

*ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ Α.Α.Α.Ε.*

*Έκθεση Φερεγγυότητας και  
Χρηματοοικονομικής Κατάστασης*

*2017*



**Ασφαλής Δύναμη**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΈΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ .....	0
ΑΚΡΩΝΥΜΙΑ .....	2
ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	3
Α. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ .....	11
Α.1. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ .....	12
Α.2. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	13
Α.3. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	14
Α.4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΛΛΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ .....	15
Α.5. ΆΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	15
Β. ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ.....	16
Β.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	17
Β.2. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ .....	19
Β.3. ΔΙΟΙΚΗΣΗ .....	21
Β.4. ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ .....	21
Β.5. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ, ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΜΕ ΕΠΙΡΡΟΗ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΑΙ ΜΕ ΜΕΛΗ ΔΣ.....	21
Β.6. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ.....	22
Β.7. ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ, ΣΥΜΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΗΣ ΤΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ.....	24
Β.8. ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ .....	34
Β.9. ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ .....	34
Β.10. ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΘΕΣΗ.....	36
Β.11. ΆΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	36
Γ. ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΟΥ .....	38
Γ.1. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	39
Γ.2. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ .....	44
Γ.3. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ (ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ).....	51
Γ.4. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	55
Γ.5. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	56
Γ.6. ΆΛΛΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ .....	57
Γ.7. ΆΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	57
Δ. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ.....	58
Δ.1. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	61
Δ.2. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ .....	65

Δ.3. ΆΛΛΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	72
Δ.3. ΆΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	74
Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	75
Ε.1. ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	76
Ε.2. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΕΛΑΧΙΣΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	79
Ε.3. ΆΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	86
ΣΤ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ .....	87

## Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της ασφαλιστικής Εταιρείας «ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ  
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

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.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.25.01.21 και S.28.01.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (εφεξής η «Εταιρεία») για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία της Εταιρείας, που περιγράφονται στην Ενότητα Δ «Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας» και στην Ενότητα Ε «Διαχείριση Κεφαλαίων», 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 Δ «Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας» και στην Ενότητα Ε «Διαχείριση Κεφαλαίων» της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» και τις απαιτήσεις του Ν. 4364/2016, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

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

#### **Θέμα έμφασης**

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

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

Εφιστούμε την προσοχή στην Ενότητα Δ «Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας» και στην Ενότητα Ε «Διαχείριση Κεφαλαίων» 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, 7 Μαΐου 2018**

**Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**



**Μαργαρίτα Α. Παναγιωτοπούλου**

**Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 43511**

**DFK PD AUDIT ΑΕ**

**Πρεμετής 3**

**151 25 Μαρούσι**

**Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 163**



## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

### ΑΚΡΩΝΥΜΙΑ

Για την καλύτερη κατανόηση της παρούσας έκθεσης, παρακάτω παρατίθενται η ερμηνεία των βασικότερων Ακρωνύμιων που περιέχονται στις παρακάτω ενότητες.

ΑΝΕΤΑ	Αναλογιστική Έκθεση Τεχνικών Αποθεμάτων
ΕΑΕΕ	Ένωση Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδας
ΕΙΟΡΑ	Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφάλισης και Επαγγελματικών Συντάξεων
ΔΣ	Διοικητικό Συμβούλιο
ΔΕΙΑ	Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης
ΔΛΠ	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
ΔΠΧΑ	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
ORSA	Εποπτική Έκθεση Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας «ΑΙΚΦ»
ΤτΕ	Τράπεζα της Ελλάδος
ΣΠ/ΦΠ	Φερεγγυότητα II
SCR	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ΚΑΦ)
MCR	Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (ΕΚΑ)

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

### ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (ΕΦΧΚ – SFCR) της «Υδρόγειος Ανώνυμος Ασφαλιστική και Αντασφαλιστική Εταιρεία» (εφεξής «Εταιρεία») έχει συνταχθεί στα πλαίσια των άρθρων 292 έως 298 του Κεφαλαίου XII του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, των άρθρων 24 και 38 του Ν.4364/2016 και των άρθρων 51 έως 56 της Ευρωπαϊκής Οδηγίας Φερεγγυότητας II 2009/138/ΕΚ. Το σύστημα της Φερεγγυότητας II έχει ως στόχο την κεφαλαιακή θωράκιση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω σύγχρονων κανόνων αποτίμησης βασιζόμενων σε ακραία σενάρια προκειμένου η πιθανότητα πτώχευσής τους να περιοριστεί για τους επόμενους 12 μήνες σε ποσοστό 0,5%.

Η έκθεση αναφέρεται στη χρήση που έληξε στις 31.12.2017 και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

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

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

Στη 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 χιλιάδες ευρώ (εκτός εάν σε συγκεκριμένο πίνακα αναφέρεται διαφορετικά).

Η παρούσα έκθεση SFCR είναι διαθέσιμη στην [ιστοσελίδα](#) της Εταιρείας.

### ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, ασκεί τους Κλάδους Ασφάλισης κατά Ζημιών και έχει έδρα στην Καλλιθέα Αττικής, Λεωφ. Συγγρού 254-258.

Η Εταιρεία δραστηριοποιήθηκε και το 2017 σε περιβάλλον ύφεσης της οικονομίας. Η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών της Ελληνικής ασφαλιστικής βιομηχανίας συρρικνώθηκε από τα €5,5 δις περίπου το 2008 στα €3,8 δις περίπου το 2017, ως αποτέλεσμα κυρίως της μείωσης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, λόγω της οικονομικής κρίσης. Βέβαια και σύμφωνα με στοιχεία της ΕΑΕΕ, το 2017 η Ελληνική ασφαλιστική αγορά παρουσίασε οριακή αύξηση 0,05% στην παραγωγή ασφαλιστρών, σε σχέση με το 2016. Η αύξηση προήλθε κυρίως από τον κλάδο Ζημιών (2,1%) και ειδικότερα από τον κλάδο Ασθένειας (αύξηση 17%). Στους κλάδους ασφάλισης που δραστηριοποιείται η Εταιρεία η αύξηση ήταν οριακή (0,4%).

Παραγωγή κλάδων ασφάλισης κατά Ζημιών που δραστηριοποιείται η Εταιρεία (Ελληνική Αγορά)			
(χιλ.€)	2017	2016	Μεταβολή
1.Ατυχήματα	42.712	39.755	7%
3.Χερσαία οχήματα	188.213	174.167	8%
7.Μεταφερόμενα εμπορεύματα	19.302	19.580	-1%
8.Πυρκαϊά και στοιχεία της φύσεως	330.290	346.146	-5%
9.Λοιπές ζημιές αγαθών	97.360	99.472	-2%
10.Αστική ευθύνη από χερσαία οχήματα	732.240	730.447	0%
13.Γενική αστική ευθύνη	74.539	77.794	-4%
16.Διάφορες χρηματικές απώλειες	41.216	33.685	22%
17.Νομική προστασία	34.605	34.170	1%
18.Βοήθεια	98.452	97.519	1%

Πηγή ΕΑΕΕ

Η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών της Εταιρείας για το έτος 2017 ανήλθε στα € 67,1εκ σημειώνοντας αύξηση 2% σε σύγκριση με το 2016. Η μεγαλύτερη αύξηση σημειώθηκε στον κλάδο Βοηθείας (αύξηση 23%), ενώ οι Λοιποί (πλην Αυτοκινήτου) κλάδοι σημείωσαν αύξηση 7%.

