και οικονομικές εξελίξεις κατά τη διάρκεια ζωής των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Ο πληθωρισμός αναγνωρίζεται κατάλληλα κατά τους ανωτέρω υπολογισμούς. Επιπλέον, για τις ταμειακές ροές που σχετίζονται με τις ασφαλιστικές εργασίες υγείας, λαμβάνονται υπόψη οι εκτιμήσεις για τον πληθωρισμό των αποζημιώσεων και η αναπροσαρμογή των ασφαλιστρών.

### Αναγνώριση και παύση αναγνώρισης ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών συμβάσεων για λόγους Φερεγγυότητας

Η Εταιρεία τηρεί τη διαδικασία αναγνώρισης και παύσης αναγνώρισης διαγραφής των ασφαλιστικών υποχρεώσεων της σύμφωνα με τις αντίστοιχες Τεχνικές Προδιαγραφές, που αναφέρουν:

Ο υπολογισμός της βέλτιστης εκτίμησης πρέπει να περιλαμβάνει μόνο τις μελλοντικές ταμειακές ροές που συνδέονται με αναγνωρισμένες υποχρεώσεις εντός του ορίου της σύμβασης. Για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι μελλοντικές εργασίες. Η ασφαλιστική υποχρέωση πρέπει να αναγνωρίζεται αρχικά από τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις, σε όποια από τις δυο παρακάτω ημερομηνίες είναι προγενέστερη:

- ημερομηνία κατά την οποία η επιχείρηση καθίσταται συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση που δημιουργεί την υποχρέωση
- ημερομηνία έναρξης της ασφαλιστικής κάλυψης.

Η αναγνώριση μιας σύμβασης θα πρέπει να παύσει μόνο όταν η υποχρέωση που ορίζεται στη σύμβαση καταργείται, εκκαθαρίζεται, ακυρώνεται ή λήγει.

### Συνθήκη ορίων αναγνώρισης συμβάσεων ασφάλισης

Ο καθορισμός του ορίου των συμβάσεων εφαρμόζεται κυρίως προκειμένου να αποφασιστεί εάν οι επιλογές ανανέωσης της σύμβασης, επέκτασης της ασφαλιστικής κάλυψης σε άλλο πρόσωπο, παράταση της περιόδου ασφάλισης, αύξηση της ασφαλιστικής κάλυψης ή καθιέρωση πρόσθετης ασφαλιστικής κάλυψης δημιουργούν μια νέα ασφαλιστική σύμβαση ή ανήκουν στην υπάρχουσα. Όταν η επιλογή ανήκει στην υπάρχουσα σύμβαση, λαμβάνονται υπόψη οι προβλέψεις για τα δικαιώματα προαίρεσης των ασφαλισμένων.

Συγκεκριμένα, οι καλύψεις στο πλαίσιο των συμβάσεων είναι διαχωρισμένες όπου αυτό είναι δυνατό και αν τα τμήματα των συμβάσεων είναι σαφώς αναγνωρίσιμα και προβάλλονται ξεχωριστά. Οι κανόνες των ορίων προβολής είναι οι εξής:

#### 1. Υποχρεώσεις

Οποιοσδήποτε υποχρεώσεις που σχετίζονται με ασφαλιστική ή αντασφαλιστική κάλυψη που παρέχεται από την Εταιρεία μετά από κάποια από τις ακόλουθες ημερομηνίες δεν ανήκουν στη σύμβαση, εκτός αν η Εταιρεία μπορεί να υποχρεώσει τον αντισυμβαλλόμενο να καταβάλει το ασφάλιστρο για τις υποχρεώσεις αυτές:

- τη μελλοντική ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία έχει μονομερές δικαίωμα να καταγγείλει τη σύμβαση
- τη μελλοντική ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία έχει μονομερές δικαίωμα να

- απορρίπτει τα ασφάλιστρα που καταβάλλονται βάσει της σύμβασης
- τη μελλοντική ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία έχει μονομερές δικαίωμα τροποποίησης των ασφαλιστρών ή των παροχών που καταβάλλονται βάσει της σύμβασης, κατά τρόπο ώστε τα ασφάλιστρα να αντανakλούν πλήρως τους κινδύνους που απορρέουν από αυτή

Για τις συμβάσεις που εμπίπτουν στις παραπάνω περιπτώσεις ο χρόνος προβολής ορίζεται μέχρι την συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία.

## **2. Μελλοντικά ασφάλιστρα**

Υποχρεώσεις που δεν σχετίζονται με ασφάλιστρα που έχουν ήδη καταβληθεί δεν ανήκουν στην υπάρχουσα ασφαλιστική σύμβαση, εκτός αν η Εταιρεία μπορεί να αναγκάσει τον αντισυμβαλλόμενο να πληρώσει το μελλοντικό ασφάλιστρο και εφόσον πληρούνται όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- (α) Η ασφαλιστική σύμβαση δεν παρέχει αποζημίωση για ένα συγκεκριμένο αβέβαιο γεγονός που επηρεάζει αρνητικά τον ασφαλισμένο.
- (β) Η ασφαλιστική σύμβαση δεν περιλαμβάνει οικονομική εγγύηση παροχών.

Για τους σκοπούς των στοιχείων (α) και (β), η Εταιρεία δεν λαμβάνει υπόψη την κάλυψη γεγονότων και εγγυήσεων που δεν έχουν αισθητή επίδραση στα οικονομικά της σύμβασης.

Για τις ασφαλιστικές συμβάσεις που εμπίπτουν στο 2., θεωρείται ότι τα μελλοντικά ασφάλιστρα δεν ανήκουν στη σύμβαση. Αυτό στην πράξη σημαίνει ότι τα αντίστοιχα συμβόλαια προβάλλονται έως τη λήξη χωρίς όμως μελλοντικά ασφάλιστρα. Για όλες τις άλλες επιχειρηματικές δραστηριότητες, το όριο της προβολής των συμβολαίων ορίζεται ίσο με το συμβατικό τους πέρας.

### **Χρονικός ορίζοντας**

Για όλο τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης, έχει θεωρηθεί περίοδος προβολής 50 ετών. Αυτό αντιπροσωπεύει επαρκώς όλες τις σημαντικές ταμειακές ροές των υφιστάμενων χαρτοφυλακίων.

### **Ακαθάριστες ταμειακές ροές**

Η πρόβλεψη ταμειακών ροών που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης λαμβάνει υπόψη όλες τις εισροές και εκροές που απαιτούνται για τον διακανονισμό των ασφαλιστικών υποχρεώσεων στον χρονικό ορίζοντα. Οι ταμειακές ροές προβάλλονται χωρίς να λαμβάνουν υπόψη την ανασφάλιση και πριν από την αφαίρεση οποιωνδήποτε φόρων, εκτός των φόρων που αφαιρούνται από τα καταβληθέντα ασφάλιστρα. Οι επί μέρους καλύψεις οπουδήποτε είναι σαφώς διακριτές και αναγνωρίσιμες προβάλλονται ξεχωριστά ακόμα κι αν ανήκουν στην ίδια ασφαλιστική σύμβαση.

### **Ακαθάριστες ταμειακές εισροές**

Η βέλτιστη εκτίμηση περιλαμβάνει στοιχεία όπως μελλοντικά ασφάλιστρα και άλλα έσοδα από πληρωμές ασφαλισμένων και δεν λαμβάνει υπόψη τις αποδόσεις των επενδύσεων. Τα ασφάλιστρα που πρέπει να πληρωθούν μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης αλλά δεν έχουν ακόμα εισπραχθεί εμφανίζονται ως εισπρακτέα στον ισολογισμό της Φερεγγυότητας II.

### **Ακαθάριστες ταμειακές εκροές**

Οι εκροές υπολογίζονται και περιλαμβάνουν τις μελλοντικές παροχές που καταβάλλονται στους αντισυμβαλλόμενους ή τους δικαιούχους, τις δαπάνες που θα προκύψουν για την εξυπηρέτηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, των προμηθειών, των παροχών που συνδέονται με επενδυτικά συμβόλαια και των φορολογικών πληρωμών.

### **Υποχρεώσεις ασφάλισης ζωής**

Οι προβολές ταμειακών ροών που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό γίνονται ξεχωριστά για κάθε συμβόλαιο, έτσι ώστε κάθε συμβόλαιο να αποτιμάται ξεχωριστά. Δεν έχει ληφθεί κανένα κάτω όριο για την αποτίμηση της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων καθώς αυτή μπορεί να είναι ακόμα και αρνητική.

### **Υποχρεώσεις ασφάλισης ζημιών**

Η Εταιρεία δεν έχει υποχρεώσεις οι οποίες στην ουσία της κάλυψης εμπίπτουν στην κατηγορία των ασφαλίσεων κατά Ζημιών.

### **Αποτίμηση δικαιωμάτων προαίρεσης και εγγυήσεων ενσωματωμένων σε ασφαλιστήρια συμβόλαια**

Κατά την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαίρεσης και εγγυήσεων, η Εταιρεία έχει λάβει υπόψη όλες τις οικονομικές εγγυήσεις και τις συμβατικές επιλογές που περιλαμβάνονται στα ασφαλιστήρια συμβόλαια της, καθώς και όλους τους παράγοντες που ενδέχεται να επηρεάσουν την πιθανότητα οι αντισυμβαλλόμενοι να ασκήσουν τα συμβατικά τους δικαιώματα. Επίσης έχει λάβει υπόψη την αξία των εγγυήσεων.

Τα συμβατικά δικαιώματα προαίρεσης που έχουν προκαθοριστεί στους όρους των υφιστάμενων συμβολαίων περιλαμβάνουν:

Επιλογή αξίας εξαγοράς, όπου ο αντισυμβαλλόμενος έχει το δικαίωμα να εξαγοράσει πλήρως ή εν μέρει το συμβόλαιο του και να λάβει προκαθορισμένο εφάπαξ ποσό.

Επιλογή εγγυημένου διακανονισμού. Η επιλογή εγγυημένου διακανονισμού είναι μια επιλογή που προσφέρεται σε ένα μέρος του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου. Η επιλογή που παρέχεται στον αντισυμβαλλόμενο είναι στο τέλος της περιόδου συσσώρευσης και αφορά τη μορφή καταβολής του ασφαλίσιματος. Ο αντισυμβαλλόμενος μπορεί να επιλέξει μεταξύ καταβολής εφάπαξ ποσού ή ισόβιας προσόδου με επωφελείς όρους, δεδομένου ότι το εγγυημένο επιτόκιο που ισχύει για την περίοδο καταβολής της προσόδου φτάνει το 5%, ενώ ο πίνακας θνησιμότητας είναι επίσης εγγυημένος και παρέχει πρόσθετο κίνητρο στον αντισυμβαλλόμενο.

Οι οικονομικές εγγυήσεις που ενσωματώνονται στα συμβόλαια ασφάλισης ζωής της MetLife περιλαμβάνουν:

Το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο παραδοσιακών συμβολαίων και προσόδων ζωής που πωλήθηκε με εγγυημένα επιτόκια. Η Εταιρεία, σε μια προσπάθεια μετριασμού του επιτοκιακού κινδύνου που αντιμετωπίζει, μετατοπίστηκε από αυτό το είδος δραστηριότητας σε νέες πωλήσεις με χαμηλά εγγυημένα επιτόκια ή / και επενδυτικά προϊόντα που δεν παρέχουν εγγυήσεις.

Το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο Ομαδικών Συνταξιοδοτικών προγραμμάτων στο οποίο η εταιρεία εγγυάται μόνο το επιτόκιο.

Η Εταιρεία έχει καταρτίσει ένα μοντέλο για να εκτιμήσει την αξία των δικαιωμάτων προαίρεσης και των εγγυήσεων (TVOG) που ενσωματώνονται στα ασφαλιστήρια συμβόλαια μέσω στοχαστικής μοντελοποίησης στα παρακάτω δύο βήματα:

1. Εκτίμηση της συμπεριφοράς του αντισυμβαλλομένου (P/H Behavior) ως ανταπόκριση στα επιτόκια που επικρατούν σε κάθε χρονική στιγμή, τόσο στην εξαγορά (πριν τη λήξη) όσο και στην επιλογή εγγυημένου διακανονισμού
2. Στοχαστική μοντελοποίηση της παραπάνω συμπεριφοράς και υπολογισμός της πρόσθετης δυνητικής υποχρέωσης μέσω μιας σειράς υπολογισμών που βασίζονται σε μια επιλογή 1000 καμπυλών επιτοκίων

Η συμπεριφορά των αντισυμβαλλομένων προσεγγίζεται μέσω γραμμικής παλινδρόμησης των πιθανοτήτων εξαγοράς ή επιλογής εγγυημένης προσόδου έναντι του επιτοκίου που εκφράζεται ως διαφορά μεταξύ του επιτοκίου άνευ κινδύνου και του τεχνικού επιτοκίου κάθε προϊόντος που συμμετέχει στο υπό μελέτη χαρτοφυλάκιο. Η παλινδρόμηση βασίζεται σε ιστορικά στοιχεία 14 ετών και παρουσιάζει στατιστικά σημαντική συσχέτιση μεταξύ των επιτοκίων και της συμπεριφοράς των αντισυμβαλλομένων. Η συμπεριφορά εφαρμόζεται στη μοντελοποίηση μέσω δύο συντελεστών πολλαπλασιασμού που ισχύουν για τους υπολογισμούς των βέλτιστων εκτιμήσεων των πιθανοτήτων εξαγοράς και επιλογής εγγυημένης προσόδου που ακολουθούν τον τύπο παλινδρόμησης και καλύπτονται με ανώτατο και ελάχιστο όριο.

Οι στοχαστικοί υπολογισμοί εκτελούνται μία φορά το χρόνο (στο πρώτο τρίμηνο) στο περιβάλλον παραγωγής με την πλήρη προσομοίωση των ταμειακών ροών των 1000 σεναρίων και τη σύγκριση με την Βέλτιστη Εκτίμηση των Υποχρεώσεων. Το θετικό πρόσθετο κόστος για κάθε προϊόν καταχωρείται ως υποχρέωση και αθροίζεται στις τεχνικές προβλέψεις. Στα υπόλοιπα τρίμηνα, ο υπολογισμός γίνεται αναλογικά.

#### **Αποτίμηση μελλοντικών διακριτικών καταβολών**

Η Εταιρεία δεν έχει διακριτικά οφέλη που πρέπει να αποτιμώνται. Όλες οι μελλοντικές παροχές είναι συμβατικές.

#### **Διαχωρισμός**

Θεωρείται ότι τα συμβόλαια εφάπαξ καταβολής της Εταιρείας δεν χρειάζεται να διαχωριστούν για τους σκοπούς των προβολών των χρηματικών ροών, επομένως αυτό εφαρμόζεται μόνο στα ασφαλιστήρια περιοδικών καταβολών.

Τα συμβόλαια περιοδικών καταβολών διαχωρίζονται σε επιμέρους καλύψεις όταν τα ασφάλιστρα και οι παροχές προσδιορίζονται σαφώς στο πλαίσιο του συμβολαίου. Αυτό περιλαμβάνει περιπτώσεις στις οποίες τα ασφάλιστρα αφορούν συγκεκριμένη παροχή. Αυτό μπορεί επίσης να περιλαμβάνει προσαρτήματα που πληρώνονται από επενδυτικά συμβόλαια μέσω αφαίρεσης περιοδικών ποσών από την επένδυση.

Εάν τα έξοδα κάλυψης κινδύνων ζωής βασίζονται σε ασφαλισμένα ποσά και στην ηλικία του καλυπτόμενου, τότε θεωρείται ότι τα στοιχεία κάλυψης ζωής και αποταμίευσης – επένδυσης δεν είναι σαφώς αναγνωρίσιμα και δεν πρέπει να διαχωρίζονται.

Ο διαχωρισμός των ασφαλιστικών καλύψεων αξιολογείται ξεχωριστά με βάση τους υπόλοιπους κανόνες των χρονικών ορίων της σύμβασης.

#### **IV.2.4. Απαιτήσεις αντασφάλισης**

Ο υπολογισμός των ποσών που ανακτώνται από αντασφαλιστικές συμβάσεις ακολουθεί τις ίδιες αρχές και μεθοδολογία που παρουσιάζονται για τον υπολογισμό άλλων τμημάτων των τεχνικών προβλέψεων. Όταν ο χρόνος ανάκτησης και ο χρόνος για τις άμεσες πληρωμές αποκλίνουν σημαντικά, αυτό έχει ληφθεί υπόψη στην προβολή των ταμειακών ροών. Όταν

το χρονοδιάγραμμα είναι επαρκώς παρεμφερές με αυτό των άμεσων πληρωμών, χρησιμοποιείται το χρονοδιάγραμμα των άμεσων πληρωμών. Τα ανακτήσιμα ποσά υπολογίζονται σύμφωνα με τα όρια των ασφαλιστηρίων συμβολαίων στα οποία αναφέρονται.

Τα έξοδα που προκύπτουν από τη διαχείριση αντασφαλιστικών συμβάσεων υπολογίζονται κατά τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων.