Παραγωγή ασφαλιστρών (χιλ.€)	2017	2016	Μεταβολή
1.Ατυχήματα	2.275	2.185	4%
3.Χερσαία οχήματα	17.095	16.623	3%
7.Μεταφερόμενα εμπορεύματα	249	256	-3%
8.Πυρκαϊά και στοιχεία της φύσεως	494	459	8%
9.Λοιπές ζημιές αγαθών	3.363	3.077	9%
10.Αστική ευθύνη από χερσαία οχήματα	37.721	37.613	0%
13.Γενική αστική ευθύνη	1.899	1.798	6%
16.Διάφορες χρηματικές απώλειες	28	28	-1%
17.Νομική προστασία	2.120	2.156	-2%
18.Βοήθεια	1.898	1.538	23%
<b>Σύνολο</b>	<b>67.141</b>	<b>65.733</b>	<b>2%</b>

Τα Κέρδη Προ Φόρων ανέρχονται σε €8,4εκ το 2017 έναντι €11,5εκ το 2016, διαμορφώνοντας τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας βάσει ΔΠΧΑ στα €58,32εκ.

Το Τεχνικό Αποτέλεσμα από Ασφαλιστικές Δραστηριότητες ανήλθε το 2017 στα €4,5εκ, έναντι €6,8εκ το 2016 ενώ το Καθαρό Επενδυτικό αποτέλεσμα ανήλθε το 2017 σε €3,4εκ έναντι €2,2εκ το 2016. Τα Λοιπά Έσοδα/Έξοδα (πλην Τεχνικού και Επενδυτικού Αποτελέσματος) ανήλθαν σε €0,5εκ το 2017 έναντι €2,5εκ το 2016.



Ισολογισμός Φερεγγυότητα II (χιλ.€)	2017	2016	Μεταβολή
Επενδύσεις	150.358	147.930	2%
Ιδιοχρησιμοποιούμενα	20.015	20.627	-3%
Συμμετοχή Αντασφαλιστών στα Αποθέματα	32.413	26.814	21%
Λοιπά Στοιχεία	11.393	18.722	-39%
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>214.179</b>	<b>214.093</b>	<b>0%</b>
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	139.252	141.946	-2%
Λοιπά Στοιχεία	15.097	17.445	-13%
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>154.349</b>	<b>159.391</b>	<b>-3%</b>
<b>Διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού</b>	<b>59.831</b>	<b>54.702</b>	<b>9%</b>
<b>Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>59.210</b>	<b>53.616</b>	<b>10%</b>
Τεχνικό Αποτέλεσμα απο Ασφαλιστικές Δραστηριότητες	4.476	6.755	-34%
Καθαρό επενδυτικό αποτέλεσμα	3.374	2.151	57%

Τα συνολικά Ίδια Κεφάλαια υπολογιζόμενα κατά «Φερεγγυότητα II» ανήλθαν κατά την 31.12.2017 στα €59,83εκ, παρουσιάζοντας αύξηση 9% από την 31.12.2016. Τα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια ανέρχονται σε €59,2εκ, μετά την αφαίρεση της προτεινόμενης από την Διοίκηση διανομής μερίσματος για την χρήση 2017 ποσού €620χιλ.

## ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η Εταιρεία διαθέτει κατάλληλη οργανωτική δομή και πλαίσιο εσωτερικού ελέγχου για την υποστήριξη των στρατηγικών στόχων και εργασιών της. Ειδικότερα, η Εταιρεία εφαρμόζει το σύστημα διακυβέρνησης που στηρίζεται στις Τρεις Γραμμές Άμυνας (Three Lines of Defense) εντός του οποίου υπάρχουν διακριτοί ρόλοι και γραμμές αναφοράς, με σκοπό την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων.

Το ΔΣ έχει υιοθετήσει ολοκληρωμένες δομές για το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων. Στο επίπεδο του Διοικητικού Συμβουλίου λειτουργούν η Επιτροπή Ελέγχου και η Επιτροπή Επενδύσεων. Περαιτέρω λειτουργούν οι επιτροπές Συντονισμού Πληροφορικής (IT Steering Committee) και Διακανονισμού Μεγάλων Ζημιών.

Η Εταιρεία έχει πλήρως ανεξάρτητες και επαρκώς στελεχωμένες τις βασικές λειτουργίες, ήτοι διαχείρισης κινδύνων, αναλογιστικής, κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου. Οι βασικές λειτουργίες συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις του εποπτικού πλαισίου Φερεγγυότητα II και φροντίζουν για τη συνεχή βελτίωση του συστήματος διακυβέρνησης. Στο πλαίσιο αυτό έχουν θεσπιστεί πολιτικές, ενώ προγραμματίζονται και εφαρμόζονται σχέδια ελέγχων, τα αποτελέσματα των οποίων επικοινωνούνται, μέσω των Επιτροπών, στο ΔΣ.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα Διευθυντικά Στελέχη και τα στελέχη των βασικών λειτουργιών υπόκεινται σε αξιολόγηση.

Αναπόσπαστο μέρος της στρατηγικής της Εταιρείας είναι η συνεχής βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου.

Οι βασικές αρχές και διαδικασίες που διέπουν το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης αναλύονται στο Κεφάλαιο «Σύστημα Διακυβέρνησης» της έκθεσης.

Κατά την περίοδο αναφοράς δεν πραγματοποιήθηκαν σημαντικές μεταβολές στο Σύστημα Διακυβέρνησης της Εταιρείας.

## ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία εκτίθεται σε ασφαλιστικό κίνδυνο και χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως πιστωτικό κίνδυνο (αντισυμβαλλομένου), κίνδυνο αγοράς και κίνδυνο ρευστότητας. Οι δύο πιο σημαντικοί κίνδυνοι είναι ο ασφαλιστικός και ο κίνδυνος αγοράς.

Ειδικότερα για τον ασφαλιστικό κίνδυνο, η έκθεση της Εταιρείας είναι πλήρως εναρμονισμένη με τη φύση των δραστηριοτήτων της, καθώς το μεγαλύτερο μέρος της έκθεσης προέρχεται από τον κίνδυνο ασφαλίσεων και αποθεμάτων στους κλάδους Αστικής Ευθύνης Οχημάτων και Χερσαίων Οχημάτων. Η έκθεση στον καταστροφικό κίνδυνο περιορίζεται σχεδόν εξ ολοκλήρου από τεχνικές μείωσης κινδύνου και ειδικότερα την αντασφάλιση.

Στον κίνδυνο αγοράς η Εταιρεία είναι κυρίως εκτεθειμένη στον κίνδυνο ακινήτων (επενδυτικά και ιδιοχρησιμοποιούμενα).

Για όλους τους κινδύνους η Εταιρεία έχει αναπτύξει και εφαρμόζει πολιτικές και τεχνικές διαχείρισης κινδύνων, οι οποίες της επιτρέπουν να τους αναγνωρίζει, μετράει και παρακολουθεί με αποτελεσματικό τρόπο.

## ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Στον παρακάτω πίνακα συνοψίζονται οι ισολογισμοί για το 2017 σύμφωνα με το πλαίσιο «Φερεγγυότητα II» και ΔΠΧΑ.

Ισολογισμός	Φερεγγυότητα II (σε χιλ. €)	ΔΠΧΑ (σε χιλ. €)
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>59.831</b>	<b>58.325</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>214.179</b>	<b>215.035</b>
Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης	0	5.194
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	623
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	4.328	4.328
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	20.015	20.015
Επενδύσεις	150.358	150.322
Ανακτήσιμα Ποσά από Αντασφαλιστές	32.413	27.488
Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστρων	1.238	1.238
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	55	55
Λοιπές Απαιτήσεις	4.261	4.261
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	1.510	1.510
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>154.349</b>	<b>156.709</b>
Ασφαλιστικές προβλέψεις (εκτός του Περιθωρίου Κινδύνου)	130.107	142.227
Περιθώριο Κινδύνου (risk margin)	9.145	0
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους	1.244	1.244
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	615	0
Υποχρεώσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες	7.637	7.637
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	110	110
Πιστωτές Διάφοροι	5.419	5.419
Λοιπές Υποχρεώσεις	71	71

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει έκθεση σε πολύπλοκα χρηματοοικονομικά μέσα είτε στο ενεργητικό είτε στις υποχρεώσεις. Οι βασικές διαφορές μεταξύ αποτίμησης κατά «Φερεγγυότητα II» και ΔΠΧΑ προέρχονται από την διαφορετική αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων (συμπεριλαμβανομένης και της συμμετοχής των αντασφαλιστών) και την μη αναγνώριση των Μεταφερόμενων Εξόδων Πρόσκτησης και των Άυλων περιουσιακών στοιχείων στον ισολογισμό βάσει «Φερεγγυότητα II».