Τα ποσά που ανακτώνται από αντασφαλιστικές συμβάσεις προσαρμόζονται στη συνέχεια για να ληφθούν υπόψη οι αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου. Η προσαρμογή υπολογίζεται ξεχωριστά και βασίζεται σε εκτίμηση της πιθανότητας αθέτησης του αντισυμβαλλομένου και του μέσου κόστους ζημίας.

#### **IV.2.5. Προεξόφληση**

Η Εταιρεία εφαρμόζει μεταβατικά μέτρα επί των επιτοκίων άνευ κινδύνου για το σύνολο του χαρτοφυλακίου με εγγυήσεις επιτοκίων, μετά την υποβολή αίτησης στην Τράπεζα της Ελλάδος, σύμφωνα με το άρθρο 308c της Οδηγίας 2014/51/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και μετέπειτα έγκριση από την Τράπεζα. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί επίσης τα επιτόκια άνευ κινδύνου με την προσαρμογή για μεταβλητότητα για την αποτίμηση των υπόλοιπων υποχρεώσεων της. Η ανωτέρω προσέγγιση χρησιμοποιείται σταθερά σε ολόκληρο τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II, Ιδίων Κεφαλαίων, Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR) και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR).

Σύμφωνα με την έκθεση της ΕΙΟΡΑ για την αξιολόγηση μακροπρόθεσμων εγγυήσεων, προτείνονται μεταβατικά μέτρα για τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις που πλήττονται σοβαρά από την εισαγωγή του πλαισίου Φερεγγυότητας II, δηλαδή η αξία αυτών των υποχρεώσεων διαφέρει σημαντικά στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II σε σύγκριση με το πλαίσιο Φερεγγυότητας I. Ο σχεδιασμός του μέτρου σκοπεύει να αντιμετωπίσει το γεγονός ότι, στην τρέχουσα κατάσταση χαμηλών επιτοκίων της αγοράς, οι τιμές που λαμβάνονται απευθείας από τις αγορές οδηγούν σε υψηλότερες τεχνικές προβλέψεις.

Η Εταιρεία με την χρήση των μεταβατικών μέτρων θα είναι σε θέση να καλύψει κάθε αυξημένο κεφαλαιακό κόστος που προκύπτει από την επιβολή της Φερεγγυότητας II εντός εκτεταμένου χρονικού διαστήματος. Επίσης θα έχει επαρκές χρονικό διάστημα για να καλύψει ομαλά κάθε διαφορά στην αποτίμηση των υποχρεώσεων της μεταξύ των δύο πλαισίων (Φερεγγυότητας I και II) χωρίς να επηρεάσει τους τρέχοντες ή μελλοντικούς πελάτες μέσω δυνητικής χαμηλότερης συμμετοχής σε κέρδη ή υψηλότερης τιμολόγησης λόγω υπερβολικών κεφαλαιακών επιβαρύνσεων.

#### **IV.2.6. Υπολογισμός των τεχνικών προβλέψεων στο σύνολό τους**

Ο υπολογισμός των τεχνικών προβλέψεων στο σύνολό τους δεν εφαρμόζεται από την εταιρεία.

#### **IV.2.7. Περιθώριο κινδύνου**

Το περιθώριο κινδύνου υπολογίζεται με βάση τη γραμμή δραστηριότητας και στη συνέχεια προστίθεται στη Βέλτιστη Εκτίμηση Υποχρέωσης προς υπολογισμό των τεχνικών

προβλέψεων ανά επιχειρηματική δραστηριότητα. Το περιθώριο κινδύνου υπολογίζεται ως εξής:

- Προβολή των στοιχείων του SCR που ο κίνδυνος τους δεν μπορεί να αντισταθμιστεί σε κάθε μελλοντική χρονική περίοδο
- Συνάθροιση των παραπάνω στοιχείων με βάση τους πίνακες συσχέτισης ώστε το συνολικό SCR να προβάλλεται στις μελλοντικές χρονικές στιγμές
- Τον υπολογισμό του 6% της παραπάνω προβολής και
- Προεξόφληση αυτών των ποσών με το επιτόκιο άνευ κινδύνου

#### **IV.2.8. Προσέγγιση των τεχνικών προβλέψεων**

##### **Τεχνικές προβλέψεις - έξοδα**

Η Φερεγγυότητα II απαιτεί τα αποθέματα εξόδων να καθορίζονται με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας. Οι βέλτιστες εκτιμήσεις περιλαμβάνουν τα άμεσα καταλογιστέα έξοδα και τις προμήθειες στις ταμειακές ροές (ανά συμβόλαιο), ενώ τα γενικά έξοδα διαχείρισης λαμβάνονται υπόψη ξεχωριστά. Αυτή η προσέγγιση διευκολύνει τη μοντελοποίηση των γενικών εξόδων στο σύνολό τους σε βάση συνεχιζόμενης δραστηριότητας, επιτρέποντας τα οφέλη από τις μελλοντικές οικονομίες κλίμακας λόγω των αναμενόμενων νέων εργασιών.

##### **Τεχνικές προβλέψεις - μη μοντελοποιημένες νέες πωλήσεις**

Οι νέες πωλήσεις που δεν έχουν περιληφθεί στα μοντέλα προβολής της Φερεγγυότητας II είναι πολύ περιορισμένες και ασήμαντες όσον αφορά τις κεφαλαιακές τους ανάγκες, καθώς είναι κυρίως βραχυπρόθεσμες.

##### **Τεχνικές προβλέψεις – ελευθεροποίηση**

Η MetLife δεν έχει περιλάβει εντός των τρεχόντων μοντέλων προβολής τη δυνατότητα του αντισυμβαλλομένου να καταστήσει το συμβόλαιο ελεύθερο περεταίρω πληρωμών. Ο περιορισμός αυτός είναι ασήμαντος καθώς η πλειοψηφία των συμβολαίων έχει το χαρακτηριστικό του αυτόματου δανεισμού που διατηρεί την επιλογή της ελευθεροποίησης σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

#### **IV.2.9. Επίπεδο αβεβαιότητας που συνδέεται με τις τεχνικές προβλέψεις**

Κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων, γίνονται κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με τις αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που δεν είναι άμεσα εμφανείς από άλλες πηγές. Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές παραδοχές βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες που θεωρούνται σχετικοί. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι υποκείμενες παραδοχές επανεξετάζονται σε περιοδική βάση.

Οι βασικές υποθέσεις σχετικά με το μέλλον και άλλες βασικές πηγές αβεβαιότητας της εκτίμησης κατά την ημερομηνία αναφοράς, εξετάζονται παρακάτω.

##### **Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με επενδύσεις**

##### **Τιμές συνδεδεμένες με επενδύσεις σε Α/Κ**

Οι υποχρεώσεις για ασφαλιστικά και επενδυτικά συμβόλαια περιλαμβάνουν την αποτίμηση των επενδύσεων στην αγοράία τους αξία και τα μη κατανεμημένα ασφάλιστρα. Η αξία των επενδύσεων ισούται με το άθροισμα του αριθμού των μεριδίων επένδυσης πολλαπλασιασμένων με την τιμή του μεριδίου (σε τιμή προσφοράς). Τα μη κατανεμημένα ασφάλιστρα είναι ασφάλιστρα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ακόμη κατανεμηθεί σε μερίδια. Η αξία των επενδύσεων με βάση αυτόν τον τρόπο υπολογισμού είναι γνωστή και δεν περιέχει καμία αβεβαιότητα.

### **Βέλτιστη Εκτίμηση των Υποχρεώσεων**

Η Βέλτιστη Εκτίμηση των Υποχρεώσεων αντιπροσωπεύει τη συνολική αξία των μεριδίων και μη κατανεμημένων ασφαλιστρών συν την παρούσα αξία μελλοντικών παροχών πέραν των αξιών αυτών που καταβάλλονται στους αντισυμβαλλόμενους ή για λογαριασμό των αντισυμβαλλομένων και των συναφών εξόδων, μείον την παρούσα αξία των μελλοντικών επιβαρύνσεων που αφαιρούνται από τα επενδεδυμένα μερίδια των συνδεδεμένων λογαριασμών επένδυσης. Οι βασικές παραδοχές σχετικά με το μέλλον και άλλες βασικές πηγές αβεβαιότητας της εκτίμησης κατά την ημερομηνία αναφοράς, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αποτίμηση της Βέλτιστης Εκτίμησης των Υποχρεώσεων, εξετάζονται παρακάτω. Βασικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης των Υποχρεώσεων:

- Αναμενόμενες μελλοντικές οικονομικές συνθήκες (συμπεριλαμβανομένων των επιτοκίων άνευ κινδύνου, των ποσοστών πληθωρισμού και των ποσοστών επανεπένδυσης)
- Έξοδα διαχείρισης συμβολαίων και σχετικός πληθωρισμός
- Ποσοστά θνησιμότητας με βάση επιλεγμένους δημοσιευμένους πίνακες θνησιμότητας
- Ποσοστά εξαγορών βάσει της αναμενόμενης εμπειρίας

Τέτοιες παραδοχές καταγράφονται λεπτομερέστερα στο τμήμα IV.2.3.

### **Κρίση εμπειρογνομόνων**

Η κρίση εμπειρογνομόνων είναι απαραίτητη για τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης των Υποχρεώσεων ως προς τα παρακάτω:

- Επιλογή δεδομένων προς χρήση, διόρθωση λαθών και λήψη αποφάσεων σχετικά με τη αντιμετώπιση ακραίων συμβάντων
- Επιλογή ρεαλιστικών υποθέσεων και περιόδου μελέτης των δεδομένων στα οποία βασίζονται αυτές οι υποθέσεις
- Επιλογή της τεχνικής αποτίμησης λαμβάνοντας υπόψη τις κατάλληλες εναλλακτικές μεθοδολογίες
- Κατάλληλη αντιμετώπιση του περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργεί η επιχείρηση
- Προσαρμογή των δεδομένων ώστε να αντικατοπτρίζουν τις τρέχουσες ή μελλοντικές συνθήκες και την προσαρμογή των εξωτερικών δεδομένων ώστε να αντικατοπτρίζουν το χαρτοφυλάκιο.



#### **IV.2.10. Προσαρμογή επιτοκίου λόγω αντιστοίχισης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων**

Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει προσαρμογή επιτοκίου λόγω αντιστοίχισης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στα επιτόκια άνευ κινδύνου.

#### IV.2.11. Προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στα επιτόκια άνευ κινδύνου, σύμφωνα με το Άρθρο 77d της οδηγίας 2009/138/EC. Η επίδραση της χρήσης της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας είναι η ακόλουθη:

Ποσά σε € εκατ.	Επιτόκια Άνευ Κινδύνου	Προσαρμοσμένα Λόγω Μεταβλητότητας Επιτόκια Άνευ Κινδύνου	Επίδραση Προσαρμογής Επιτοκίων	% Διαφορά
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.440,6	1.438,0	2,6	0,2%
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	137,4	136,0	1,3	1,0%
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση	40,8	40,7	0,1	0,2%
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	209,0	211,6	-2,6	-1,2%
Ίδια κεφάλαια που είναι επιλέξιμα για την κάλυψη του SCR	148,6	151,0	-2,4	-1,6%
Ίδια κεφάλαια που είναι επιλέξιμα για την κάλυψη του MCR	128,0	130,6	-2,6	-2,0%

#### IV.2.12. Μεταβατικό επιτόκιο άνευ κινδύνου – παρέκταση της σχετικής διαχρονικής διάρθρωσης

Εφαρμόζεται μια μεταβατική προσαρμογή επιτοκίου (δ) στο σύνολο της χρονικής διάρθρωσης των επιτοκίων άνευ κινδύνου σύμφωνα με το άρθρο 308c της Οδηγίας 2009/138/EC. Η μεταβατική προσαρμογή επιτοκίου (δ) υπολογίστηκε ότι ανέρχεται σε 252 μονάδες βάσης βασιζόμενη στο τεχνικό επιτόκιο κάτω από το πλαίσιο Φερεγγυότητας Ι για τα χαρτοφυλάκια που είναι επιλέξιμα για τη χρήση του μεταβατικού μέτρου. Ο ανωτέρω υπολογισμός των 252 μ.β. έχει ήδη απομειωθεί κατά το 1/16 εντός της χρήσης 2017.

Το μεταβατικό (δ) υπολογίζεται όπως περιγράφεται στις σχετικές οδηγίες ως το z περιθώριο στην καμπύλη άνευ κινδύνου που θα υποχρεώσει την αποτίμηση των υποχρεώσεων να είναι ίση με την αντίστοιχη αποτίμηση που πραγματοποιείται βάσει των τεχνικών επιτοκίων των χαρτοφυλακίων που συμμετέχουν στα μεταβατικά μέτρα. Αυτό σημαίνει ότι το (δ) καθορίζεται με βάση τα σχετικά τεχνικά επιτόκια και τις διάρκειες των χαρτοφυλακίων.

Η επίδραση της χρήσης του μεταβατικού μέτρου στα επιτόκια άνευ κινδύνου αποτελεί σημαντική βελτίωση όσον αφορά την κεφαλαιακή θέση της εταιρείας, καθώς επηρεάζει τόσο τα ίδια κεφάλαια όσο και τα επίπεδα των ακραίων διαταραχών.

Η υπολογιζόμενη μεταβατική προσαρμογή (δ) μειώνεται γραμμικά κατά 1/16 ετησίως έως ότου εξαλειφθεί πλήρως το 2032.

Ποσά σε € εκατ.	Επιτόκια Άνευ Κινδύνου	ΜΜ στα Επιτόκια Άνευ Κινδύνου	Επίδραση ΜΜ στα Επιτόκια Άνευ Κινδύνου	Επίδραση ΜΜ στα Επιτόκια Άνευ Κινδύνου
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.440,6	1.323,7	116,9	8,8%
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	137,4	90,2	47,2	52,3%
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση	40,8	36,5	4,3	11,7%
Βασικά Ιδία Κεφάλαια	209,0	326,0	-117,0	-35,9%
Ιδία κεφάλαια που είναι επιλέξιμα για την κάλυψη του SCR	148,6	258,5	-110,0	-42,5%
Ιδία κεφάλαια που είναι επιλέξιμα για την κάλυψη του MCR	128,0	245,0	-117,0	-47,5%

Η επίδραση της συμμετοχής στα μεταβατικά μέτρα θα εξαλειφθεί εντός των επόμενων 15 ετών δεδομένου ότι οι νέες εργασίες δεν υπόκεινται στα μεταβατικά μέτρα και επιπλέον ο υπολογισμός του (δ) θα φθίνει γραμμικά στο μηδέν μέχρι το 2032.

#### IV.2.13. Μεταβατική μείωση

Η γνώμη του Ευρωπαϊκού Ρυθμιστικού Οργάνου σχετικά με τη χρήση των Μεταβατικών Μέτρων είναι ότι είναι καθοριστικής σημασίας για την ομαλή μετάβαση σε ένα νέο καθεστώς. Τα μεταβατικά μέτρα θα πρέπει να αποσκοπούν στην αποφυγή της διατάραξης της αγοράς και στον περιορισμό της παρεμβολής στα υπάρχοντα προϊόντα, καθώς και στην εξασφάλιση της διαθεσιμότητας ασφαλιστικών προϊόντων. Λαμβάνοντας υπόψη τη σημασία της κοινοποίησης πληροφοριών στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, ιδίως όσον αφορά τη χρήση της μεταβατικής περιόδου, ο επανυπολογισμός των τεχνικών προβλέψεων με τη χρήση της ετήσιας τιμής της μεταβατικής μείωσης που έχει ως αποτέλεσμα σημαντικό αντίκτυπο στη Φερεγγυότητα και στην οικονομική κατάσταση θεωρείται ως σημαντικό γεγονός και θα πρέπει να δημοσιοποιείται. Η Εταιρεία έχει υπολογίσει το αντίκτυπο της πλήρους απελευθέρωσης της μεταβατικής προσθήκης του 2018 στη δομή του επιτοκίου άνευ κινδύνου που αντιπροσωπεύει το 1/16 της συνολικής μεταβατικής προσθήκης που χρησιμοποιήθηκε. Η Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση δεν υπολογίστηκε εκ νέου δεδομένου ότι το αποτέλεσμα της μεταβατικής μείωσης δεν θεωρήθηκε σημαντικό.