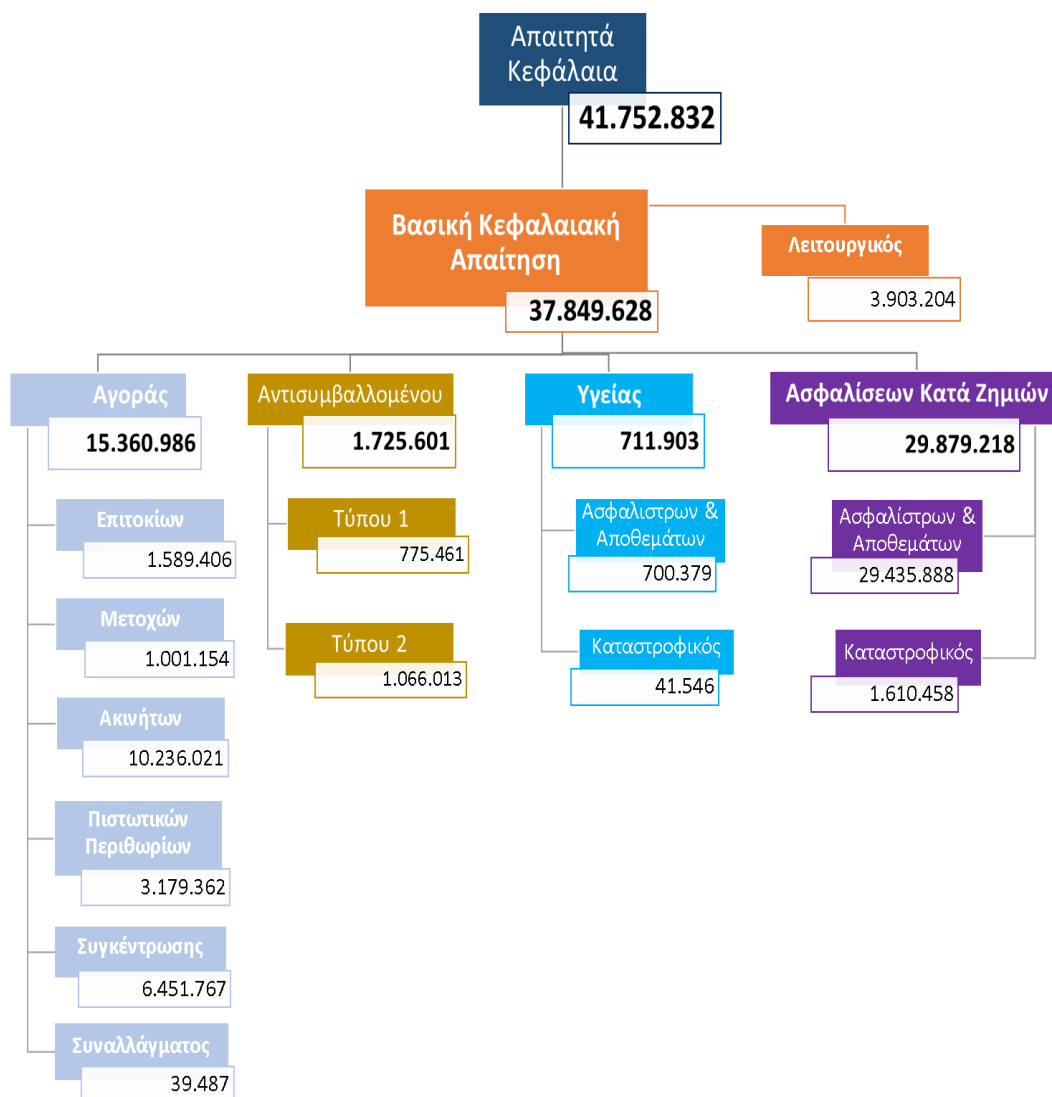
Η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού, των τεχνικών προβλέψεων και λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας γίνεται με βάση την αρχή της εύλογης αξίας.

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί κάποιο μέτρο, μεταβατικό ή μη, σε σχέση με την αποτίμηση των τεχνικών της προβλέψεων ή του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου.

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

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΤΟΤΗΤΑΣ

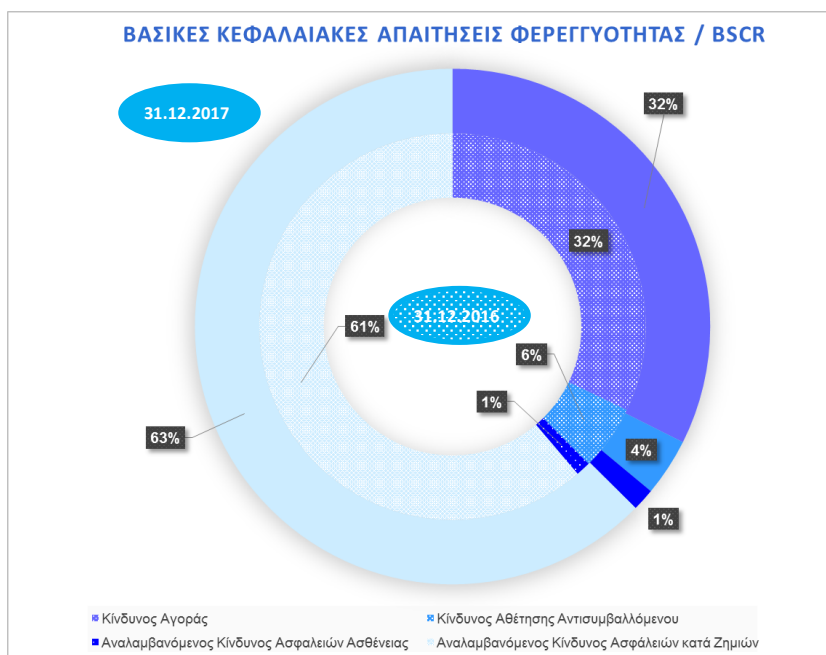
Η βασική αποτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας (SCR) με βάση την τυποποιημένη μέθοδο κατά την 31.12.2017 έχει ως εξής:



Σε σύγκριση με την 31.12.2016 οι Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR) έχουν μειωθεί κατά €3,7εκ (8%) όπως αναλύεται στον επόμενο πίνακα.

Βασικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας / BSCR	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	%
Κίνδυνος Αγοράς	15.361	16.858	-1.497	-9%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	1.726	2.870	-1.144	-40%
Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφαλειών Ασθένειας	712	646	66	10%
Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφαλειών κατά Ζημιών	29.879	32.144	-2.265	-7%
<b>Βασικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (προ διαφοροποίησης)</b>	<b>47.678</b>	<b>52.518</b>	<b>-4.840</b>	<b>-9%</b>
Όφελος Διαφοροποίησης	-9.828	-11.047	1.219	-11%
<b>Βασικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (BSCR)</b>	<b>37.850</b>	<b>41.471</b>	<b>-3.621</b>	<b>-9%</b>
Λειτουργικός Κίνδυνος	3.903	4.006	-103	-3%
Προσαρμογή για την ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	0	0		
<b>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR)</b>	<b>41.753</b>	<b>45.477</b>	<b>-3.724</b>	<b>-8%</b>

Ο σημαντικότερος κίνδυνος της Εταιρείας είναι ο Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφαλειών κατά Ζημιών (63% του BSCR), με τον κίνδυνο Αγοράς να ακολουθεί (32% του BSCR). Για τη βέλτιστη διαχείριση των κινδύνων η Εταιρεία έχει λάβει τις κατάλληλες ανά κατηγορία κινδύνου τεχνικές μείωσης τους, με σημαντικότερη την χρήση αντασφάλισης.