Ποσά σε € εκατ.	Άνευ Κινδύνου με τη χρήση ΜΜ	Μεταβατική Μείωση του 1/16 του Δέλτα	Επίδραση ΜΜ στα Επιτόκια Άνευ Κινδύνου	Επίδραση ΜΜ στα Επιτόκια Άνευ Κινδύνου %
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.323,7	1.331,5	7,8	0,6%
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	90,2	93,3	3,1	3,5%
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση	36,5	36,5	-	0,0%
Βασικά Ιδία Κεφάλαια	326,0	333,2	-7,8	-2,3%
Ιδία κεφάλαια που είναι επιλέξιμα για την κάλυψη του SCR	258,5	265,7	-7,8	-2,9%
Ιδία κεφάλαια που είναι επιλέξιμα για την κάλυψη του MCR	245,0	252,2	-7,8	-3,0%

#### IV.2.14. Διαφορές μεταξύ της αποτίμησης της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α.

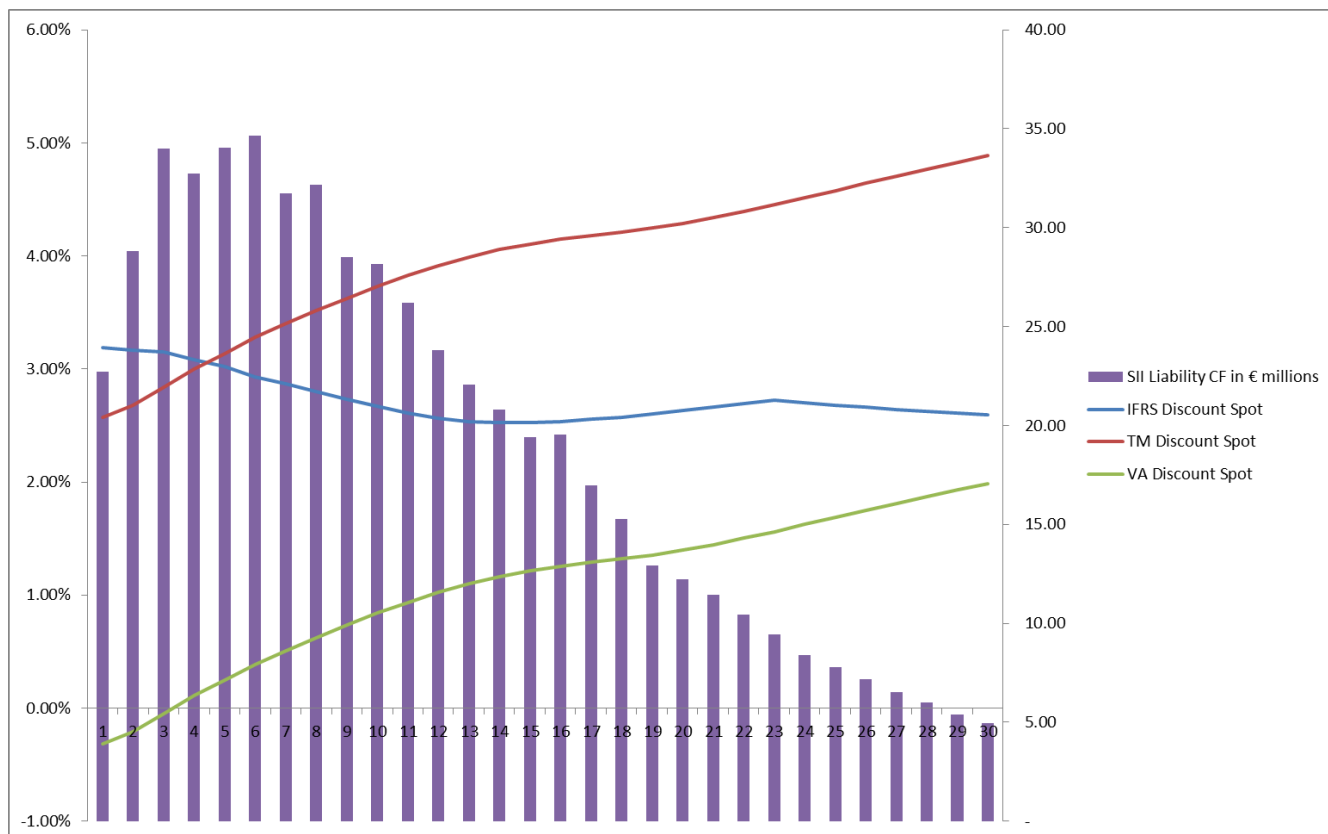
Ο πίνακας και οι συναφείς εξηγήσεις κατωτέρω παρέχουν βασικές διαφορές μεταξύ των τεχνικών προβλέψεων στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II και εκείνων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης:

Ανάλυση των Διαφορών Ποσά σε € εκατ.	Γραμμή Εργασίας για τα Δ.Π.Χ.Α.				
	Άλλες ασφάλειες ζωής	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	Ασφαλίσεις ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις	SLT Ασφάλιση Υγείας	Σύνολο
Ακαθάριστες Τεχνικές Προβλέψεις βάσει των Δ.Π.Χ.Α.	8,7	785,0	523,8	44,9	1.362,4
Διαφορές λόγω Υποθέσεων & Μεθοδολογίας	-10,1	-38,6	-26,0	-57,9	-132,6
Στοιχεία της Φερεγγυότητας II που δεν περιλαμβάνονται στα Δ.Π.Χ.Α. (Περιθώριο Κινδύνου)	0,5	31,5	1,9	5,8	39,7
Ακαθάριστες Τεχνικές Προβλέψεις βάσει Φερεγγυότητας II	-1,0	777,9	499,7	-7,2	1.269,4

Η βασική διαφορά μεταξύ αυτών των δύο βάσεων αποτίμησης είναι ότι η αποτίμηση της Φερεγγυότητας II χρησιμοποιεί τις παραδοχές βέλτιστων εκτιμήσεων και επιτρέπει την αναγνώριση μελλοντικών κερδών λαμβάνοντας υπόψη το όριο προβολής των συμβολαίων και όχι την τοπική κανονιστική βάση σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., η οποία ενσωματώνει ένα στοιχείο σύνεσης. Οι συγκεκριμένοι λόγοι διαφορών στις αποτιμήσεις είναι ως εξής:

##### Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη

Οι τεχνικές προβλέψεις στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, όταν υπολογίζονται βάσει της προσαρμοσμένης λόγω μεταβλητότητας καμπύλης άνευ κινδύνου, είναι υψηλότερες από τις τεχνικές προβλέψεις στις οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες οφείλονται κυρίως στη χρήση ενός επιτοκίου προεξόφλησης στη Φερεγγυότητα II χαμηλότερο από το εγγυημένο επιτόκιο, δηλαδή η καμπύλη αποδόσεων που χρησιμοποιείται στα Δ.Π.Χ.Α. είναι υψηλότερη σε όλες τις διάρκειες σε σχέση με τη Φερεγγυότητα II. Η εικόνα αυτή αλλάζει κάτω από τη χρήση των Μεταβατικών Μέτρων καθώς η σταθερή προσθήκη του μεταβατικού δέλτα σε όλες τις μελλοντικές χρονικές στιγμές οδηγεί την καμπύλη ψηλότερα μετά το 6ο έτος της προβολής όπου οι χρηματοροές είναι σημαντικές. Αυτή η μεταβατική διάρθρωση στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II είναι ευνοϊκότερη για την προεξόφληση των χρηματοροών των υποχρεώσεων από τον σταθμισμένο μέσο όρο του επιτοκίου αναφοράς του χαρτοφυλακίου και των επιτοκίων άνευ κινδύνου.



Η διαφορά μεταξύ της καμπύλης προεξόφλησης των Μεταβατικών Μέτρων και της καμπύλης προεξόφλησης σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προκύπτει κυρίως επειδή η πρώτη βασίζεται στη δημοσιευμένη καμπύλη επιτοκίων που ενσωματώνει τις μελλοντικές προσδοκίες του επίπεδου τους λαμβάνοντας υπόψη την αναμενόμενη νομισματική πολιτική και τις προτιμήσεις ρευστότητας και η δεύτερη συνδέεται με την υφιστάμενη βάση περιουσιακών στοιχείων που υποστηρίζει το χαρτοφυλάκιο εγγυημένων υποχρεώσεων.

#### Ασφαλίσεις που συνδέονται με επενδύσεις

Οι τεχνικές προβλέψεις στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II είναι ίσες με τις αξίες των μεριδίων επένδυσης μετά την μείωση κατά την παρούσα αξία των μελλοντικών κερδών ενώ τα τεχνικά αποθέματα στις οικονομικές καταστάσεις των Δ.Π.Χ.Α. αντιπροσωπεύουν κυρίως τις αξίες των μεριδίων επένδυσης. Καθώς τα μελλοντικά κέρδη είναι θετικά, οι προβλέψεις στο πλαίσιο του καθεστώτος Φερεγγυότητα II είναι χαμηλότερες από αυτές των Δ.Π.Χ.Α.

#### Άλλες ασφάλειες Ζωής και Υγείας

Οι τεχνικές προβλέψεις στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II είναι χαμηλότερες από τις τεχνικές προβλέψεις στις οικονομικές καταστάσεις των Δ.Π.Χ.Α. για τις ασφάλειες Ζωής και Υγείας, κυρίως επειδή οι τεχνικές προβλέψεις στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II αναγνωρίζουν τα μελλοντικά κέρδη και βασίζονται σε παραδοχές βέλτιστων εκτιμήσεων. Αυτό επιτρέπει να είναι ακόμη και οι υποχρεώσεις ενός συγκεκριμένου κλάδου δραστηριότητας αρνητικές δεδομένου ότι ένα μεγάλο χαρτοφυλάκιο κερδοφόρων εργασιών κατανέμεται στην κατηγορία αυτή.

## IV.2.15. Πληροφορίες για τις αναλογιστικές μεθοδολογίες και τις υποθέσεις

### Βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό των τεχνικών αποθεμάτων

Η Φερεγγυότητα II απαιτεί οι παραδοχές να βασίζονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις. Οι παραδοχές αναθεωρούνται σε τακτική βάση για να προσαρμοστούν στην πρόσφατη εμπειρία και τις αλλαγές στους παράγοντες της αγοράς.

Οι κύριες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό των τεχνικών αποθεμάτων περιλαμβάνονται στο παρόν τμήμα αλλά δεν αντικατοπτρίζουν όλες τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν. Οι κύριες παραδοχές είναι:

#### Θνησιμότητα

Η υπόθεση της θνησιμότητας που χρησιμοποιείται για σκοπούς αποτίμησης στην Ελλάδα εκφράζεται ως ποσοστό των Ελληνικών πινάκων θνησιμότητας του 1990 & ΕΑΕ 2005 για άνδρες και γυναίκες. Οι πίνακες θνησιμότητας του 1990 χρησιμοποιήθηκαν για την τιμολόγηση της δραστηριότητας των παραδοσιακών συμβολαίων ζωής και των ασφαλίσεων προσόδων και έτσι χρησιμοποιήθηκαν και στις προβλέψεις των χρηματικών ροών. Η εξέλιξη της θνησιμότητας μεταξύ των ετών δε θεωρείται σημαντική και συνεπώς η εταιρεία δεν ενημερώνει τη θνησιμότητα κάθε χρόνο. Η πραγματική εμπειρία είναι μεταξύ 60% και 65% του Ελληνικού πίνακα θνησιμότητας του 1990 τόσο για άντρες όσο και για γυναίκες.

#### Νοσηρότητα

Οι παραδοχές νοσηρότητας αφορούν τα παραδοσιακά συμβόλαια ζωής τα συμβόλαια προσόδων και τα προσαρτήματα Μόνιμης Ολικής Ανικανότητας, τα οποία συνδέονται με αυτά καθώς και συμβόλαια υγείας.

Οι υποθέσεις των καλύψεων ατυχημάτων βασίστηκαν στα αποτελέσματα της μελέτης εμπειρίας για το 2016, σε περίοδο 10 ετών παρατήρησης και με βάση τα κεφάλαια κάλυψης. Η μελέτη διεξήχθη με βάση το είδος της κάλυψης, δηλαδή διακρίνοντας μεταξύ των αιτιών ατυχημάτων.

Όλες οι μελέτες νοσηρότητας διεξήχθησαν σε ξεχωριστή βάση ανά φύλο και ελέγχθηκαν αναδρομικά με τα πραγματικά αποτελέσματα και τους δείκτες ζημιών από τα προηγούμενα έτη.

#### Ακυρωσιμότητα

Παράχθηκαν οι παραδοχές ακυρώσεων για όλα τα προϊόντα. Η μελέτη ήταν πολύ εκτεταμένη με περίοδο παρατήρησης τριών έως πέντε ετών και λαμβάνοντας υπόψη τα χαρτοφυλάκια υποχρεώσεων ανά σύμβαση. Τα ποσοστά ακυρώσεων αναλύθηκαν και προσδιορίστηκαν βάσει:

- του τύπου προϊόντος
- του έτους συμβολαίου
- του δικτύου διανομής
- της συχνότητας ασφαλιστρών διαχωρισμένων μεταξύ εφάπαξ και περιοδικών πληρωμών

Επιπλέον, υπάρχει συνεχής προσπάθεια να συγκεντρωθούν παραδοχές που σχετίζονται με τη συμπεριφορά των ασφαλισμένων, έτσι ώστε να μπορεί να καταγραφεί η αβεβαιότητα των χρηματοροών του χαρτοφυλακίου. Η πιο κρίσιμη παράμετρος που φαίνεται στατιστικά σημαντική στη μοντελοποίηση της συμπεριφοράς του αντισυμβαλλόμενου όσον αφορά την

ακύρωση είναι το επίπεδο των επιτοκίων. Παρατηρείται ότι τα ποσοστά ακυρώσεων συνδέονται με τα επιτόκια και αυτό έχει μοντελοποιηθεί με ένα μοντέλο γραμμικής παλινδρόμησης και έχει αποδειχθεί η στατιστική σημασία του. Με αυτή την έννοια, εισάγεται ένας επιπλέον παράγοντας που πολλαπλασιάζει την ακυρωσιμότητα σύμφωνα με τις κινήσεις των επιτοκίων, επιτρέποντας στην εταιρεία να λάβει υπόψη τη συμπεριφορά των ασφαλισμένων στην ακύρωση.

### **Έξοδα**

Οι μελέτες δαπανών και ο επιμερισμός των εξόδων ανά κάλυψη εκτελούνται πολύ διεξοδικά ώστε να μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε ασκήσεις προβολής. Η μελέτη είναι ετήσια και πραγματοποιείται με τον διαχωρισμό των εξόδων σε επίπεδο κέντρου κόστους και την περαιτέρω κατανομή τους σε έξοδα πρόσκτησης και διαχείρισης. Οι καταναμημένες δαπάνες ανά χαρτοφυλάκιο στη συνέχεια ενοποιούνται με τη χρήση συγκεκριμένων οδηγιών όπως το πλήθος συμβολαίων και το ύψος ασφαλίσεων. Οι ίδιες παράμετροι χρησιμοποιούνται στις προβλέψεις των χρηματοροών για να είναι συνεπείς οι υπολογισμοί.

Η ίδια μελέτη εκτελείται για όλες τις άλλες αποζημιώσεις προς το δυναμικό πωλήσεων όπως οι προμήθειες και τα επιδόματα απόδοσης έτσι ώστε όλες οι διαφορετικές μορφές παροχών να λαμβάνονται υπόψη στις προβλέψεις των χρηματοροών.

### **Αναπροσαρμογή ασφαλίσεων**

Η Εταιρεία θεωρεί ότι η αναπροσαρμογή ασφαλίσεων στην πλειονότητα των υποχρεώσεων είναι μη σημαντική για λόγους Φερεγγυότητας II καθώς τα χαρτοφυλάκια που είναι επιλέξιμα για τις αναπροσαρμογές θεωρούνται ότι έχουν όρια προβολής ενός έτους. Συνεπώς, δεν υπάρχει ανάγκη για ειδική μελέτη αναπροσαρμογής ασφαλίσεων για λόγους Φερεγγυότητας καθώς μόνο η τρέχουσα αναγγελθείσα αναπροσαρμογή επηρεάζει το αποτέλεσμα.

### **Αύξηση Παροχών**

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές υποχρεώσεις με αύξηση παροχών.

### **Επιτόκιο**

Οι μακροπρόθεσμες διαρθρώσεις επιτοκίων λαμβάνονται απευθείας από την ΕΙΟΡΑ, όπως δημοσιεύονται σε τριμηνιαία βάση. Οι χρονικές διαρθρώσεις των επιτοκίων χρησιμοποιούνται με την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας και τα μεταβατικά μέτρα.

### **Απόδοση Επενδύσεων σε επενδυτικά ασφαλιστικά συμβόλαια**

Η αναμενόμενη απόδοση επενδύσεων των συνδεδεμένων με μερίδια επενδυτικών συμβολαίων είναι συνεπής με τη σχετική διάρθρωση επιτοκίων άνευ κινδύνου.

### IV.3. Λοιπές Υποχρεώσεις

Υποχρεώσεις της Εταιρείας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017

Υποχρεώσεις Ποσά σε € εκατ.	Φερεγγυότητα II	Διαφορές Αποτίμησης	Δ.Π.Χ.Α.
Τεχνικές Προβλέψεις - Υγείας (παρόμοιες με Ζωή)	-7,2	52,1	44,9
Τεχνικές Προβλέψεις - Ζωής (εκτός Υγείας, index linked και unit-linked)	776,9	16,7	793,6
Τεχνικές Προβλέψεις – λογαριασμοί index-linked και unit-linked	499,7	24,1	523,8
Λοιπές Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων	0,0	0,0	0,0
Υποχρεώσεις Παροχών προς το Προσωπικό	3,2	0,0	3,2
Ασφαλιστικές Υποχρεώσεις και Υποχρεώσεις προς διαμεσολαβούντες πληρωτές	2,0	0,0	2,0
Αντασφαλιστικές Υποχρεώσεις	9,0	0,0	9,0
Λοιπές Υποχρεώσεις (εμπορικές, μη ασφαλιστικές)	40,1	0,2	40,3
<b>Συνολικές Υποχρεώσεις</b>	<b>1.323,7</b>	<b>93,2</b>	<b>1.416,9</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>341,0</b>	<b>-72,9</b>	<b>268,1</b>

#### IV.3.1. Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια τρέχουσα υποχρέωση ως αποτέλεσμα ενός παρελθόντος συμβάντος, είναι πιθανό η εταιρεία να διακανονίσει την υποχρέωση και μια αξιόπιστη εκτίμηση μπορεί να γίνει για το ύψος της αποζημίωσης.