Το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας κατά την 31.12.2017 σε σχέση με την 31.12.2016 δεν έχει υποστεί ουσιώδεις μεταβολές. Επιγραμματικά σημειώνεται ότι ο Αναλαμβανόμενος κίνδυνος Ασφαλειών κατά Ζημιών σημείωσε μείωση κατά €2,2εκ (ποσοστό 7%) λόγω κυρίως της μεγαλύτερης συμμετοχής των αντασφαλιστών στα αποθέματα, ενώ ο κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου μειώθηκε κατά €1,1εκ (ποσοστό 40%), ως αποτέλεσμα της υψηλής εισπραξιμότητας των ασφαλιστρών και της υψηλής διαβάθμισης των Αντασφαλιστών της Εταιρείας.

## ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα Συνολικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας σύμφωνα με την «Φερεγγυότητα II» κατά την 31.12.2017 ανήλθαν σε €59,8εκ ενώ τα Διαθέσιμα Κεφάλαια ανέρχονται σε €59,2εκ μετά την πρόταση της Διοίκησης για διανομή μερίσματος. Το 94% των Διαθέσιμων Κεφαλαίων (€55,5εκ) είναι Κατηγορίας 1 ενώ μόλις €3,7εκ ανήκουν στην Κατηγορία 3.

Βασικά Ίδια Κεφάλαια	31.12.2017		31.12.2016	
	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%
Κατηγορία 1	55.497	94%	49.080	92%
Κατηγορία 1 – ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	55.497	94%	49.080	92%
Κατηγορία 1 – υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	0	0%	0	0%
Κατηγορία 2	0	0%	0	0%
Κατηγορία 3	3.713	6%	4.537	8%
<b>Συνολικά Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>59.210</b>	<b>100%</b>	<b>53.616</b>	<b>100%</b>

Η Εταιρεία για τον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας χρησιμοποιεί τον τυποποιημένο μαθηματικό τύπο (Standard Formula) και δεν κάνει χρήση εσωτερικού υποδείγματος.

Οι Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (MCR) ανέρχονται σε €12,5εκ κατά την 31.12.2017, με τον δείκτη κάλυψης των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων (MCR ratio) να ανέρχεται στο 444% (έναντι 374% το 2016).

Διαθέσιμα και Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια / MCR	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
	χιλ €	χιλ €	
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια να καλύψουν το MCR	55.497	49.080	6.417
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη MCR	55.497	49.080	6.417
<b>Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (MCR)</b>	12.496	13.128	-631
<b>Πλεονάζοντα Κεφάλαια</b>	43.000	35.952	7.048
<b>Δείκτης Κάλυψης MCR</b>	<b>444%</b>	<b>374%</b>	<b>70%</b>

Από τον ανωτέρω πίνακα προκύπτει ότι η Εταιρεία υπερκαλύπτει κατά €43,0εκ (344 μονάδες) το όριο των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.

Οι Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR) ανέρχονται στο ποσό των €41,7εκ και ο Δείκτης Κάλυψης SCR στο 142% μετά την πρόταση της Διοίκησης για διανομή μερίσματος. Χωρίς την διανομή μερίσματος ο Δείκτης Κάλυψης SCR ανέρχεται σε 144%.

Διαθέσιμα και Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια / SCR	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
	χιλ €	χιλ €	
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη SCR	59.210	53.616	5.594
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη SCR	59.210	53.616	5.594
<b>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR)</b>	41.753	45.477	-3.724
<b>Πλεονάζοντα Κεφάλαια</b>	17.457	8.139	9.318
<b>Δείκτης Κάλυψης SCR</b>	<b>142%</b>	<b>118%</b>	<b>24%</b>

Από τον ανωτέρω πίνακα προκύπτει ότι η Εταιρεία υπερκαλύπτει κατά €17,5εκ (42 μονάδες) το όριο των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας, της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και οποιουδήποτε άλλου μεταβατικού μέτρου.

## **Α. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

## A.1. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

### ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η Υδρόγειος Ασφαλιστική είναι αμιγώς ιδιωτική ασφαλιστική εταιρεία και συγκαταλέγεται στις μεγαλύτερες εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα από το 1973. Στα προϊόντα της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται σύγχρονες και ευέλικτες λύσεις για την προστασία του ιδιώτη, του επαγγελματία ή επιχειρηματία, της περιουσίας και της οικογένειας. Τα προϊόντα της Εταιρείας διατίθενται αποκλειστικά μέσω δικτύου ανεξάρτητων ασφαλιστικών διαμεσολαβητών και μέσω υποκαταστημάτων και γραφείων της στις μεγαλύτερες πόλεις της Ελλάδας.

Όραμα της Εταιρείας είναι να αποτελεί διαχρονικά την «Ασφαλή Δύναμη», ήτοι έναν υψηλού κύρους και αξιοπιστίας, φερέγγυο ασφαλιστικό οργανισμό, πρωταγωνιστή του κλάδου, με συνεχή, ισχυρή αναπτυξιακή προοπτική. Έναν ασφαλιστικό οργανισμό που μέσα από τη λειτουργία, τις υπηρεσίες και τη συμπεριφορά του, αποπνέει σιγουριά και εμπιστοσύνη στον ασφαλισμένο.

Αποστολή της Εταιρείας είναι να δημιουργεί και να παρέχει υψηλής ποιότητας ασφαλιστικά προϊόντα και υπηρεσίες, λειτουργώντας με επαγγελματισμό, υπευθυνότητα και, κυρίως, διατηρώντας ανθρώπινο πρόσωπο, σε ό,τι αφορά τις σχέσεις της με τους πελάτες, συνεργάτες, εργαζομένους, εταίρους του επιχειρηματικού και ευρύτερου κοινωνικού της περιβάλλοντος.

Η επωνυμία, νομική μορφή και διεύθυνση της Εταιρείας είναι :

<b>Επωνυμία και Νομική Μορφή</b>	ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<b>Έδρα</b>	Νομός Αττικής, Δήμος Καλλιθέας, Λεωφόρος Συγγρού 254-258, ΤΚ 17672

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε όλη την Ελλάδα. Η Εταιρεία διαθέτει υποκαταστήματα και γραφεία σε μεγάλες πόλεις της Ελλάδας. Σήμερα απασχολεί 222 εργαζόμενους (έναντι 216 το 2016) με καθεστώς πλήρους απασχόλησης και το Δίκτυο Πρόσκτησης Ασφαλιστικών Εργασιών της αποτελείται από περίπου 2.000 ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στους ακόλουθους κλάδους σύμφωνα με την άδεια λειτουργίας της:

Κλάδοι Ασφάλισης	Κλάδος Φερεγγυότητας II
1.Ατυχήματα	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος
3.Χερσαία οχήματα	Ασφάλιση άλλων οχημάτων
7.Μεταφερόμενα εμπορεύματα	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών (Μεταφορές)
8.Πυρκαϊά και στοιχεία της φύσεως	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών
9.Λοιπές ζημιές αγαθών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών
10.Αστική ευθύνη από χερσαία οχήματα	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου
13.Γενική αστική ευθύνη	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης
16.Διάφορες χρηματικές απώλειες	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών
17.Νομική προστασία	Ασφάλιση νομικής προστασίας
18.Βοήθεια	Συνδρομή (Βοήθεια)



### Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €18.888.160,20 διαιρεμένο σε 31.480.267 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,60 η κάθε μία. Η «ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ Α.Α.Ε» είναι πολυμετοχική εταιρεία με κύριο μέτοχο την οικογένεια Κασκαρέλη με ποσοστό συμμετοχής 68%. Το υπόλοιπο μετοχικό κεφάλαιο ανήκει σε διάφορα φυσικά και νομικά πρόσωπα.

### Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2017 διενεργεί η ελεγκτική εταιρεία DFK PD AUDIT A.E με ορκωτό ελεγκτή λογιστή την κα. Μαργαρίτα Παναγιωτοπούλου.

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:	DFK PD AUDIT A.E
Διεύθυνση:	Πρεμετής 3, ΤΚ 15125 Μαρούσι
Τηλέφωνο:	210 7249302

### Εποπτική αρχή

Το εποπτικό έργο ασκείται από τη Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (ΔΕΙΑ) της Τράπεζας της Ελλάδος.

Εποπτική Αρχή:	Τράπεζας της Ελλάδος
Τμήμα:	Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (ΔΕΙΑ)
Διεύθυνση:	Ελευθερίου Βενιζέλου 21, Αθήνα, Τ.Κ. 10250
Τηλέφωνο:	210 3201111

## Α.2. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της ασφαλιστικής δραστηριότητας της Εταιρείας για τα έτη 2017 και 2016 ανά κλάδο «Φερεγγυότητα ΙΙ» και παρουσιάζονται βάσει αποτίμησης ΔΠΧΑ.

Κλάδος Φερεγγυότητας ΙΙ	Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα - Μικτά		Δεδοουλευμένα ασφάλιστρα - Καθαρά		Τεχνικό Αποτέλεσμα	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Αστ. Ευθύνη Οχημάτων	37.721	37.613	22.994	25.562	-463	1.002
Χερσαία Οχήματα	17.095	16.623	14.682	14.976	4.393	6.326
Γενική Αστ. Ευθύνη	1.899	1.798	760	622	77	-3.176
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	3.885	3.564	2.114	2.187	-998	171
Νομική Προστασία	2.120	2.156	1.946	2.163	739	1.041
Βοήθεια	1.898	1.538	558	595	-214	-4
Μεταφορές	249	256	99	205	32	96
Προσωπικό Ατύχημα	2.275	2.185	2.054	2.137	908	1.299
<b>Σύνολο</b>	<b>67.141</b>	<b>65.733</b>	<b>45.207</b>	<b>48.448</b>	<b>4.476</b>	<b>6.755</b>

Η αύξηση της παραγωγής ασφαλιστρών (Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα) σημειώθηκε κυρίως το τελευταίο δίμηνο του 2017, με αποτέλεσμα τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα να είναι μειωμένα το 2017 σε σύγκριση με το 2016 σε αρκετούς κλάδους.

Το Τεχνικό Αποτέλεσμα του 2017 έχει επηρεαστεί αρνητικά από τις αυξημένες πραγματοποιηθείσες δαπάνες και ειδικότερα από τις αυξημένες προμήθειες προς τους διαμεσολαβούντες που καταβλήθηκαν το 2017 σε σύγκριση με το 2016 λόγω του Κανονισμού Πωλήσεων του 2017.

#### ***Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου***

- Αποτελεί τον μεγαλύτερο κλάδο ασφάλισης της Εταιρείας.
- Ο κλάδος παρουσίασε θετικό τεχνικό αποτέλεσμα παρά την μείωση των τιμολογίων κατά την διάρκεια του 2017, το οποίο οφείλεται τόσο στην αυστηρή τήρηση της Πολιτικής Ανάλυσης Κινδύνων της Εταιρείας, όσο και στην συντηρητική αποθεματοποίηση των προηγούμενων ετών.
- Το αποτέλεσμα του κλάδου είναι καλύτερο από το αναμενόμενο βάσει του Επιχειρησιακού Σχεδίου, λόγω της μικρότερης από την αναμενόμενη συχνότητα ζημιών.

#### ***Ασφάλιση άλλων οχημάτων (Χερσαία Οχήματα)***

- Είναι ο δεύτερος μεγαλύτερος κλάδος αλλά ο πρώτος σε επίπεδο κερδοφορίας για την Εταιρεία.
- Τα αποτελέσματα του κλάδου είναι σύμφωνα με το Επιχειρησιακό Σχέδιο της Εταιρείας.

#### ***Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης***

- Είναι ο κλάδος που παρουσίασε το 2017 το δυσμενέστερο τεχνικό αποτέλεσμα.
- Με βάση την παραγωγή είναι ο πέμπτος μεγαλύτερος κλάδος της Εταιρείας.
- Το αρνητικό τεχνικό αποτέλεσμα οφείλεται στην ενίσχυση των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών, κυρίως για τις καλύψεις της Επαγγελματικής Ευθύνης Ιατρών και Νοσοκομείων.
- Η Εταιρεία δεν ανανέωσε την ασφάλιση ζημιογόνων Νοσηλευτικών Μονάδων εντός του 2017 και έχει αποφασίσει την επανεξέταση του τιμολογίου και των όρων ασφάλισης εντός του 2018.

### **A.3. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα των επενδύσεων της Εταιρείας για το 2017 και σύγκριση με το 2016, βάσει αποτίμησης ΔΠΧΑ.

Αποτελέσματα Επενδύσεων (σε χιλ. €)	2017	2016	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
Τόκοι Ομολόγων	2.418	2.990	-19%
Τόκοι Καταθέσεων	40	60	-34%
Έσοδα από Ακίνητα	282	233	21%
Μερίσματα από Συμμετοχές/Μετοχές	187	0	0%
Λοιπά	-66	224	-130%
Κέρδη/ Ζημιά από αποτίμηση / πώληση	1.347	-524	357%
<b>Πραγματοποιηθέντα έσοδα</b>	<b>4.207</b>	<b>2.983</b>	<b>41%</b>
Έξοδα Επενδύσεων	-833	-832	0%
<b>Καθαρό επενδυτικό αποτέλεσμα</b>	<b>3.374</b>	<b>2.151</b>	<b>57%</b>

- Τα έσοδα από τόκους ομολόγων είναι η βασική πηγή επενδυτικών εσόδων. Η μείωση τους το 2017 σε σύγκριση με το 2016 οφείλεται κυρίως στην λήξη εταιρικών ομολόγων με υψηλό κουπόνι κατά την διάρκεια του έτους.
- Τα κέρδη από αποτίμηση/πώληση είχαν επηρεαστεί αρνητικά το 2016 από την μείωση της αξίας των επενδυτικών ακινήτων κατά €1,17εκ, ενώ το 2017 η αξία τους μειώθηκε μόνο κατά €108χιλ.
- Κέρδη ποσού €318χιλ καταγράφηκαν εντός 2017 από την πώληση ποσοστού των μετοχών που κατείχε η Εταιρεία στην «Υδρόγειος Ασφαλιστική Εταιρεία (Κύπρου) ΛτΔ» σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 28<sup>ης</sup> Ιουνίου 2017 με την οποία εγκρίθηκε η μεταβίβαση ποσοστού 28,4% του μετοχικού κεφαλαίου που κατείχε η Εταιρεία στην «Υδρόγειος Ασφαλιστική Εταιρεία (Κύπρου) ΛτΔ».
- Τα έξοδα επενδύσεων παραμένουν σταθερά και ανέρχονται σε περίπου 0,7% της αξίας του χαρτοφυλακίου των ομολόγων και περιλαμβάνουν τις αμοιβές του θεματοφύλακα και του επενδυτικού συμβούλου.