Κάτω από το καθεστώς Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α., το ποσό που αναγνωρίζεται ως πρόβλεψη είναι η βέλτιστη εκτίμηση που απαιτείται προκειμένου να διακανονιστεί η τρέχουσα υποχρέωση κατά την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού, λαμβάνοντας υπόψη τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες γύρω από αυτήν την υποχρέωση. Αντίστοιχα δεν προκύπτουν διαφορές μεταξύ Solvency II και Δ.Π.Χ.Α.

#### IV.3.2. Καταθέσεις από Αντασφαλιστικές Εταιρείες

Η εταιρεία δεν διατηρεί καταθέσεις από Αντασφαλιστικές Εταιρείες.

#### IV.3.3. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Κάτω από το Solvency II, Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για τις εκτιμώμενες μελλοντικές φορολογικές επιδράσεις από προσωρινές διαφορές. Για περισσότερες λεπτομέρειες, παρακαλώ ανατρέξτε στην ενότητα IV.1.3. Αναμενόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις.

Η εταιρεία δεν έχει Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση στα πλαίσια Solvency II.

#### IV.3.4. Παράγωγα

Η Εταιρεία δεν εκδίδει παράγωγα προϊόντα.



#### IV.3.5. Λοιπές Υποχρεώσεις

Λοιπές Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις αποτελούνται από Ασφαλιστικές Υποχρεώσεις και Υποχρεώσεις προς διαμεσολαβούντες πληρωτές, Αντασφαλιστικές Υποχρεώσεις και Λοιπές Υποχρεώσεις (εμπορικές, μη ασφαλιστικές).

Κάτω από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, αυτές αποτιμούνται στην δίκαιη τιμή.

#### IV.3.6. Μισθώσεις

Η Εταιρεία δεν διατηρεί σημαντικές μισθώσεις.

#### IV.3.7. Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό

Η Εταιρεία διατηρεί Ομαδικό Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα προς το προσωπικό.

Υποχρεώσεις Παροχών προς το Προσωπικό	31/12/2017	31/12/2016
Ποσά σε € εκατ.		
Παρούσα αξία Υποχρέωσης Καθορισμένων Παροχών	12,0	12,3
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων	-8,8	-9,4
<b>Συνολική Υποχρέωση</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>

Περιουσιακά στοιχεία ύψους 8.8 εκατ. για το 2017 (2016: 9.4 εκατ.) καλύπτουν την υποχρέωση του Ομαδικού Συνταξιοδοτικού προγράμματος και συμπεριλαμβάνονται στις Υποχρεώσεις Επενδυτικών Συμβολαίων στον Ισολογισμό.

Στις 12 Νοεμβρίου 2012, ένας νέος νόμος (4093/2012) τέθηκε σε ισχύ και μείωσε την υποχρέωση αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης σύμφωνα με το Ν.2112/2012. Σύμφωνα με το νέο νόμο, η μέγιστη αποζημίωση για αποζημίωση προσωπικού εξαιτίας απόλυσης, περιορίζεται σε 12 μισθούς από 24. Επιπλέον, ο νέος νόμος προβλέπει στους υπαλλήλους που είχαν συμπληρώσει την 12<sup>η</sup> Νοεμβρίου 2012, 17 ή περισσότερα χρόνια υπηρεσίας στον ίδιο εργοδότη, η αποζημίωση απόλυσης περιορίζεται σε έναν επιπλέον μισθό για κάθε συμπληρωμένο χρόνο υπηρεσίας, με μέγιστο τους 24 μισθούς. Σε περίπτωση απόλυσης, οι επιπλέον μονάδες παροχής υπολογίζονται με μέγιστο τις 2.000.

Υποθέσεις	31/12/2017	31/12/2016
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,75%	1,50%
Μελλοντική αύξηση αποδοχών	1,00%	1,00%
Διάρκεια της Υποχρέωσης σε Έτη	11,4	11,4

#### IV.3.8. Διαχείριση κινδύνων

Πληροφορίες σε σχέση με την ανάληψη κινδύνου και αποθεματοποίηση, διαχείριση αντιστοίχισης διάρκειας Ενεργητικού και Παθητικού, επενδυτικού κινδύνου και κινδύνου ρευστότητας περιγράφονται στην ενότητα III Προφίλ Κινδύνου.

#### **IV.3.9. Βαθμός αβεβαιότητας που σχετίζεται με λοιπές Υποχρεώσεις**

Εξαιτίας της βραχυχρόνιας φύσης των λοιπών υποχρεώσεων, η χρονική στιγμή των ταμειακών εκροών είναι προβλέψιμες με σχετική βεβαιότητα.

#### **IV.4. Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης**

Πληροφορίες σε σχέση με αποτίμηση στοιχείων ενεργητικού που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά αναφέρονται στην παράγραφο IV.1.4.

#### **IV.5. Άλλες πληροφορίες**

Όλες οι πληροφορίες έχουν ενσωματωθεί σε προηγούμενες παραγράφους.

## V. Διαχείριση Κεφαλαίων

### V.1. Ίδια κεφάλαια

#### V.1.1. Η Προσέγγιση της METLIFE στη Διαχείριση Κεφαλαίων

Η ευθύνη για τη διαχείριση των κεφαλαίων της MetLife αναλαμβάνεται αποκλειστικά από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ο στρατηγικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίων είναι τριπλός:

- Η κανονιστική συμμόρφωση: η διασφάλιση συμμόρφωσης βάσει του απαιτούμενου κανονιστικού πλαισίου
- Η αποτελεσματική κατανομή των κεφαλαίων: η αποτελεσματική διαχείριση και κατανομή των κεφαλαίων με σκοπό την επίτευξη βιώσιμων αποδόσεων και τη διευκόλυνση των στόχων ανάπτυξης της εταιρείας
- Η οικονομική ευρωστία: η διασφάλιση της πρόσβασης σε κεφάλαια με ανταγωνιστικούς όρους με σκοπό την ελαχιστοποίηση του συνολικού κεφαλαιακού κόστους

Στο σύνολό τους, αυτοί οι στρατηγικοί στόχοι ενισχύουν την ικανότητα της εταιρείας να αντιμετωπίζει ζημιές που προκύπτουν από δυσμενείς επιχειρηματικές συνθήκες και συνθήκες της αγοράς, βελτιώνουν την οικονομική ευελιξία της και εξυπηρετούν τα συμφέροντα των εμπλεκόμενων σε αυτήν μερών, μετόχων και πελατών.

Η πολιτική διαχείρισης κεφαλαίων είναι αρμοδιότητα του Γενικού Διευθυντή Διαχείρισης Κινδύνων (Chief Risk Officer - CRO) της εταιρείας. Ο CRO είναι υπεύθυνος για την υιοθέτηση, τη διατήρηση και την επικαιροποίηση της πολιτικής κεφαλαιακής διαχείρισης, η οποία επανεξετάζεται σε ετήσια βάση και εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η κεφαλαιακή διαχείριση εξετάζεται στο πλαίσιο του ευρύτερου ευρωπαϊκού και παγκόσμιου ομίλου εταιρειών της MetLife. Η διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών αναπτύσσει και διατηρεί τον μεσοπρόθεσμο προγραμματισμό των κεφαλαιακών αναγκών, συνυπολογίζοντας τις επιχειρηματικές στρατηγικές υπό το πρίσμα της Στρατηγικής Κινδύνων της εταιρείας. Οι λειτουργίες Διαχείρισης Κινδύνων, Αναλογιστικής και το τμήμα Επενδύσεων συνεισφέρουν στη διαδικασία κεφαλαιακού σχεδιασμού.

Η διαδικασία λαμβάνει υπόψη τα ακόλουθα:

1. Το πιο πρόσφατο επιχειρηματικό σχέδιο.
2. Οποιοσδήποτε γνωστές διαρθρωτικές αλλαγές που αναμένεται να επηρεάσουν την κεφαλαιακή θέση, αλλά δεν αντικατοπτρίζονται ακόμη στα αναλογιστικά μοντέλα (π.χ. σημαντική επικαιροποίηση των αναλογιστικών παραδοχών).
3. Οποιαδήποτε σημαντική πρωτογενή παραγωγή.
4. Γνωστές δράσεις της διοίκησης που αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την κεφαλαιακή θέση.
5. Γνωστές εξωτερικές εξελίξεις που αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την κεφαλαιακή θέση.
6. Τις προγραμματισμένες καταβολές μερισμάτων και προγραμματισμένες αυξήσεις κεφαλαίου.
7. Το αποτέλεσμα της πιο πρόσφατης θέσης της Φερεγγυότητας II και τα αποτελέσματα της Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA).

Ο κεφαλαιακός σχεδιασμός ανανεώνεται σε κάθε τρίμηνο ή και συχνότερα προκειμένου να διασφαλίζεται η καταλληλότητα του σε συνεχή βάση.

Η MetLife αναφέρει την κεφαλαιακή της θέση στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (FRC) και το Διοικητικό Συμβούλιο σε τριμηνιαία βάση. Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, με την υποστήριξη των τμημάτων αναλογιστικής, επενδύσεων και οικονομικών, είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση των εσωτερικών αναφορών για την FRC και το Διοικητικό Συμβούλιο.

### V.1.2. Συμφωνία ιδίων κεφαλαίων βάσει Δ.Π.Χ.Α. για το πλεόνασμα ενεργητικού έναντι υποχρεώσεων στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II

Η καθαρή θέση (ίδια κεφάλαια) της επιχείρησης στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II είναι διαφορετική από τα ίδια κεφάλαια στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται βάσει Δ.Π.Χ.Α. Ο πίνακας συνοψίζει τις διαφορές κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017:

Συμφωνία ιδίων κεφαλαίων	Ενότητα	Ποσά σε € εκατ.	
Ενεργητικό βάσει αποτίμησης Δ.Π.Χ.Α.	IV.1	1.684,9	
Υποχρεώσεις βάσει αποτίμησης Δ.Π.Χ.Α.	IV.3	1.416,7	
<b>Ίδια κεφάλαια σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις βάσει Δ.Π.Χ.Α.</b>			<b>268,2</b>
Διαφορές αποτίμησης επί τεχνικών προβλέψεων (συμπεριλαμβανομένων των ανακτήσιμων ποσών από αντισταθμίσεις)	IV.2.14	91,2	
Διαγραφή μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης	IV.1.1	-19,5	
Διαγραφή άυλων περιουσιακών στοιχείων	IV.1.2	-0,8	
Αύξηση αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης	IV.3.3		
Προσαρμογές σε δάνεια και στεγαστικά δάνεια	IV.1.7		
Προσαρμογές οικονομικής αξίας σε ακίνητα	IV.1.5	1,8	
Λοιπές προσαρμογές		-0,1	
Διαφορά αποτίμησης επί συμμετοχών	IV.1.5.2		
			<b>72,8</b>
Ενεργητικό βάσει αποτίμησης Φερεγγυότητας II	IV.1	1.664,7	
Υποχρεώσεις βάσει αποτίμησης Φερεγγυότητας II	IV.3	1.323,7	
<b>Πλεόνασμα ενεργητικού έναντι υποχρεώσεων στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II</b>			<b>341,0</b>

Οι διαφορές αποτίμησης προκύπτουν από τη διαφορετική βάση που χρησιμοποιείται για την υποβολή αναφορών βάσει Φερεγγυότητας II σε σύγκριση με την υποβολή αναφορών βάσει Δ.Π.Χ.Α. Λεπτομέρειες σχετικά με τις διαφορές αποτίμησης αναφέρονται στις ενότητες που παρουσιάζονται παραπάνω.

### V.1.3. Σύνθεση και ποιότητα ιδίων κεφαλαίων

Τα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων κατατάσσονται σε κατηγορίες, σύμφωνα με τα χαρακτηριστικά τους και την ικανότητα απορρόφησης ζημιών:

- Βασική κατηγορία 1: μπορεί να περιλαμβάνει πλήρως καταβεβλημένα στοιχεία, όπως μετοχικό κεφάλαιο και τη σχετική διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, εξισωτικά αποθεματικά, προνομιούχες μετοχές, πλεονάσματα κεφαλαίου και καταβεβλημένες υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης. Τα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων της κατηγορίας 1 εμφανίζουν συγκεκριμένη ικανότητα απορρόφησης ζημιών. Κατατάσσονται σε προτεραιότητα μετά από όλες τις άλλες απαιτήσεις. Δεν περιλαμβάνουν χαρακτηριστικά τα οποία μπορούν να προκαλέσουν ή να επιταχύνουν την παύση πληρωμών της ασφαλιστικής εταιρείας, είναι άμεσα διαθέσιμα για την απορρόφηση ζημιών και απορροφούν ζημίες σε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.
- Βασική κατηγορία 2: μπορεί να περιλαμβάνει μερικώς καταβεβλημένα στοιχεία, όπως μετοχικό κεφάλαιο και τη σχετική διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, προνομιούχες μετοχές, καθώς και υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης. Τα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων της κατηγορίας 2 κατατάσσονται μετά από όλες τις απαιτήσεις από ασφαλιζόμενους, δικαιούχους και πιστωτές μη μειωμένης διασφάλισης. Έχουν παρόμοια χαρακτηριστικά με το κεφάλαιο της κατηγορίας 1, αλλά μπορεί να περιλαμβάνουν κάποιο βαθμό ευελιξίας, μεταξύ άλλων όσον αφορά τη λήξη, τα περιορισμένα κίνητρα για εξαγορά και τα δυνητικά χαρακτηριστικά αυξημένης απόδοσης. Η διανομή τους περιορίζεται από την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.
- Βασική κατηγορία 3: Μπορεί να περιλαμβάνει καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, προνομιούχες μετοχές, καθώς και υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης. Τα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων της κατηγορίας 3 κατατάσσονται μετά από όλες τις απαιτήσεις από ασφαλιζόμενους, δικαιούχους και πιστωτές μη μειωμένης διασφάλισης. Έχουν παρόμοια χαρακτηριστικά με το κεφάλαιο της κατηγορίας 2, αλλά μπορεί να περιλαμβάνουν ακόμη μεγαλύτερο βαθμό ευελιξίας όσον αφορά τη λήξη, τα κίνητρα για εξαγορά και άλλα χαρακτηριστικά. Σε αντίθεση με την κατηγορία 2, οι διανομές που σχετίζονται με το κεφάλαιο της κατηγορίας 3 περιορίζονται από την κάλυψη των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων.
- Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια: μπορεί να περιλαμβάνουν μη καταβεβλημένα και μη απαιτητά στοιχεία, νομικά δεσμευτικές υποχρεώσεις, πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις. Η ταξινόμηση των συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων περιορίζεται στην κατηγορία 2 και την κατηγορία 3 και εξαρτάται από το αν τα χαρακτηριστικά αυτών των στοιχείων (μόλις καταστούν απαιτητά/καταβληθούν) είναι παρόμοια με εκείνα των βασικών ιδίων κεφαλαίων της κατηγορίας 1 ή της κατηγορίας 2.

Η MetLife αναγνωρίζει στα βασικά ίδια κεφάλαιά της:

- το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο και τη σχετική διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
- το εξισωτικό αποθεματικό που προκύπτει από το πλεόνασμα του ενεργητικού έναντι των υποχρεώσεων, αποτιμημένο σύμφωνα με τις μεθόδους αποτίμησης Φερεγγυότητας II.
- το ποσό που ισούται με την αξία της καθαρής αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Η MetLife δεν αναγνωρίζει στην κεφαλαιακή της δομή οποιαδήποτε στοιχεία που χαρακτηρίζονται ως συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια σύμφωνα με την οδηγία Φερεγγυότητας II (π.χ. πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις, μη καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, κ.λπ.).

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ταξινομείται στην κατηγορία 1 για τους σκοπούς της Φερεγγυότητας II, με εξαίρεση τις καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, οι οποίες ταξινομούνται στην κατηγορία 3 και ανέρχονται σε 81 εκατ. ευρώ.

#### V.1.4. Κεφαλαιακά μέσα σε χρήση

Τα περισσότερα από τα κεφάλαια της εταιρείας ταξινομούνται στην κατηγορία 1, με εξαίρεση τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που προέρχονται κυρίως από τη συμμετοχή στο PSI.

Ποσά σε € εκατ.	Κατηγορία	Ποσό
Μετοχικό κεφάλαιο σε κοινές μετοχές	Κατηγορία 1	77,9
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που σχετίζεται με το μετοχικό κεφάλαιο	Κατηγορία 1	274,4
Εξισωτικό αποθεματικό πριν από την αφαίρεση των συμμετοχών	Κατηγορία 1	-107,3
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Κατηγορία 3	81,0
<b>Σύνολο</b>		<b>326,0</b>

#### V.1.5. Κίνηση στα ίδια κεφάλαια

Υπολογισμός με βάση την εφαρμογή μεταβατικών μέτρων στα επιτόκια άνευ κινδύνου:

Ποσά σε € εκατ. Βασικά Ίδια Κεφάλαια	31/12/2017	31/12/2016	Μεταβολή
<b>Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>			
Κατηγορία 1	245,0	265,1	(20,1)
Κατηγορία 2	—	—	
Κατηγορία 3	81,0	77,2	3,8
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>326,0</b>	<b>342,3</b>	<b>(16,3)</b>

Υπολογισμός βάσει επιτοκίου άνευ κινδύνου με την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας:

Ποσά σε € εκατ. Βασικά Ίδια Κεφάλαια	31/12/2017	31/12/2016	Μεταβολή
<b>Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>			
Κατηγορία 1	130,6	119,1	11,5
Κατηγορία 2	—	—	—
Κατηγορία 3	81,0	77,2	3,8
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>211,6</b>	<b>196,3</b>	<b>15,3</b>

Τα βασικά ίδια κεφάλαια της εταιρείας αυξήθηκαν σε καθεστώς επιτοκίων άνευ κινδύνου προσαρμοσμένου λόγω μεταβλητότητας κυρίως λόγω των παρακάτω:

1. Της μείωσης των περιθωρίων πιστωτικού κινδύνου στις επενδύσεις εταιρικών ομολόγων
2. Στην αύξηση των επιτοκίων
3. Στην απελευθέρωση φορολογικών προβλέψεων ύψους €13 εκατ.

### V.1.6. Επιλέξιμο ποσό ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας και των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων

#### Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR)

Τα τελικά ποσά SCR περιλαμβάνονται στον ακόλουθο πίνακα για το τρέχον έτος αναφοράς. Υπολογισμός με βάση την εφαρμογή μεταβατικών μέτρων:

Ποσά σε € εκατ. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	31/12/2017	31/12/2016	Μεταβολή
<b>Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>			
Κατηγορία 1	245,0	265,1	-20,1
Κατηγορία 2	—	—	—
Κατηγορία 3	13,5	14,5	-1,0
<b>Σύνολο Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>258,5</b>	<b>279,6</b>	<b>-21,1</b>
<b>SCR</b>	<b>90,2</b>	<b>96,7</b>	<b>-6,5</b>

Υπολογισμός βάσει επιτοκίου άνευ κινδύνου με την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας:

Ποσά σε € εκατ. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	31/12/2017	31/12/2016	Μεταβολή
<b>Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>			
Κατηγορία 1	130,6	119,1	11,5
Κατηγορία 2	—	—	—
Κατηγορία 3	20,4	18,3	2,1
<b>Σύνολο Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>151,0</b>	<b>137,4</b>	<b>13,6</b>
<b>SCR</b>	<b>136,1</b>	<b>121,8</b>	<b>14,3</b>

### Δείκτης Φερεγγυότητας

Υπολογισμός με βάση τα μεταβατικά μέτρα:

Ποσά σε € εκατ. Δείκτης Φερεγγυότητας	31/12/2017	31/12/2016	Μεταβολή
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	326,0	342,3	-16,3
Μείον:			
Μη επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	67,5	62,7	4,8
<b>Σύνολο επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>258,5</b>	<b>279,6</b>	<b>-21,1</b>
<b>SCR</b>	<b>90,2</b>	<b>96,7</b>	<b>-6,5</b>
<b>Δείκτης Φερεγγυότητας</b>	<b>287%</b>	<b>289%</b>	<b>-2,5%</b>

Υπολογισμός βάσει επιτοκίου άνευ κινδύνου συν προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας:

Ποσά σε € εκατ. Δείκτης Φερεγγυότητας	31/12/2017	31/12/2016	Μεταβολή
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	211,6	196,3	15,3
Μείον:			
Μη επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	60,6	58,9	1,7
<b>Σύνολο επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>151,0</b>	<b>137,4</b>	<b>13,6</b>
<b>SCR</b>	<b>136,1</b>	<b>121,8</b>	<b>14,3</b>
<b>Δείκτης Φερεγγυότητας</b>	<b>111%</b>	<b>113%</b>	<b>-1,7%</b>

### Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR)

Τα τελικά ποσά της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης περιλαμβάνονται στον ακόλουθο πίνακα για το τρέχον έτος αναφοράς.

Υπολογισμός με βάση την εφαρμογή μεταβατικών μέτρων:

Ποσά σε € εκατ. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	31/12/2017	31/12/2016	Μεταβολή
Κατηγορία 1	245,0	265,1	-20,1
Κατηγορία 2	—	—	—
Κατηγορία 3	—	—	—
<b>Σύνολο επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>245,0</b>	<b>265,1</b>	<b>-20,1</b>
<b>MCR</b>	<b>36,5</b>	<b>36,1</b>	<b>0,4</b>

Υπολογισμός βάσει επιτοκίου άνευ κινδύνου συν προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας:



Ποσά σε € εκατ. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	31/12/2017	31/12/2016	Μεταβολή
Κατηγορία 1	130,6	119,1	11,5
Κατηγορία 2	—	—	—
Κατηγορία 3	—	—	—
<b>Σύνολο επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>130,6</b>	<b>119,1</b>	<b>11,5</b>
<b>MCR</b>	<b>40,7</b>	<b>41,5</b>	<b>-0,8</b>

#### V.1.7. Εξισωτικό αποθεματικό - βασικά στοιχεία

Ποσά σε € εκατ. Στοιχείο αποθεματικού	31/12/2017
Πλεόνασμα ενεργητικού έναντι υποχρεώσεων	341,0
Ίδιες μετοχές (περιλαμβάνονται ως στοιχεία ενεργητικού στον ισολογισμό)	—
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές και τέλη	15,0
Λοιπά στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων	433,3
Προσαρμογή για στοιχεία περιορισμένων ιδίων κεφαλαίων σε MAP και RFF	—
<b>Εξισωτικό αποθεματικό πριν από την αφαίρεση των συμμετοχών</b>	<b>-107,3</b>

#### V.1.8. Μεταβατικές ρυθμίσεις

Η MetLife δεν έχει αναφέρει μεταβατικές ρυθμίσεις πλην του επιτοκίου.

#### V.1.9. Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

Η MetLife δεν έχει συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια.

#### V.1.10. Περιορισμοί και αφαιρέσεις από τα ίδια κεφάλαια

Η MetLife δεν έχει περιορισμούς και αφαιρέσεις από τα ίδια κεφάλαια.

#### V.1.11. Διανομές στους μετόχους

Πρόταση για διανομή μερίσματος 15 εκατ. Ευρώ για τη χρήση 2017 θα υποβάλει το Διοικητικό Συμβούλιο της MetLife A.E.A.Z. στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση.

#### V.1.12. Ίδια κεφάλαια - Κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης (Ring Fenced Funds - RFF)

Η MetLife δεν έχει κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης

#### V.1.13. Ίδια Κεφάλαια - Σχεδιασμός και διαχείριση

Ο κεφαλαιακός σχεδιασμός της MetLife δεν περιλαμβάνει κανένα σχέδιο ή πρόθεση για εξαγορά ή αποπληρωμή κάποιων από τα στοιχεία κεφαλαίου της κατά τον τρέχοντα και το προβλεπόμενο ορίζοντα προγραμματισμού, ή για την άντληση πρόσθετων ιδίων κεφαλαίων. Στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται τα ακόλουθα κεφαλαιακά μέσα:

<b>Κατηγορία 1</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο σε κοινές μετοχές</b>	Καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο. Διαθέσιμο αμέσως και άνευ όρων για την απορρόφηση ζημιών. Χωρίς προθεσμία και εξαγοράσιμο μόνο κατ' επιλογή της επιχείρησης και κατόπιν έγκρισης των εποπτικών αρχών.
	<b>Διαρκείς προνομιούχες μετοχές</b>	Όχι
<b>Κατηγορία 2</b>	<b>Κεφάλαια Μειωμένης διασφάλισης</b>	Όχι
<b>Κατηγορία 3</b>	<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>	Φορολογικές απαιτήσεις που χορηγούνται στην επιχείρηση από το κράτος λόγω της συμμετοχής της στο PSI (συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα) για την αναδιάρθρωση του ελληνικού δημόσιου χρέους.

Η διεύθυνση οικονομικών υπηρεσιών αναπτύσσει και διατηρεί τον μεσοπρόθεσμο κεφαλαιακό σχεδιασμό, συνυπολογίζοντας τις επιχειρηματικές στρατηγικές και τις στρατηγικές που αφορούν τους κινδύνους. Οι λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων, αναλογιστικής και το τμήμα Επενδύσεων συνεισφέρουν στη διαδικασία σχεδιασμού και κάλυψης κεφαλαίου.

#### V.1.14. Ίδια Κεφάλαια - Προβλέψεις

Η MetLife προβάλλει τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις σε τετραετή ορίζοντα, στο πλαίσιο της διαδικασίας Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνων και Φερεγγυότητας (Own Risk and Solvency Assessment / ORSA). Η κεφαλαιακή θέση αναθεωρείται σε τριμηνιαία βάση από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων προκειμένου να διασφαλίζεται ότι τα απαιτούμενα κεφάλαια, καθώς και οι στόχοι του Οικονομικού Κεφαλαίου (Economic Capital), πληρούνται ανά πάσα στιγμή. Η εκτιμώμενη κεφαλαιακή θέση της επιχείρησης για τα επόμενα 4 έτη, όπως προβλέπεται στην τελευταία έκθεση ORSA, παρουσιάζεται παρακάτω (με επιτόκια άνευ κινδύνου):

<b>Βασική Προβολή (επιτόκιο άνευ κινδύνου)</b>					
<b>Ποσά σε εκατ. €</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια</b>					
Κατηγορία 1	110,5	139,1	158,4	180,5	204,8
Κατηγορία 2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Κατηγορία 3	18,6	16,4	14,4	13,6	12,5
<b>Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>129,1</b>	<b>155,4</b>	<b>172,9</b>	<b>194,1</b>	<b>217,3</b>
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR)	124,1	109,1	96,3	90,5	83,2
Υπερβάλλοντα ίδια κεφάλαια	5,0	46,3	76,6	103,6	134,1
<b>Δείκτης Κάλυψης SCR (ORSA)</b>	<b>104%</b>	<b>142%</b>	<b>179%</b>	<b>215%</b>	<b>261%</b>
<b>Προσαρμοσμένος Δείκτης Κάλυψης SCR (ORSA)</b>	<b>104%</b>	<b>116%</b>	<b>143%</b>	<b>168%</b>	<b>201%</b>
<b>Προσαρμοσμένος Δείκτης Κάλυψης μετά διανομής αναμενόμενου μερίσματος</b>	<b>104%</b>	<b>105%</b>	<b>130%</b>	<b>155%</b>	<b>187%</b>

Ο Δείκτης Κάλυψης SCR (ORSA) δεν λαμβάνει υπόψη την επιπρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που προκλήθηκε από την ενσωμάτωση των δικαιωμάτων προαίρεσης των ασφαλισμένων στην διατάραξη (shock) ακυρωσιμότητας της Τυποποιημένης Μεθόδου που ενσωματώθηκε στα απαιτούμενα κεφάλαια της εταιρείας το τέταρτο τρίμηνο του 2017. Ως εκ τούτου παρατίθεται

στον παραπάνω πίνακα προσαρμοσμένος δείκτης κάλυψης που αφαιρεί την κατά €25 εκατ. αυξημένη κεφαλαιακή απαίτηση κατά το τέταρτο τρίμηνο του έτους από το αρχικώς προβαλλόμενο SCR. Επιπροσθέτως παρατίθεται ο ανωτέρω τροποποιημένος δείκτης κάλυψης κατόπιν της αφαίρεσης ποσού ύψους €15 εκατ. από τα επιλέξιμα κεφάλαια που η εταιρεία προτίθεται να καταβάλλει ως μέρος κατά το 2018 και που δεν είχε ληφθεί υπόψη στην προβολή της ORSA κατά την στιγμή της υποβολής της (Δεκέμβριος 2017).

### **Σενάρια ακραίων καταστάσεων**

Η εταιρεία εξετάζει εναλλακτικές ως προς τις προβλέψεις που περιέχονται στο βασικό σενάριο, οι οποίες υποβάλλουν τον ισολογισμό της σε καταστάσεις ακραίου κινδύνου (όσον αφορά τον κίνδυνο αγοράς, τον ασφαλιστικό κίνδυνο και τον λειτουργικό κίνδυνο), προκειμένου να επικυρωθεί η ικανότητά της να ανακάμψει, με την υποστήριξη μιας σειράς ενδεχόμενων δράσεων διαχείρισης, ανάλογα με το σενάριο που εξετάζεται.

### **Αναμενόμενες εξελίξεις**

Η κάλυψη φερεγγυότητας της επιχείρησης αυξάνεται σταδιακά σε όλη τη διάρκεια της περιόδου προβολής, λόγω των ευεργετικών αποτελεσμάτων από τη δημιουργία αξίας και της αποτελεσματικότητας κεφαλαίου της νέας παραγωγής και της μείωσης του χαρτοφυλακίου που απαιτεί μεγάλα κεφάλαια και αφορά παλαιές ασφαλίσσεις (πρόσοδοι, μεικτές ασφαλίσσεις).

## **V.2. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις**

### **V.2.1. Προσέγγιση της METLIFE για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις**

Το απαιτούμενο κεφάλαιο είναι ένα μέτρο των κεφαλαιακών πόρων που θα πρέπει να διατηρούνται από την εταιρεία, υποκείμενο σε ειδικά κανονιστικά και εσωτερικά όρια. Για τους σκοπούς αυτής της πολιτικής, η εταιρεία αναγνωρίζει δύο μέτρα απαιτούμενων κεφαλαίων, τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις (MCR) και τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR) όπως ορίζονται από το νόμο. Και τα δύο μέτρα ορίζονται στο πλαίσιο της Τυποποιημένης Μεθόδου της Φερεγγυότητας II. Τα διαθέσιμα κεφάλαια/ίδια κεφάλαια αποτελούν ένα μέτρο των κεφαλαιακών πόρων που η εταιρεία διαθέτει προκειμένου να καλύψει τα MCR και SCR.

Η MetLife εφαρμόζει στρατηγική προσέγγιση για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας και των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων, της οποίας οι στόχοι είναι:

- Κανονιστική συμμόρφωση - για τη διασφάλιση της συμμόρφωσης με τις κανονιστικές κεφαλαιακές απαιτήσεις,
- Αποτελεσματική κατανομή - για την αποτελεσματική διαχείριση και κατανομή των κεφαλαίων με σκοπό την επίτευξη βιώσιμων αποδόσεων και τη διευκόλυνση των στόχων ανάπτυξης και
- Οικονομική ευρωστία - για τη διασφάλιση της πρόσβασης σε κεφάλαια με ανταγωνιστικούς όρους με σκοπό την ελαχιστοποίηση του συνολικού κόστους κεφαλαίου.

Στο σύνολό τους, αυτοί οι στρατηγικοί στόχοι ενισχύουν την ικανότητα της εταιρείας να αντιμετωπίζει ζημιές που προκύπτουν από δυσμενείς επιχειρηματικές συνθήκες και συνθήκες της αγοράς, βελτιώνουν την οικονομική ευελιξία της και εξυπηρετούν τα συμφέροντα όλων των εμπλεκόμενων σε αυτήν μερών.

### Επιλεξιμότητα και όρια

Όσον αφορά το SCR, το επιλέξιμο ποσό του κεφαλαίου υπόκειται σε όλα τα παρακάτω ποσοτικά όρια:

- Το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της κατηγορίας 1 πρέπει να είναι τουλάχιστον το 50% του SCR.
- Το άθροισμα των επιλέξιμων ποσών των στοιχείων της κατηγορίας 2 και της κατηγορίας 3 δεν πρέπει να υπερβαίνει το 50% του SCR.
- Το επιλέξιμο ποσό της κατηγορίας 3 δεν πρέπει να υπερβαίνει το όριο του 15% του SCR.

Όσον αφορά τη συμμόρφωση με το MCR, τα επιλέξιμα ποσά των κεφαλαίων υπόκειται σε όλα τα παρακάτω ποσοτικά όρια:

- Το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της κατηγορίας 1 πρέπει να είναι τουλάχιστον το 80% του MCR.
- Τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων της κατηγορίας 2 δεν πρέπει να υπερβαίνουν το 20% του MCR.

Το κεφάλαιο της κατηγορίας 3 δεν είναι επιλέξιμο κεφάλαιο για την κάλυψη του MCR.