Η διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, πέραν της μείωσης της συμμετοχής στην «Υδρόγειος Ασφαλιστική Εταιρεία (Κύπρου) ΛτΔ», δεν παρουσίασε σημαντική αλλαγή, όπως αναλύεται στον επόμενο πίνακα.

Αξία Επενδύσεων (χιλ. €)	2017	2016
Ακίνητα (εκτός των Ιδιοχρησιμοποιούμενων)	21.861	21.682
Μετοχές/Συμμετοχές	2.126	5.231
Ομόλογα	123.990	118.406
Καταθέσεις Προθεσμίας	2.382	2.611
<b>Σύνολο Επενδύσεων</b>	<b>150.358</b>	<b>147.930</b>

#### A.4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΛΛΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Η Εταιρεία δεν έχει κέρδη ή ζημιές από λοιπές δραστηριότητες πέραν των όσων αναφέρθηκαν στα προηγούμενα κεφάλαια.

#### A.5. ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές πληροφορίες που να επηρεάζουν το αποτέλεσμα.

## **Β. ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ**

## Β.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρεία διαθέτει κατάλληλη οργανωτική δομή και πλαίσιο Εσωτερικού Ελέγχου για την υποστήριξη των στρατηγικών στόχων και εργασιών της. Ειδικότερα, η Εταιρεία εφαρμόζει το σύστημα διακυβέρνησης που στηρίζεται στις Τρεις Γραμμές Άμυνας (Three Lines of Defense) εντός του οποίου υπάρχουν διακριτοί ρόλοι και γραμμές αναφοράς, με σκοπό την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων. Το μοντέλο των τριών γραμμών άμυνας περιγράφεται στο παρακάτω γράφημα:

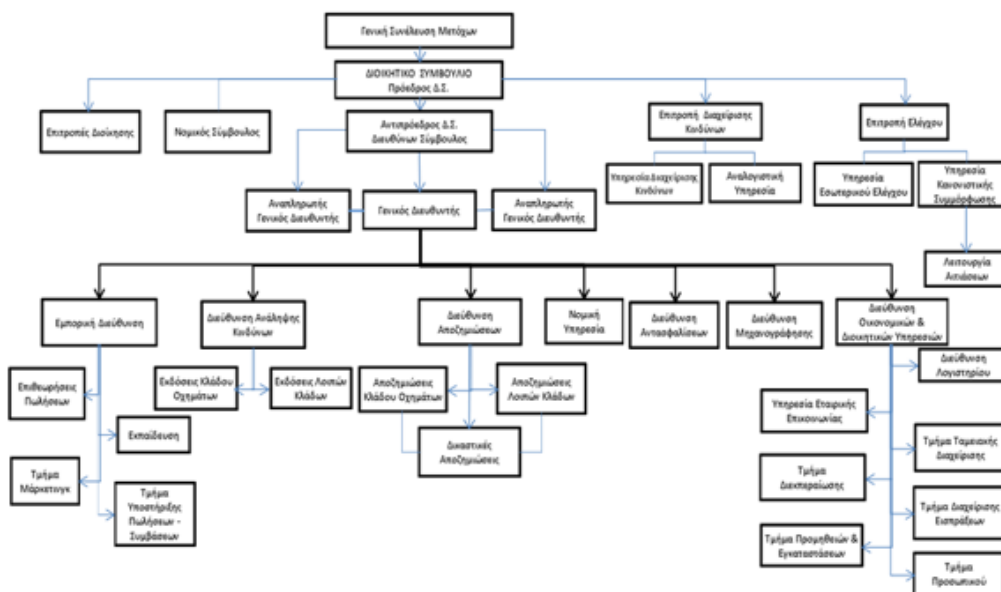


<p><b>Πρώτη Γραμμή Άμυνας</b></p>	<p>Η βασική ευθύνη για τον εντοπισμό και τη διαχείριση των κινδύνων στην καθημερινή λειτουργία, αφορά τη Διοίκηση και τις Επιχειρησιακές Μονάδες της Εταιρείας που μέσω των καθημερινών εργασιών τους αναλαμβάνουν χρηματοοικονομικούς και λειτουργικούς κινδύνους.</p> <p>Οι Επιχειρησιακές Μονάδες οφείλουν να λειτουργούν εντός των κανόνων που θέτει το σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και να εφαρμόζουν τα κατάλληλα σημεία ελέγχου, προκειμένου οι κίνδυνοι που αναλαμβάνονται να βρίσκονται εντός των ορίων ανοχής κινδύνου της Εταιρείας.</p> <p>Οι Επιχειρησιακές Μονάδες αναφέρονται στη Διοίκηση και στις περιπτώσεις που απαιτείται λειτουργούν υπό την καθοδήγηση των αρμόδιων Επιτροπών Διοίκησης.</p> <p>Οι Επιχειρησιακές Μονάδες ζητούν και λαμβάνουν καθοδήγηση αναφορικά με τη διαχείριση των κινδύνων και τα σημεία ελέγχου από τις λειτουργίες της Δεύτερης και Τρίτης Γραμμής Άμυνας.</p>
<p><b>Δεύτερη Γραμμή Άμυνας</b></p>	<p>Η ανεξάρτητη Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων και η ανεξάρτητη Αναλογιστική Λειτουργία, μέσω του ελεγκτικού τους ρόλου, διασφαλίζουν την αναγνώριση, εκτίμηση,</p>

	<p>παρακολούθηση και τον περιορισμό του συνόλου των κινδύνων της Εταιρείας.</p> <p>Η ανεξάρτητη Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης διασφαλίζει την αναγνώριση, εκτίμηση, παρακολούθηση και περιορισμό των κινδύνων κανονιστικής συμμόρφωσης.</p> <p>Η λειτουργία ασφάλειας πληροφοριακών συστημάτων και δεδομένων, διασφαλίζει την αναγνώριση, εκτίμηση, παρακολούθηση και περιορισμό των σχετικών κινδύνων.</p> <p>Οι ανωτέρω ανεξάρτητες λειτουργίες αναφέρονται τόσο στη Διοίκηση της Εταιρείας όσο και στο Δ.Σ. και τις αρμόδιες Επιτροπές του.</p> <p>Όλες οι λειτουργίες της Δεύτερης Γραμμής άμυνας παρέχουν τα κατάλληλα εργαλεία και την κατάλληλη υποστήριξη στην Πρώτη Γραμμή Άμυνας.</p>
<p><b>Τρίτη Γραμμή Άμυνας</b></p>	<p>Η ανεξάρτητη Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου, ελέγχει την επάρκεια του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου στο σύνολο της Εταιρείας. Στο εύρος των εργασιών της εμπεριέχεται και ο έλεγχος των λειτουργιών της Δεύτερης Γραμμής Άμυνας.</p> <p>Η ανεξάρτητη Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου αναφέρεται στο Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Ελέγχου.</p>

Η Εταιρεία είναι δομημένη με τρόπο που να διασφαλίζει την εύρυθμη λειτουργία της και να επιτρέπει τη σωστή διαχείριση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη κατά την διάρκεια των εργασιών της. Το οργανόγραμμα της Εταιρείας παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα το οποίο αναλύεται περαιτέρω.

**ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ «ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ Α.Α. & Α.Ε.»**



## B.2. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ

### ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ) της Εταιρείας απαρτίζεται από έντεκα (11) μέλη, εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 25ης Ιουνίου 2014 με πενταετή θητεία, και η σύνθεση του είναι η ακόλουθη:

<b>Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου</b>	Αναστάσιος Κασκαρέλης
<b>Αντιπρόεδρος ΔΣ και Διευθύνων Σύμβουλος</b>	Παύλος Κασκαρέλης
<b>Μέλη</b>	Λουκάς Κορομπίλης Ιωάννης Σουρλής Χρήστος Χατζηευθυμίου Χαρίλαος Δαμάσκος Ιωάννης Κουταλιανός Χρήστος Ντινόπουλος Ιωάννης Βαφειάδης Κωνσταντίνος Κανέλλος Αναστάσιος Μπέγιογλου

Το Δ.Σ. έχει την τελική ευθύνη να διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα του Συστήματος Διακυβέρνησης, να καθορίζει τη στάση της Εταιρείας ως προς την ανάληψη κινδύνων και τα συνολικά όρια ανοχής κινδύνου, καθώς και να εγκρίνει τις κύριες στρατηγικές και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων.

Το Δ.Σ. λαμβάνει τις στρατηγικές αποφάσεις αναφορικά με την πορεία της Εταιρείας και εναρμονίζει το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων με τους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας.

## **ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ Δ.Σ.**

Για καλύτερη και περισσότερο εξειδικευμένη προσέγγιση στο Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου καθώς και τη διαχείριση κινδύνων, το Δ.Σ. έχει δημιουργήσει αρμόδιες Επιτροπές, προκειμένου να το υποστηρίξουν στην εκπλήρωση του έργου του.

### ***Επιτροπή Ελέγχου***

Σκοπός της Επιτροπής Ελέγχου του Δ.Σ. είναι η υποστήριξη του στα καθήκοντα του σχετικά με την χρηματοοικονομική πληροφόρηση και τη συμμόρφωση της Εταιρείας με το ισχύον νομικό, κανονιστικό και θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας της. Επιπλέον, η Επιτροπή Ελέγχου παρακολουθεί την αποτελεσματική και ορθή λειτουργία του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων, την πορεία του υποχρεωτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων και τα συναφή θέματα με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή.

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου ορίζονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. δεν μπορεί να οριστεί Πρόεδρος της Επιτροπής. Τα μέλη της Επιτροπής δεν κατέχουν θέσεις ή ιδιότητες και δεν διενεργούν συναλλαγές που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ασυμβίβαστες με την αποστολή της Επιτροπής Ελέγχου.

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει τακτικά και κατ'ελάχιστον μία φορά στο τέλος κάθε ημερολογιακού τριμήνου, με πρόσκληση του Προέδρου της. Εφόσον απαιτείται πραγματοποιούνται έκτακτες συνεδριάσεις. Σε εξαμηνιαία βάση κατ'ελάχιστον πραγματοποιούνται συναντήσεις με τον υπεύθυνο της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου και σε ετήσια βάση με τον Ορκωτό Ελεγκτή για ενημέρωση επί θεμάτων που προέκυψαν από τον σχετικό έλεγχο. Η Επιτροπή Ελέγχου δύναται να προσκαλεί μέλη της Διοίκησης και οποιοδήποτε στέλεχος ή εμπειρογνώμονα, η παρουσία του οποίου απαιτείται κατά την κρίση της.

Η Επιτροπή Ελέγχου υποβάλλει τις εκθέσεις της για τα αποτελέσματα του ελεγκτικού έργου της στο Δ.Σ., αναδεικνύοντας αυτά για τα οποία θεωρεί ότι πρέπει να γίνουν ενέργειες ή βελτιώσεις, εισηγούμενη και ενέργειες που πρέπει να αναληφθούν. Η Επιτροπή Ελέγχου μετά από κάθε συνεδρίαση, υποβάλλει στο Δ.Σ. αναφορά σχετική με τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

### ***Επιτροπή Επενδύσεων***

Η Επιτροπή Επενδύσεων ορίζεται από το Δ.Σ. της Εταιρείας και αποτελείται από μέλη του Δ.Σ. και μη μέλη, με επαρκή γνώση στον τομέα των επενδύσεων. Σκοπός της Επιτροπής Επενδύσεων είναι η υποστήριξη του Δ.Σ. στα καθήκοντά του σχετικά με την αποτελεσματική παρακολούθηση και διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την εγκεκριμένη Πολιτική Επενδύσεων.

Τα μέλη της Επιτροπής δεν κατέχουν θέσεις ή ιδιότητες και δεν διενεργούν συναλλαγές που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ασυμβίβαστες με την αποστολή της Επιτροπής Επενδύσεων. Η συμμετοχή στην Επιτροπή Επενδύσεων δεν αποκλείει τη δυνατότητα συμμετοχής και σε



άλλες επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου δεν μπορεί να οριστεί Πρόεδρος της Επιτροπής.

Η Επιτροπή Επενδύσεων συνεδριάζει τακτικά και κατ' ελάχιστον μία φορά στο τέλος κάθε ημερολογιακού τριμήνου με πρόσκληση του Προέδρου της, δυνάμενη να συνεδριάζει και οποτεδήποτε κριθεί απαραίτητο. Η Επιτροπή Επενδύσεων τηρεί πρακτικά των συνεδριάσεών της, αποφασίζει κατά πλειοψηφία και μετά από κάθε συνεδρίαση υποβάλλει εγγράφως στο Δ.Σ. αναφορά σχετική με τα θέματα της ημερήσιας διάταξης και τα αποτελέσματα του έργου της.

Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Επενδύσεων ενημερώνει επίσης το Δ.Σ. για το έργο της Επιτροπής στο πλαίσιο των συνεδριάσεων του Δ.Σ.

### B.3. ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Τα μέλη της Διοίκησης είναι ανώτατα διευθυντικά στελέχη και δρουν είτε μεμονωμένα στο επίπεδο αρμοδιοτήτων τους, είτε συμμετέχοντας σε επιμέρους Επιτροπές. Ο ρόλος της Διοίκησης είναι η υλοποίηση των στόχων και της στρατηγικής που θέτουν οι μέτοχοι και το Δ.Σ. της Εταιρείας. Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τη διασφάλιση της αποτελεσματικής και αποδοτικής λειτουργίας της Εταιρείας, τον επαρκή έλεγχο των κινδύνων της, την ενδεδειγμένη επιχειρησιακή δεοντολογία, την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών ή μη, πληροφοριών που αναφέρονται ή γνωστοποιούνται και την συμμόρφωση με τους νόμους, τους κανονισμούς και τις εσωτερικές πολιτικές και διαδικασίες. Αναπόσπαστο μέρος των καθημερινών λειτουργιών της Διοίκησης είναι η διασφάλιση ότι η επιχειρησιακή κουλτούρα και η κουλτούρα διαχείρισης κινδύνου επικοινωνούνται καταλλήλως σε όλο το προσωπικό και αποτελούν καθημερινή πρακτική στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

### B.4. ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Δεν υπάρχουν αλλαγές στο σύστημα Διακυβέρνησης κατά την διάρκεια του 2017.

### B.5. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ, ΠΡΟΣΩΠΩΝ ΜΕ ΕΠΙΡΡΟΗ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΑΙ ΜΕ ΜΕΛΗ ΔΣ

Οι συναλλαγές μετόχων, προσώπων με επιρροή στην επιχείρηση και με μέλη Δ.Σ. αναλύονται στον επόμενο πίνακα.

31.12.2017				
Ποσά Συναλλαγών με Συνδεδεμένα Μέρη (χιλ. €)	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
Υδρόγειος Ασφαλιστική Εταιρεία (ΚΥΠΡΟΥ) ΛΤΔ	0	0	0	0
ICS Λύσεις Ασφαλιστικών Συμβούλων	0	33	12	136
Μέλη Δ.Σ	0	167	0	1.890
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>200</b>	<b>12</b>	<b>2.026</b>

## B.6. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ

### ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ

Σκοπός της Πολιτικής Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας είναι η διασφάλιση της χρηστής και συνετής διοίκησης της Εταιρείας προς προστασία των ασφαλισμένων και όσων έχουν έννομο συμφέρον, με την ανάθεση θέσεων ευθύνης σε κατάλληλα πρόσωπα που διαθέτουν επαρκή θεωρητική και πρακτική γνώση και εμπειρία για τα καθήκοντα που αναλαμβάνουν επί θεμάτων της Ιδιωτικής Ασφάλισης, καθώς και τις ανάλογες διοικητικές ικανότητες για τη θέση που αναλαμβάνουν.