Όλες οι κεφαλαιακές απαιτήσεις και τα ίδια κεφάλαια υπολογίστηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Η προηγούμενη αποτίμηση είχε πραγματοποιηθεί στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

### Γενικές κοινοποιήσεις

#### Δήλωση συμμόρφωσης

Η διοίκηση της επιχείρησης επιβεβαιώνει ότι οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας της επιχείρησης υπολογίστηκαν σύμφωνα με τις απαιτήσεις της οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2009, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II). 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 MetLife είχε ικανοποιητική κεφαλαιοποίηση για το έτος που έληξε στις 31/12/2017 σύμφωνα με κάθε βάση αποτίμησης της Φερεγγυότητας II.

- Στο πλαίσιο της καμπύλης απόδοσης επιτοκίου άνευ κινδύνου, με κάλυψη 108%
- Στο πλαίσιο της καμπύλης απόδοσης επιτοκίου άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, με κάλυψη 111%
- Στο πλαίσιο των μεταβατικών μέτρων, με κάλυψη 287%

Τα τοπικά και περιφερειακά διευθυντικά στελέχη της εταιρείας παρακολουθούν στενά την εξέλιξη της κεφαλαιακής θέσης της εντός του έτους 2017 η οποία παρουσιάζει σαφή βελτίωση σε όλες τις βάσεις αποτίμησης. Η βελτίωση αυτή αναμένεται να συνεχιστεί με βάση την έκθεση ORSA της εταιρείας για τα επόμενα έτη.

#### Νόμισμα αναφοράς

Όλα τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας υπολογίστηκαν σε Ευρώ.

#### Προσαρμογή ακραίων συνθηκών

Η MetLife έχει υιοθετήσει την προσέγγιση της «Τυποποιημένης Μεθόδου». Αυτή η μέθοδος χρησιμοποιεί ακραίες διαταραχές για καθέναν από τους επιμέρους κινδύνους, όπως έχουν

βαθμονομηθεί, εγκριθεί και δημοσιευθεί από την ΕΙΟΡΑ. Η ΕΙΟΡΑ παρέχει επίσης τους πρότυπους πίνακες συσχέτισης για τον σκοπό της συνάθροισης των κινδύνων.

#### **Χρήση προσαρμογών λόγω αντιστοίχισης**

Δεν χρησιμοποιήθηκαν προσαρμογές λόγω αντιστοίχισης.

## V.2.2. Επισκόπηση υπολογισμού της Τυποποιημένης Μεθόδου για την Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR)

Αυτή η ενότητα περιγράφει λεπτομερώς την Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας.

Η εκτίμηση του SCR με χρήση της Τυποποιημένης Μεθόδου βασίζεται σε μια σπονδυλωτή προσέγγιση που αποτελείται από τις κύριες ενότητες κινδύνου ασφαλίσεων ζωής, κινδύνου ασφαλίσεων ζημιών, κινδύνου αγοράς, κινδύνου ασφαλίσεων ασθενείας και κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου, σε συνδυασμό με τις σχετικές υποενότητες. Αυτές συναθροίζονται στην Τυποποιημένη Μέθοδο χρησιμοποιώντας πίνακες συσχέτισης, τόσο σε επίπεδο υποενότητας όσο και σε επίπεδο κύριας ενότητας. Στη συνέχεια προστίθεται (ασυσχέτιστη) μια μονάδα άυλων περιουσιακών στοιχείων ώστε να υπολογιστεί η Βασική Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (BSCR). Στη συνέχεια συνυπολογίζεται η συνιστώσα του λειτουργικού κινδύνου και οι προσαρμογές για την επίδραση απορρόφησης κινδύνου των μελλοντικών συμμετοχών στα κέρδη και των αναβαλλόμενων φόρων, ώστε να προκύψει το συνολικό SCR.

Ως εκ τούτου, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR) υπολογίζονται ως εξής:

$$SCR = BSCR - Adj + SCR_{op}$$

όπου

SCR = Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας σύμφωνα με την Τυποποιημένη Μέθοδο,

BSCR = Η Βασική Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας,

Adj = Προσαρμογή για επίδραση απορρόφησης κινδύνου των μελλοντικών συμμετοχών στα κέρδη και των αναβαλλόμενων φόρων

SCR<sub>op</sub> = Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον λειτουργικό κίνδυνο.

Εδώ, για τη απεικόνιση των επιπτώσεων της υποκείμενης ενότητας κινδύνου χρησιμοποιείται η προσέγγιση «μεταβολής της καθαρής θέσης» (ΔNAV).

Για τον υπολογισμό της ΔNAV, θα πρέπει να υπολογιστεί το βασικό σενάριο, καθώς και το ενεργητικό και οι υποχρεώσεις που υπόκεινται στις ακραίες διαταραχές. Οι ταμειακές ροές για κάθε μια από αυτές τις διαταραχές στη συνέχεια προεξοφλούνται για να προσδιοριστεί η αντίστοιχη παρούσα αξία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Η διαφορά μεταξύ της αρχικής καθαρής θέσης και αυτής που προκύπτει από κάθε διαταραχή είναι η ΔNAV.

Η ΔNAV βασίζεται στον ισολογισμό βάσει Φερεγγυότητας II, ο οποίος αποκλείει τη συνιστώσα του περιθωρίου κινδύνου από τις τεχνικές προβλέψεις (δηλαδή για τις τεχνικές προβλέψεις χρησιμοποιεί μόνο τη συνιστώσα των υποχρεώσεων βάσει βέλτιστης εκτίμησης). Επιπλέον, κατά τον υπολογισμό της ΔNAV, πρέπει να συνυπολογίζονται τα ακόλουθα:

- Όπου χρησιμοποιούνται τεχνικές μετριασμού του κινδύνου για τον υπολογισμό του SCR, τα σενάρια που απαιτούνται για τον υπολογισμό της ενότητας κινδύνου αγοράς ενσωματώνουν την επίδρασή του.
- Ο αντίκτυπος των μέσων αντιστάθμισης, υπολογίζεται όπου έχει χρησιμοποιηθεί μέσο μείωσης του χρηματοοικονομικού κινδύνου,
- Η αναπροσαρμογή των τεχνικών προβλέψεων ώστε να ενσωματωθούν ενδεχόμενες σχετικές δυσμενείς μεταβολές στη συμπεριφορά άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης εκ μέρους των ασφαλιζόμενων

Τα σενάρια ακραίων καταστάσεων για την ανάληψη κινδύνων ασφαλίσεων ζωής και ασθενείας είναι στιγμιαία και δεν συνυπολογίζουν τη μελλοντική πρωτογενή παραγωγή.

### Ειδικές εταιρικές παράμετροι στον υπολογισμό SCR

Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί ειδικές εταιρικές παραμέτρους σύμφωνα με το άρθρο 104 παράγραφος 7 της οδηγίας 2009/138/EK.

### V.2.3. Αποτελέσματα SCR

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα ποσά των συνιστωσών του SCR. Υπολογισμός με βάση την εφαρμογή μεταβατικών μέτρων:

Ποσά σε € εκατ.	31/12/2017	31/12/2016
Κίνδυνος Αγοράς	61,4	68,4
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλόμενου	5,2	5,6
Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	28,5	25,4
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	15,1	18,9
Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφάλισης Ζημιών	—	—
Διασπορά κινδύνου	-28,6	-30,1
Κίνδυνος Άυλων Περιουσιακών Στοιχείων	—	—
<b>Βασικό SCR</b>	<b>81,6</b>	<b>88,3</b>
Λειτουργικός κίνδυνος	8,8	8,4
Προσαρμογή για ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων	-0,3	-0,2
Προσαρμογή για ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	—	—
<b>Διαφοροποιημένο SCR, εκτός πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης</b>	<b>90,2</b>	<b>96,5</b>
Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση	—	—
<b>SCR</b>	<b>90,2</b>	<b>96,5</b>

Υπολογισμός βάσει επιτοκίου άνευ κινδύνου συν προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας:

Ποσά σε € εκατ.	31/12/2017	31/12/2016
Κίνδυνος Αγοράς	64,7	69,1
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλόμενου	5,2	5,5
Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	86,6	62,5
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	14,3	18,9
Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφάλισης Ζημιών	—	—
Διασπορά κινδύνου	-43,4	-42,5
Κίνδυνος Άυλων Περιουσιακών Στοιχείων	—	—
<b>Βασικό SCR</b>	<b>127,4</b>	<b>113,5</b>
Λειτουργικός κίνδυνος	8,8	8,4
Προσαρμογή για ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων	-0,2	-0,1
Προσαρμογή για ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	—	—
<b>Διαφοροποιημένο SCR, εκτός πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης</b>	<b>136,0</b>	<b>121,8</b>
Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση	—	—
<b>SCR</b>	<b>136,0</b>	<b>121,8</b>

Η κύρια επίδραση μεταξύ των ετών είναι η εξής:

1. Η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στην χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου παρουσίασε επιπλέον πτώση από το 2016 και βρέθηκε στα επίπεδα των 4 μ.β., γεγονός που οδήγησε την αποτίμηση των υποχρεώσεων καθώς και όλα τα κεφαλαιακά κόστη σε υψηλότερα επίπεδα. Πλέον η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας είναι ασήμαντη και τα αποτελέσματα είναι σχεδόν ταυτόσημα με τα αποτελέσματα υπό επιτόκια άνευ κινδύνου

2. Τα επίπεδα των επιτοκίων άνευ κινδύνου αυξήθηκαν εντός του 2017 επίσης με μη σημαντική αύξηση, και απλά αντιστάθμισαν την πτώση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας.
3. Αύξηση παρατηρήθηκε επίσης στον αναλαμβανόμενο κίνδυνο ασφάλισης ζωής για δύο λόγους:
  - Για πρώτη φορά εντός του 2017 το προαιρετικό δικαίωμα επιλογής συνταξιοδότησης στη λήξη των καταβολών ασφαλιστρού εντάχθηκε στον κίνδυνο από ακυρώσεις. Το αποτέλεσμα της μεθοδολογικής αυτής αλλαγής ήταν η σημαντική επιβάρυνση της κεφαλαιακής θέσης της εταιρείας με κεφάλαια ύψους ~ €30 εκ πριν την διασπορά κινδύνου υπό την αποτίμηση με επιτόκια άνευ κινδύνου. Στην αποτίμηση με μεταβατικά μέτρα η αύξηση αυτή σχεδόν απορροφήθηκε από το αυξημένο επιτόκιο προεξόφλησης.
  - Υψηλότερη διατηρησιμότητα στα παλαιά προϊόντα με υψηλές εγγυήσεις λόγω του περιβάλλοντος πολύ χαμηλών επιτοκίων που απαγορεύει τις ανταγωνιστικές εναλλακτικές λύσεις. Αυτά τα ήδη ζημιογόνα παλαιά προϊόντα οδηγούν τον κίνδυνο ακυρώσεων σε υψηλά επίπεδα και αυξάνουν τον συνολικό αναλαμβανόμενο ασφαλιστικό κίνδυνο.
4. Ο κίνδυνος αγοράς περιορίστηκε κυρίως λόγω των εξής:
  - Την επενδυτική πολιτική της εταιρείας που στοχεύει σε επενδύσεις κυβερνητικών χρεογράφων που δεν υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο.
  - Η πολιτική που υιοθέτησε η MetLife ως προς τον Πιστωτικό Κίνδυνο που αντιμετωπίζει. Η πολιτική αυτή επικεντρώθηκε στη βελτιστοποίηση του χαρτοφυλακίου περιουσιακών στοιχείων, μαζί με τις σχετικές υποχρεώσεις και οδήγησε σε σημαντική εξοικονόμηση κεφαλαίων εντός του 2017.
5. Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλόμενου ως επί το πλείστον δεν μεταβλήθηκε μεταξύ των ετών
6. Ο κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας βελτιώθηκε ελαφρώς λόγω των καλύτερων παραδοχών και της εμπειρίας
7. Το κεφάλαιο λειτουργικού κινδύνου υπολογίζεται με βάση συντελεστές που εφαρμόζονται στις τεχνικές προβλέψεις και τα ασφάλιστρα για κάθε κατηγορία δραστηριοτήτων που αναλαμβάνεται και είναι ως επί το πλείστον σταθερό.

#### **Πρόσθετες κεφαλαιακές απαιτήσεις**

Η εταιρεία δεν υπόκειται σε καμία πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση με βάση τις οδηγίες της εποπτικής αρχής.

#### **Απλουστεύσεις**

Δεν έχουν χρησιμοποιηθεί απλουστεύσεις κατά τους υπολογισμούς. Όλοι οι υπολογισμοί πραγματοποιούνται ανά συμβόλαιο και όχι σε βάση ομαδοποίησης

#### **Υπολογισμός Τυποποιημένης Μεθόδου κατά τη χρήση εσωτερικού υποδείγματος**

Η MetLife χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη Μέθοδο και όχι εσωτερικό ή μερικό εσωτερικό υπόδειγμα.

#### **V.2.4. Κίνδυνος αγοράς**

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο αγοράς υπολογίζονται υποβάλλοντας τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ακραίες διαταραχές και συγκρίνοντας την κίνηση της καθαρής θέσης στα βασικά αρχικά ίδια κεφάλαια. Για συλλογικές επενδύσεις, όπου η επιχείρηση έχει επαρκείς πληροφορίες, εφαρμόστηκε μια προσέγγιση εξέτασης για την κατανομή των επενδύσεων στις κατάλληλες κατηγορίες ενεργητικού. Ωστόσο, για έναν αριθμό



κεφαλαίων, δεν έχει οριστεί επαρκώς το ενεργητικό που περιλαμβάνουν. Για τα κεφάλαια αυτά, η εταιρεία έχει χρησιμοποιήσει την επενδυτική πολιτική για την προσέγγιση των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού. Όπου αυτό δεν είναι δυνατόν, η MetLife, τηρώντας τη σχετική οδηγία, εφαρμόζει την ακραία διαταραχή μετοχών με διακράτηση πρόσθετων κεφαλαίων, έως ότου να υιοθετηθεί μια καλύτερη προσέγγιση εξέτασης. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για κάθε υποενοότητα εντός της ενότητας του κινδύνου αγοράς και το αντίστοιχο όφελος από τη διασπορά κινδύνου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα. Υπολογισμός με βάση την εφαρμογή μεταβατικών μέτρων:

Ποσά σε € εκατ. Κίνδυνος Αγοράς	31/12/2017	31/12/2016
Επιτόκιο - Καθοδικό	—	—
Επιτόκιο - Ανοδικό	17,2	21,8
Μετοχές	17,3	9,5
Ακίνητα	2,2	2,2
Πιστωτικός Κίνδυνος	42,7	54,5
Συγκέντρωση	0,9	0,5
Νόμισμα	2,1	5,1
Οφέλη από τη διασπορά κινδύνου	-20,9	-24,9
<b>SCR για τον Κίνδυνο Αγοράς</b>	<b>61,4</b>	<b>68,7</b>

Υπολογισμός βάσει επιτοκίου άνευ κινδύνου συν την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας:

Ποσά σε € εκατ. Κίνδυνος Αγοράς	31/12/2017	31/12/2016
Επιτόκιο - Καθοδικό	10,0	7,3
Επιτόκιο - Ανοδικό	—	—
Μετοχές	17,3	10,2
Ακίνητα	2,2	2,2
Πιστωτικός Κίνδυνος	42,6	54,5
Συγκέντρωση	0,9	0,5
Νόμισμα	2,1	4,1
Οφέλη από τη διασπορά κινδύνου	-10,4	-9,7
<b>SCR για τον Κίνδυνο Αγοράς</b>	<b>64,7</b>	<b>69,1</b>

#### V.2.5. Κίνδυνος Ασφάλισης Υγείας

Η MetLife έχει υπολογίσει το SCR της ενότητας κινδύνου ασφαλίσεων υγείας για το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο της, κατηγοριοποιώντας το ως παρόμοιο με τις καλύψεις ζωής. Ο βασικός διαχωρισμός του χαρτοφυλακίου είναι μεταξύ ασφαλίσεων ασθενείας και ατυχηματικών ασφαλίσεων.

Η εταιρεία εφαρμόζει μια νέα στρατηγική για τις ασφαλίσεις ασθενείας με επίκεντρο τις νέες εργασίες σε ετησίως ανανεούμενες ασφαλίσεις και την εγκατάλειψη των νέων πωλήσεων στις μακροπρόθεσμες καλύψεις ασθενείας, καθώς απαιτούν περισσότερα κεφάλαια. Οι ετησίως ανανεούμενες ασφαλίσεις ασθενείας υπόκεινται σε ετήσια αναπροσαρμογή, ώστε ο κίνδυνος να καλύπτεται πλήρως από τα καταβαλλόμενα ασφάλιστρα.

Η εταιρεία διατηρεί επίσης ένα μεγάλο χαρτοφυλάκιο παλαιότερων ασφαλίσεων ασθενείας μακροπρόθεσμης φύσης που υπόκειται σε ετήσια αναπροσαρμογή ασφάλιστρου. Η MetLife

εξέτασε προσεκτικά αυτό το χαρτοφυλάκιο και εκτιμά ότι η αναπροσαρμογή αυτή αντανακλά πλήρως τον κίνδυνο που αναμένεται από το χαρτοφυλάκιο αυτό. Οι ετησίως ανανεούμενες ασφαλίσεις ασθενείας όσο και οι παλαιότερες μακροπρόθεσμες που υπόκεινται σε ετήσια αναπροσαρμογή ασφαλίστρου θεωρούνται ότι δεν διατρέχουν μεγαλύτερο κίνδυνο από ό, τι μπορεί να καλύψει η αναπροσαρμογή αυτή και προβάλλονται με όριο προβολής ενός έτους οπότε η κεφαλαιακή τους απαίτηση βασίζεται σε εκτιμώμενες ζημιές ενός έτους και μόνο.

Επιπλέον, η εταιρεία διατηρεί ένα μικρό μέρος του παλαιότερου χαρτοφυλακίου ασφαλίσεων ασθενείας που είτε δεν υπόκειται σε αναπροσαρμογή ή αυτή η αναπροσαρμογή δεν θεωρείται επαρκής για την κάλυψη όλων των μελλοντικών κινδύνων που απορρέουν από αυτό το χαρτοφυλάκιο. Τα συμβόλαια που εμπίπτουν στο χαρτοφυλάκιο αυτό προβάλλονται με πλήρη διάρκεια χωρίς όριο και δημιουργούν μια υποχρέωση με βάση τις βέλτιστες εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών εκροών με τον ίδιο τρόπο όπως τα Συμβόλαια Ζωής. Αυτά είναι προϊόντα με μεγαλύτερη ανάγκη κεφαλαίων, καθώς πολλές ακραίες διαταραχές επηρεάζουν αρνητικά τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας. Πρέπει να σημειωθεί ότι η εταιρεία σε όλα τα χαρτοφυλάκια ασφαλίσεων ασθενείας παρακολουθεί ενεργά τον δείκτη ζημιών και εφαρμόζει στρατηγική άμβλυνσης του κινδύνου με μια σειρά ενεργειών. Εστιάζει στη διατήρηση των εξόδων σε χαμηλά επίπεδα, στις διαπραγματεύσεις με τα νοσοκομεία και στη διαχείριση των απαλλασσομένων ορίων, ώστε να διατηρηθεί η οικονομική απόδοση του χαρτοφυλακίου σε αποδεκτά επίπεδα, παράλληλα με την παροχή ενός εύρους αξιόπιστων εναλλακτικών λύσεων στους ασφαλισμένους.

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ατυχημάτων αποτελείται κατά κύριο λόγο από ασφαλίσεις με χαμηλό δείκτη ζημιών που λόγω της φύσης τους προβάλλονται πλήρως χωρίς όρια και δημιουργούν σημαντικά κέρδη.

Ο υπολογισμός με βάση την εφαρμογή μεταβατικών στις ασφαλίσεις υγείας είναι ταυτόσημος με τον υπολογισμό με βάση τα επιτόκια άνευ κινδύνου με προσαρμογή μεταβλητότητας.

Υπολογισμός βάσει επιτοκίου άνευ κινδύνου συν προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας:

Ποσά σε € εκατ. Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας		31/12/2017	31/12/2016
<b>Ασθένεια SLT</b>	Θνησιμότητα	0,6	0,7
	Μακροβιότητα	0,2	0,2
	Νοσηρότητα	4,3	5,2
	Ακυρώσεις	12,7	17,1
	Δαπάνες	1,1	1,4
	Αναθεώρηση	—	—
	Οφέλη από τη διασπορά κινδύνου	-4,6	-5,7
<b>Κίνδυνος καταστροφών</b>	Κίνδυνος μαζικού ατυχήματος	0,7	0,1
	Κίνδυνος συγκέντρωσης ατυχημάτων	-0,4	0,4
	Κίνδυνος πανδημίας	0,2	—
	Οφέλη από τη διασπορά κινδύνου	-0,1	-0,1
<b>Ασθένεια Non-SLT</b>	Ασφάλιστρα και αποθεματικό		
	Ακυρώσεις		
	Οφέλη από τη διασπορά κινδύνου		
<b>Διασπορά κινδύνου εντός της μονάδας</b>		-0,3	-0,3
<b>SCR για αναλαμβανόμενο Κίνδυνο Ασφάλισης Ασθενείας</b>		<b>14,3</b>	<b>18,9</b>

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι είναι

- Κίνδυνος απώλειας που απορρέει από την διαταραχή (προς τα πάνω) των ποσοστών ακύρωσης των συμβολαίων, καθώς αυτό θα επηρεάσει τα ίδια κεφάλαια επιδεινώνοντας τα μελλοντικά αποτελέσματα.
- Κίνδυνος νοσηρότητας που απορρέει από τα χαρτοφυλάκια υγείας τόσο μακροπρόθεσμα όσο και ετησίως ανανεώσιμα

## V.2.6. Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζωής

Το πεδίο εφαρμογής του αναλαμβανόμενου κινδύνου ασφάλισης ζωής περιλαμβάνει όλες τις υποχρεώσεις από ασφαλίσεις και αντασφαλίσεις ζωής.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις σε κάθε υποενότητα και τα αντίστοιχα οφέλη από τη διασπορά κινδύνου για τους αναλαμβανόμενους κινδύνους ασφάλισης ζωής αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

Υπολογισμός με βάση την εφαρμογή μεταβατικών μέτρων:

Ποσά σε € εκατ. Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	31/12/2017	31/12/2016
Θνησιμότητα	1,3	1,1
Μακροβιότητα	8,8	11,2
Ανικανότητα	0,1	0,1
Νοσηρότητα	0,1	0,1
Ακυρώσεις (άνοδος)	7,5	7,8
Ακυρώσεις (πτώση)	21,1	17,0
Ακυρώσεις (μαζικές)	12,9	15,1
Δαπάνες	5,8	4,7
Αναθεώρηση	—	—
Κίνδυνος καταστροφών	1,0	0,7
Οφέλη από τη διασπορά κινδύνου	-9,5	-9,4
<b>SCR για αναλαμβανόμενο Κίνδυνο Ασφάλισης Ζωής</b>	<b>28,5</b>	<b>25,4</b>

Υπολογισμός βάσει επιτοκίου άνευ κινδύνου συν προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας:

Ποσά σε € εκατ. Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	31/12/2017	31/12/2016
Θνησιμότητα	1,4	1,3
Μακροβιότητα	14,5	17,6
Ανικανότητα	0,1	0,1
Νοσηρότητα	0,1	0,1
Ακυρώσεις (άνοδος)	4,0	3,2
Ακυρώσεις (πτώση)	77,9	52,7
Ακυρώσεις (μαζικές)	7,9	8,2
Δαπάνες	6,7	5,2
Αναθεώρηση	—	—
Κίνδυνος καταστροφών	0,9	0,7
Οφέλη από τη διασπορά κινδύνου	-14,9	-15,0
<b>SCR για αναλαμβανόμενο Κίνδυνο Ασφάλισης Ζωής</b>	<b>86,6</b>	<b>62,5</b>

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που αναλαμβάνει η MetLife στο πλαίσιο της ενότητας του αναλαμβανόμενου κινδύνου ασφάλισης ζωής είναι ο κίνδυνος μακροβιότητας και ο κίνδυνος μείωσης των ακυρώσεων.

Και οι δύο σχετίζονται με τα παλαιά ζημιογόνα εγγυημένα χαρτοφυλάκια παραδοσιακών ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων προσόδων, ενώ και οι δύο ακολουθούν το ίδιο μοτίβο αύξησης όταν τα επιτόκια μειώνονται.

Η καθοδική μεταβολή των ακυρώσεων είναι πιο ευαίσθητη στο επίπεδο των επιτοκίων, σημειώνοντας πιο γρήγορη πτώση όταν τα επιτόκια αυξάνονται. Αυτό συμβαίνει επειδή μετά από ένα συγκεκριμένο όριο κοντά στο εγγυημένο επιτόκιο για κάθε ασφαλιστικό προϊόν, η συγκεκριμένη μεταβολή θα είναι μηδενική.

#### V.2.7. Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών

Η MetLife δεν αναλαμβάνει κίνδυνο ασφάλισης ζημιών

#### V.2.8. Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλόμενου

Το πεδίο εφαρμογής της ενότητας κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλόμενου περιλαμβάνει συμφωνίες αντασφάλισης, παράγωγα και απαιτήσεις από μεσολαβητές.

Τα δεδομένα για τα πιστωτικά ανοίγματα τύπου 1 περιλαμβάνουν ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές, αγοραία αξία παραγώγων, αξία εξασφαλίσεων / τιλοποίησης προσαρμοσμένη στον κίνδυνο, αξία εγγυήσεων, επιδράσεις μείωσης κινδύνου που δεν έχουν ήδη συνυπολογίσει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον ασφαλιστικό κίνδυνο και τον κίνδυνο αγοράς και την αξιολόγηση των αντισυμβαλλόμενων.

Τα δεδομένα για τα πιστωτικά ανοίγματα τύπου 2 περιλαμβάνουν ανοίγματα τα οποία είναι συνήθως διαφοροποιημένα και όπου ο αντισυμβαλλόμενος είναι πιθανό να μην αξιολογείται, καθώς και απαιτήσεις από διαμεσολαβούντες που οφείλονται για περισσότερους από 3 μήνες.

Υπολογισμός με βάση την εφαρμογή μεταβατικών μέτρων:

Ποσά σε € εκατ. Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλόμενου	31/12/2017	31/12/2016
Σύνολο ανοιγμάτων τύπου 1	1,9	3,5
Σύνολο ανοιγμάτων τύπου 2	3,6	2,5
Διασπορά κινδύνου εντός της μονάδας	-0,3	-0,4
<b>SCR για Κίνδυνο Αθέτησης Αντισυμβαλλόμενου</b>	<b>5,2</b>	<b>5,6</b>

Υπολογισμός βάσει επιτοκίου άνευ κινδύνου συν προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας:

Ποσά σε € εκατ. Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλόμενου	31/12/2017	31/12/2016
Σύνολο ανοιγμάτων τύπου 1	1,9	3,4
Σύνολο ανοιγμάτων τύπου 2	3,6	2,5
Διασπορά κινδύνου εντός της μονάδας	-0,3	-0,4
<b>SCR για Κίνδυνο Αθέτησης Αντισυμβαλλόμενου</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>

Το επίπεδο της κεφαλαιακής απαίτησης της κατηγορίας αυτής παρέμεινε ως επί το πλείστον αμετάβλητο καθώς τα πιστωτικά ανοίγματα δεν άλλαξαν δραστικά στη διάρκεια του έτους και η μεταβολή δεν εξαρτάται από το επίπεδο των επιτοκίων.

#### V.2.9. Λειτουργικός κίνδυνος

Δεν σημειώθηκαν μεταβολές κατά τη διάρκεια του έτους – η κεφαλαιακή απαίτηση παρέμεινε ως επί το πλείστον σταθερή αντικατοπτρίζοντας το ίδιο επίπεδο λειτουργικού κινδύνου μεταξύ

των ετών 2016 και 2017. Η μεταβολή δεν επηρεάστηκε από τη χρήση των μεταβατικών μέτρων, δεδομένου ότι δεν εξαρτάται το επίπεδο των προεξοφλητικών επιτοκίων.

Ποσά σε € εκατ. Λειτουργικός Κίνδυνος	31/12/2017	31/12/2016
SCR για Λειτουργικό Κίνδυνο	8,8	8,4

#### **V.2.10. Αντιμετώπιση ασφαλιστηρίων με συμμετοχή στα κέρδη**

Η MetLife έχει ένα μακροπρόθεσμο εγγυημένο χαρτοφυλάκιο που συμμετέχει στην υπεραπόδοση των επενδύσεων της εταιρείας πλέον του εγγυημένου επιτοκίου. Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο αποτελείται κυρίως από παραδοσιακά συμβόλαια, καθώς και από συμβόλαια ασφάλισης προσόδων σε ατομικό επίπεδο. Σε επίπεδο ομαδικών ασφαλίσεων η εταιρεία διατηρεί χαρτοφυλάκιο ασφαλιστηρίων καθορισμένων εισφορών και καθορισμένων παροχών με εγγύηση επιτοκίου.

Η στρατηγική θέση της εταιρείας είναι να εγκαταλείψει την εστίαση στα ασφαλιστήρια με εγγυήσεις και συμμετοχή στα κέρδη, καθώς το περιβάλλον επιτοκίων δεν της επιτρέπει να εξυπηρετήσει τους ασφαλισμένους με τρόπο που να ανταποκρίνεται στις ανάγκες τους, όταν πρόκειται για εγγυήσεις. Αντ' αυτού, η εταιρεία επικεντρώνεται σε προϊόντα προστασίας καθώς και σε επενδυτικά προϊόντα με χαμηλές κεφαλαιακές ανάγκες.

Το ήδη υπάρχον χαρτοφυλάκιο των ασφαλιστηρίων με συμμετοχή στα κέρδη, όταν προβάλλεται λαμβάνει υπόψη το χαρακτηριστικό της συμμετοχής στην υπεραπόδοση, καθώς και τη συμπεριφορά των αντισυμβαλλομένων, όταν πρόκειται για την απόκριση στο περιβάλλον επιτοκίων.

Η MetLife βρίσκεται σε διαδικασία διαμόρφωσης της στοχαστικής προσέγγισης αποτίμησης, ώστε να μπορεί να εκφράζει καλύτερα τις ταμειακές ροές που απορρέουν από αυτό το χαρτοφυλάκιο.

### **V.2.11. Τεχνικές μετριάσμου του κινδύνου και μελλοντικές δράσεις διαχείρισης**

#### **Μεταχείριση των τεχνικών μείωσης κινδύνου**

Η MetLife χρησιμοποιεί ανασφάλιση ως τεχνική μετριάσμου του κινδύνου. Οι απαιτήσεις ανασφάλισης αντιμετωπίζονται ως περιουσιακό στοιχείο στο πλαίσιο του ισολογισμού βάσει Φερεγγυότητας II, αφού υπολογιστούν μέσω της μοντελοποίησης των αντασφαλιστικών συμβάσεων εντός των προβλεπόμενων ταμειακών ροών των υποχρεώσεων.

Οι απαιτήσεις ανασφάλισης επανυπολογίζονται με βάση όλες τις ακραίες διαταραχές της Τυποποιημένης Μεθόδου και η διαφορά τους με την αρχική θέση στην πλευρά του ενεργητικού χρησιμοποιείται για να απορροφήσει ένα μέρος των ζημιών που προκαλούνται από τις διαταραχές αυτές. Αυτό απαιτεί τον υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών από ανασφαλίσεις σύμφωνα με τα όρια προβολής των χρηματικών ροών των ασφαλιστηρίων συμβολαίων με τα οποία σχετίζονται τα ποσά αυτά.

Η προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες που οφείλονται σε αθέτηση ανασφαλιστή (το κόστος της αθέτησης) υπολογίζεται ξεχωριστά από το υπόλοιπο των ανακτήσιμων ποσών. Αυτή είναι η διαφορά μεταξύ της παρούσας αξίας των ταμειακών ροών σε περίπτωση μη αθέτησης του ανασφαλιστή μείον την αντίστοιχη αξία της αθέτησης.

Το κόστος της αθέτησης δεν επιτρέπει ρυθμίσεις περιορισμού του κινδύνου που μειώνουν τον πιστωτικό κίνδυνο του ανασφαλιστή, εκτός από την παροχή εξασφαλίσεων. Το ποσοστό ανάκτησης είναι προσαρμοσμένο στο 50% των απαιτήσεων από ανασφαλίσεις (πριν από το κόστος της αθέτησης), εκτός αν υπάρχει αξιόπιστη εναλλακτική βάση για την αξιολόγηση.

#### **Απεικόνιση των μελλοντικών διοικητικών δράσεων.**

Η επιχείρηση δεν έχει λάβει υπόψη τις μελλοντικές διοικητικές δράσεις διαχείρισης κατά τον υπολογισμό SCR.

### **V.2.12. Απλουστεύσεις**

Δεν χρησιμοποιήθηκαν απλουστεύσεις κατά τους υπολογισμούς των τεχνικών προβλέψεων ή των κεφαλαιακών απαιτήσεων.

### **V.3. Χρήση της υποεπένδυσης κινδύνου μετοχών βάσει διάρκειας στον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας**

#### **V.3.1. Χρήση της υποεπένδυσης κινδύνου μετοχών βάσει διάρκειας στον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας**

Η MetLife δεν έχει χρησιμοποιήσει την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών βάσει διάρκειας.

### **V.4. Διαφορές μεταξύ Τυποποιημένης Μεθόδου και τυχόν χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος**

#### **V.4.1. Διαφορές μεταξύ Τυποποιημένης Μεθόδου και τυχόν χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος**

Η MetLife δεν εφαρμόζει υπολογισμούς εσωτερικού υποδείγματος και δεν χρησιμοποιεί διαφορετική προσέγγιση σε κανέναν από τους κινδύνους που υπολογίζονται εκτός από εκείνες που ορίζονται στην Τυποποιημένη Μέθοδο.

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

**V.5.1. Μη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας**

Η MetLife διέθετε ίδια κεφάλαια που υπερέβαιναν τις απαιτήσεις SCR και MCR κατά τη διάρκεια του έτους αναφοράς.



**Γλωσσάριο όρων**

A&H	Accident and Health - Κλάδος ατυχημάτων και ασθενείας
ALICO	American Life Insurance Company
ALM	Διαχείριση ενεργητικού-παθητικού
AML	Anti Money Laundering – Καταπολέμηση ξεπλύματος μαύρου χρήματος
BCP	Σχέδιο επιχειρηματικής συνέχειας
BEL	Υποχρεώσεις βέλτιστης εκτίμησης
BSCR	Βασικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας
CEO	Διευθύνων Σύμβουλος
CFO	Οικονομικός Διευθυντής
CRM	Compliance Risk Management - Διαχείριση Κινδύνων Συμμόρφωσης
CRO	Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων
DAC	Μεταφερόμενα έξοδα κτήσης
DR	Αποκατάσταση καταστροφών
EIOPA	Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων
EMEA	Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική
ERSA	Entity Risk Self Assessment - Αυτοαξιολόγηση Επιχειρηματικών Κινδύνων
ESG	Γεννήτρια οικονομικών σεναρίων
F2F	Πωλήσεις Πρόσωπο με πρόσωπο
FRC	Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων
HO	Κεντρικά γραφεία
HR	Ανθρώπινο δυναμικό
IC	Επενδυτική Επιτροπή
MCR	Ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις
MEUHC	MetLife European Union Holding Company
NAV	Καθαρή αξία ενεργητικού
ORSA	Ιδίου Αξιολόγηση Κινδύνου και Φερεγγυότητας
PV	Παρούσα αξία
QRT	Πρότυπο Ποσοτικής Αναφοράς
RM	Risk Margin - Περιθώριο κινδύνου
SCR	Solvency Capital Requirement - Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας
SF	Standard Formula - Τυποποιημένη Μέθοδος Φερεγγυότητας II
SFCR	Έκθεση φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης
SLT	Similar to Life - Τεχνικές παρόμοιες με τον κάδο ζωής
Solvency II	Οδηγία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής 2009/138/EK σχετικά με την ανάληψη
Δ.Π.Χ.Α.	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
Δ.Σ.	Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας
EOX	Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος
Εταιρεία	Metlife A.E.A.Z.
Πρόεδρος	Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας
Ρυθμιστική αρχή	Η ΤτΕ ως ρυθμιστική αρχή της εταιρείας
ΤτΕ	Τράπεζα της Ελλάδος

## Παράρτημα (Quantitative Reporting Templates)

Solvency II  
C0010

Assets			
Goodwill		R0010	
Deferred acquisition costs		R0020	
Intangible assets		R0030	0
Deferred tax assets		R0040	81,010,944
Pension benefit surplus		R0050	0
Property, plant and equipment held for own use		R0060	9,506,660
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)		R0070	971,672,324
Property (other than for own use)		R0080	0
Holdings in related undertakings, including participations		R0090	1,452,478
Equities		R0100	0
Equities - listed		R0110	0
Equities - unlisted		R0120	0
Bonds		R0130	908,921,181
Government Bonds		R0140	270,373,950
Corporate Bonds		R0150	638,547,231
Structured Notes		R0160	0
Collateralised Securities		R0170	0
Collective Investments Undertakings		R0180	61,298,666
Derivatives		R0190	0
Deposits other than cash equivalents		R0200	0
Other investments		R0210	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts		R0220	521,745,071
Loans and mortgages		R0230	19,731,628
Loans on policies		R0240	17,666,512
Loans and mortgages to individuals		R0250	2,065,117
Other loans and mortgages		R0260	0
Reinsurance recoverables		R0270	2,396,149
Non-life and health similar to non-life		R0280	0
Non-Life excluding Health		R0290	0
Health similar to Non-Life		R0300	0
Life and health similar to life, excluding health, index-linked and unit-linked		R0310	2,425,757
Health similar to Life		R0320	1,432,889
Life excluding Health and index-linked and unit-linked		R0330	992,869
Life index-linked and unit-linked		R0340	-29,608
Deposits to cedants		R0350	0
Insurance and intermediaries receivables		R0360	15,893,694
Reinsurance receivables		R0370	5,960,641
Receivables (trade, not insurance)		R0380	27,408,694
Own Shares		R0390	0
Amounts due in respect of own funds or initial fund called up but not paid in		R0400	0
Cash and cash equivalents		R0410	9,385,907
Any other assets, not elsewhere shown		R0420	0
<b>Total Assets</b>		R0500	1,664,711,713

		Solvency II C0010
<b>Liabilities</b>		
Technical Provisions - Non-life	R0510	0
Technical Provisions - Non-Life (excluding Health)	R0520	0
TP calculated as a whole	R0530	0
Best Estimate	R0540	0
Risk Margin	R0550	0
Technical Provisions - Health (similar to Non-Life)	R0560	0
TP calculated as a whole	R0570	0
Best Estimate	R0580	0
Risk Margin	R0590	0
Technical provisions - Life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	769,705,685
Technical Provisions - Health (similar to Life)	R0610	-7,201,923
TP calculated as a whole	R0620	0
Best Estimate	R0630	-12,916,637
Risk Margin	R0640	5,714,714
Technical Provisions - Life (excl Health, index linked and unit-linked)	R0650	776,907,607
TP calculated as a whole	R0660	0
Best Estimate	R0670	744,846,701
Risk Margin	R0680	32,060,906
Technical provisions - index-linked and unit-linked	R0690	499,671,763
TP calculated as a whole	R0700	0
Best Estimate	R0710	497,814,644
Risk Margin	R0720	1,857,119
Other Technical Provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	0
Provisions other than technical provisions	R0750	0
Pension benefit obligations	R0760	3,233,037
Deposits from reinsurers	R0770	0
Deferred tax liabilities	R0780	0
Derivatives	R0790	0
Debts owed to credit institutions	R0800	0
Debts owed to credit institutions resident domestically	ER0801	0
Debts owed to credit institutions resident in the euro area	ER0802	0
Debts owed to credit institutions resident in rest of world	ER0803	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0
Debts owed to non-credit institutions	ER0811	0
Debts owed to non-credit institutions resident domestically	ER0812	0
Debts owed to non-credit institutions resident in the euro area	ER0813	0
Debts owed to non-credit institutions resident in rest of world	ER0814	0
Other financial liabilities (debt securities issued)	ER0815	0
Insurance and intermediaries payable	R0820	1,996,591
Reinsurance payables	R0830	8,963,389
Payables (trade, not insurance)	R0840	40,144,373
Subordinated liabilities	R0850	0
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	0
Subordinated liabilities in BOF	R0870	0
Any other liabilities not elsewhere shown	R0880	0
<b>Total Liabilities</b>	R0900	<b>1,323,714,837</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	R1000	<b>340,996,876</b>

# Ασφάλιστρα, Αποζημιώσεις και Έξοδα ανά γραμμή παραγωγής S.05.01.02

Περιγραφή	Line of Business for Non-Life obligations										Line of Business for acceptance non-proportional reinsurance					
	Medical expense insurance C010	Income protection insurance C020	Workers' compensation insurance C030	Motor vehicle insurance C040	Other motor insurance C050	Marine, aviation and transport insurance C060	Fire and other damage to property insurance C070	General liability insurance C080	Credit and surety insurance C090	Legal expense insurance C100	Assistance C110	Multiple financial losses C120	Non-proportional health insurance C130	Non-proportional casualty insurance C140	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance C150	Non-proportional property reinsurance C160
<b>Premiums written</b>																
Direct business																
Direct - Non-proportional reinsurance accepted																
Direct - Non-proportional reinsurance accepted																
Reinsured share																
Net																
<b>Claims incurred</b>																
Direct business																
Direct - Non-proportional reinsurance accepted																
Direct - Non-proportional reinsurance accepted																
Reinsured share																
Net																
<b>Other income</b>																
Direct business																
Direct - Non-proportional reinsurance accepted																
Direct - Non-proportional reinsurance accepted																
Reinsured share																
Net																
<b>Expenses incurred</b>																
Direct business																
Direct - Non-proportional reinsurance accepted																
Direct - Non-proportional reinsurance accepted																
Reinsured share																
Net																
<b>Total expenses</b>																

	Line of Business for Life obligations							Line of Business for Life reinsurance obligations			Life insurance	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300			
<b>Premiums written</b>												
Gross	R 1410	66,209,429	95,899,939	81,999,816	25,530,959	0	0	0	0	0	0	269,640,142
Reinsurer's share	R 1420	1,843,408	102,833	3,958	5,636,142	0	0	0	0	0	0	7,586,341
Net		64,366,021	95,797,106	81,995,858	19,894,817	0	0	0	0	0	0	262,053,801
<b>Premiums earned</b>												
Gross	R 1510	66,219,193	95,951,119	81,998,906	25,494,645	0	0	0	0	0	0	269,663,863
Reinsurer's share	R 1520	1,841,655	102,833	3,958	5,644,447	0	0	0	0	0	0	7,592,893
Net		64,377,538	95,848,286	81,994,948	19,850,198	0	0	0	0	0	0	262,070,970
<b>Claims incurred</b>												
Gross	R 1610	42,856,173	106,656,840	34,982,113	14,456,233	0	0	0	0	0	0	198,951,359
Reinsurer's share	R 1620	-380,388	0	0	-172,059	0	0	0	0	0	0	-552,448
Net	R 1700	43,236,562	106,656,840	34,982,113	14,628,292	0	0	0	0	0	0	199,503,807
<b>Changes in other technical provisions</b>												
Gross		-8,238,987	-17,845,703	-24,459,840	1,728,394	0	0	0	0	0	0	-48,816,136
Reinsurer's share		-1,077,723	0	0	-4,161,172	0	0	0	0	0	0	-5,238,895
Net		-7,161,263	-17,845,703	-24,459,840	5,889,565	0	0	0	0	0	0	-43,577,241
<b>Expenses incurred</b>												
Other expenses		9,361,616	29,634,963	5,178,139	3,186,628	0	0	0	0	0	0	47,361,344
<b>Total expenses</b>	R 2600											47,361,344

	C0020		C0030		C0040		C0050		C0060		C0070		C0080		C0090		C0100		C0150	
	Insurance with profit participation	Inde-linked and un-linked insurance without options and guarantees	Inde-linked and un-linked insurance with options and guarantees	Inde-linked and un-linked insurance with options and guarantees	Inde-linked and un-linked insurance with options and guarantees	Inde-linked and un-linked insurance with options and guarantees	Inde-linked and un-linked insurance with options and guarantees	Inde-linked and un-linked insurance with options and guarantees	Inde-linked and un-linked insurance with options and guarantees	Inde-linked and un-linked insurance with options and guarantees	Other insurance without options and guarantees	Other insurance with options and guarantees	Other insurance with options and guarantees	Other insurance with options and guarantees	Other insurance with options and guarantees	Other insurance with options and guarantees	Other insurance with options and guarantees	Other insurance with options and guarantees	Other insurance with options and guarantees	Other insurance with options and guarantees
Life and Health SLT Technical Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical Provisions calculated as a whole	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance SPV and Finite Re after adjus	746,318,884																			
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM	56,689																			
Gross Best Estimate	746,261,923																			
Total Recoverables from reinsurance SPV and Finite Re after adjus	31,804,800	1,857,116																		
Best estimate minus recoverables from reinsurance SPV and Finite																				
Risk Margin																				
Amount of the transitional on Technical Provisions																				
Technical Provisions calculated as a whole	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best Estimate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risk Margin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical Provisions - total	777,923,684	490,671,763																		

	C0160		C0170		C0180		C0190		C0200		C0210		C0250	
	Health insurance without options and guarantees	Health insurance with options and guarantees	Health insurance without options and guarantees	Health insurance with options and guarantees	Health insurance without options and guarantees	Health insurance with options and guarantees	Health insurance without options and guarantees	Health insurance with options and guarantees	Health insurance without options and guarantees	Health insurance with options and guarantees	Health insurance without options and guarantees	Health insurance with options and guarantees	Health insurance without options and guarantees	Health insurance with options and guarantees
Technical Provisions calculated as a whole	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total Recoverables from reinsurance SPV and Finite Re after adjus	12,270,616													
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM	2,128,264													
Gross Best Estimate	10,142,554													
Total Recoverables from reinsurance SPV and Finite Re after adjus														
Best estimate minus recoverables from reinsurance SPV and Finite														
Risk Margin														
Amount of the transitional on Technical Provisions														
Technical Provisions calculated as a whole	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Best Estimate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Risk Margin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Technical Provisions - total	-7,201,823													

Impact of long term guarantees and transitional measures

	C0010	C0030	C0050	C0070	C0090	
	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	
<b>Technical provisions</b>	R0010	1,269,377,447	-0	114,326,298	2,606,764	0
Basic own funds	R0020	325,996,876	0	-114,422,609	-2,609,297	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	258,510,744	0	-107,541,686	-2,411,349	0
Solvency Capital Requirement	R0090	90,165,413	0	45,872,820	1,319,654	0
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	244,985,932	0	-114,422,609	-2,609,297	0
Minimum Capital Requirement	R0110	36,541,933	-0	4,203,864	87,776	0

	Total C0010	Tier 1 - unrestricted C0020	Tier 1 - restricted C0030	Tier 2 C0040	Tier 3 C0050
<b>Basic Own Funds</b>					
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	77,900,000	77,900,000	0	
Share premium related to ordinary share capital	R0030	274,400,000	274,400,000	0	
Initial funds, members' contributions	R0040	0	0	0	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0		0	0
Surplus funds	R0070	0	0		
Preference shares	R0090	0		0	0
Share premium related to preference shares	R0110	0		0	0
Reconciliation reserve before deduction for participations	R0130	-107,314,068	-107,314,068		
Subordinated liabilities	R0140	0		0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	81,010,944			81,010,944
Other items approved by supervisory authority as basic own funds - Group	R0180	0	0	0	0
Own funds not represented by the reconciliation reserve	R0220	0			
<b>Deductions not included in the reconciliation reserve</b>					
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0	0	0	0
<b>Total basic own funds after adjustments</b>	R0290	<b>325,996,876</b>	<b>244,985,932</b>	<b>0</b>	<b>81,010,944</b>
<b>Ancillary Own Funds</b>					
Unpaid and uncalled ordinary share capital	R0300	0		0	
Unpaid and uncalled initial funds	R0310	0		0	
Unpaid and uncalled preference share capital	R0320	0		0	0
Commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities	R0330	0		0	0
Letters of credit and guarantees under Article 96(2)	R0340	0		0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2)	R0350	0		0	0
Supplementary members calls under Article 96(3)	R0360	0		0	
Supplementary members calls other than under Article 96(3)	R0370	0		0	0
Other ancillary own funds	R0390	0		0	0
<b>Total ancillary own funds</b>	R0400	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Available and eligible own funds</b>					
Total available own funds to meet the SCR	R0500	325,996,876	244,985,932	0	81,010,944
Total available own funds to meet the MCR	R0510	244,985,932	244,985,932	0	0
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	258,510,744	244,985,932	0	13,524,812
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	244,985,932	244,985,932	0	0
<b>Solvency Capital Requirement</b>					
<b>Minimum Capital Requirement</b>	R0600	<b>36,541,933</b>			
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	R0620	<b>2.8671</b>			
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	R0640	<b>6.7042</b>			
<b>Reconciliation reserve</b>					
C0060					
Excess of assets over liabilities	R0700	340,996,876			
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0			
Forseeable dividends, distributions and charges	R0720	15,000,000			
Other basic own funds items	R0730	433,310,944			
Adjustment for restricted own fund items of MAPs and RFFs	R0740	0			
<b>Reconciliation reserve before deduction for participations</b>	R0760	<b>-107,314,068</b>			
<b>Expected profits</b>					
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	40,443,325			
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-Life business	R0780	0			
<b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>	R0790	<b>40,443,325</b>			



Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

	Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
	C0040	C0090	C0010
Market risk	R0010 61,392,834		
Counterparty default risk	R0020 5,206,239		
Life underwriting risk	R0030 28,450,899	None	None
Health underwriting risk	R0040 15,140,206	None	None
Non-life underwriting risk	R0050 0	None	None
Diversification	R0060 -28,571,447		
Intangible asset risk	R0070 0		
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	R0100 81,618,730		
<b>Calculation of Solvency Capital Requirement</b>			
Operational risk	R0130 8,835,592		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140 -288,910		
Loss absorbing capacity of deferred taxes	R0150 0		
Capital requirement in accordance with Art 4 of Directive 2003/41/EC	R0160 0		
<b>Solvency capital requirement excluding capital add-on</b>	R0200 90,165,413		
Capital add-ons already set	R0210 0		
<b>Solvency capital requirement</b>	R0220 90,165,413		
<b>Other information on SCR</b>			
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400 0		
Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410 0		
Notional Solvency Capital Requirement for ring fenced funds	R0420 0		
Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430 0		
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440 0		