Η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας θεσπίζει το πλαίσιο διαδικασιών για την ανάθεση καθηκόντων, μέσω του οποίου διασφαλίζεται ότι η ανάθεση καθηκόντων γίνεται με τέτοιο τρόπο ώστε να επιτυγχάνεται η κατάλληλη διαφοροποίηση των επαγγελματικών προσόντων, των γνώσεων και της σχετικής πείρας που απαιτούνται για την αντίστοιχη θέση, να αποφεύγεται η σύγκρουση συμφερόντων και ασυμβίβαστου, προκειμένου η Εταιρεία να διοικείται και να ελέγχεται με τον δέοντα επαγγελματισμό.

Βασικές απαιτήσεις για κάθε υποψήφιο υπεύθυνο πρόσωπο είναι η εντιμότητα, ακεραιότητα και η καλή φήμη του προσώπου. Το πρόσωπο θεωρείται ότι δεν διαθέτει τις συγκεκριμένες ιδιότητες όταν έχει καταδικασθεί για κλοπή, υπεξαίρεση, τοκογλυφία, αισχροκέρδεια, απάτη, εκβίαση, πλαστογραφία, δωροδοκία, χρεοκοπία, λαθρεμπορία, νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες ή χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, καθώς και εάν έχει κηρυχθεί σε κατάσταση πτώχευσης ή αντίστοιχη συναφή νομική κατάσταση.

Η εξακρίβωση της συνδρομής ή μη, των ανωτέρω, διεξάγεται με την προσκόμιση από το υποψήφιο υπεύθυνο πρόσωπο των αντίστοιχων πιστοποιητικών (αντίγραφο ποινικού μητρώου, πιστοποιητικό μη πτώχευσης) και με την συμπλήρωση υπεύθυνης δήλωσης για όσα εκ των απαιτούμενων δεν προκύπτουν από επίσημα πιστοποιητικά.

### ΕΙΔΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ

Οι Ειδικές Απαιτήσεις για κάθε υποψήφιο υπεύθυνο πρόσωπο διαφοροποιούνται ανάλογα με τις απαιτήσεις της θέσης ευθύνης.

#### Μέλη Δ.Σ. και Διευθυντικά Στελέχη

Το Δ.Σ. σε συλλογικό επίπεδο οφείλει να απαρτίζεται από μέλη που διαθέτουν επαγγελματικά προσόντα, πείρα και γνώσεις κατ' ελάχιστον σε θέματα ασφαλιστικών και χρηματοπιστωτικών αγορών, επιχειρηματικής στρατηγικής και επιχειρηματικών υποδειγμάτων, συστήματος διακυβέρνησης, χρηματοοικονομικής και αναλογιστικής ανάλυσης και ρυθμιστικού πλαισίου και απαιτήσεων. Το υποψήφιο μέλος του Δ.Σ., ενδεικτικά πρέπει να διαθέτει επαρκή γνώση του περιβάλλοντος λειτουργίας της ασφαλιστικής επιχείρησης, επαγγελματική κατάρτιση και εμπειρία σε ένα -τουλάχιστον- τομέα εκ των απαιτούμενων συνολικά για το Δ.Σ. Τα υποψήφια διευθυντικά στελέχη να έχουν προϋπηρεσία σε αντίστοιχη θέση σε ασφαλιστική επιχείρηση ή προϋπηρεσία σε θέσεις ευθύνης, στον ασφαλιστικό ή και χρηματοπιστωτικό τομέα, τίτλο σπουδών ή ειδικών σεμιναρίων, κατανόηση του θεσμικού και ρυθμιστικού περιβάλλοντος, μη ύπαρξη ασυμβίβαστου ή σύγκρουσης συμφερόντων με τα καθήκοντα του, ικανότητα ομαδικής λειτουργίας, ικανότητα ανάληψης ευθύνης, ήθος – ακεραιότητα – χαρακτήρα και οικονομική ευρωστία.

## Υπεύθυνα Πρόσωπα Βασικών Λειτουργιών

Λαμβανομένης υπόψη της σπουδαιότητας και του ρόλου των τεσσάρων βασικών λειτουργιών, ήτοι της διαχείρισης κινδύνων, αναλογιστικής, εσωτερικού ελέγχου και κανονιστικής συμμόρφωσης, τα υποψήφια πρόσωπα, πλέον των όσων ισχύουν για τα διευθυντικά στελέχη, πρέπει να διαθέτουν πανεπιστημιακό τίτλο σπουδών, προϋπηρεσία – συστάσεις, αντικειμενικότητα και αμεροληψία, ευθυκρισία, ικανότητα ανεξάρτητης εκτέλεσης των καθηκόντων.

## ΔΙΕΡΓΑΣΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ

Οι διεργασίες για την Αξιολόγηση της Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας των προσώπων που διοικούν ουσιαστικά την Εταιρεία ή ασκούν άλλα καίρια καθήκοντα, διενεργούνται πριν την ανάθεση των αντίστοιχων καθηκόντων και κατά τη διάρκεια της άσκησης των ανατεθειμένων καθηκόντων.

Η διαδικασία κατά το στάδιο πριν την ανάθεση των καθηκόντων περιλαμβάνει:

- Την προσκόμιση όλων των απαραίτητων εγγράφων που αποδεικνύουν τα τυπικά προσόντα του υποψηφίου, αναφορικά με την θέση ευθύνης που μέλλεται να αναλάβει.
- Την προσκόμιση όλων των πιστοποιητικών δημοσίων αρχών που αποδεικνύουν την εντιμότητα, ακεραιότητα και καλή φήμη του υποψηφίου προσώπου.
- Την προσωπική συνέντευξη του υποψηφίου.
- Τη διασφάλιση ότι το υποψήφιο πρόσωπο διαθέτει κατάλληλες γνώσεις και ικανότητες, επαγγελματική κατάρτιση και προϋπηρεσία ώστε να εκπληρώσει με επιτυχία τα καθήκοντα που θα αναλάβει.
- Τη διασφάλιση περί μη ύπαρξης συγκρούσεως συμφερόντων ή ασυμβίβαστου. Εξετάζεται εάν το υποψήφιο υπεύθυνο πρόσωπο έχει άμεση ή έμμεση σχέση με ανταγωνίστριες εταιρείες, ή διατηρεί σχέση, άμεση ή έμμεση, με επιχείρηση που η φύση της δεν επιτρέπει την ανάληψη συγκεκριμένης θέσης.
- Την σύνταξη εισηγητικού σημειώματος και υποβολής του στο Δ.Σ. ή τη Γενική Συνέλευση των μετόχων προς έγκριση ή απόρριψη. Αν το εισηγητικό σημείωμα, αφορά διευθυντικό στέλεχος, συντάσσεται από τριμελή επιτροπή, αποτελούμενη από δύο μέλη του Δ.Σ. και τον Γενικό Διευθυντή.

Το Δ.Σ. αφού κάνει την επιλογή του κατάλληλου προσώπου, εξουσιοδοτεί τον Υπεύθυνο Διοίκησης να γνωστοποιήσει την ανάθεση καθηκόντων στην Εποπτική Αρχή, σε όσες περιπτώσεις απαιτείται από την κείμενη νομοθεσία.

Η διαδικασία για την αξιολόγηση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας, σε συνεχή βάση, διενεργείται ως ακολούθως:

## Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Δ.Σ. αποφασίζει για την καταλληλότητα και αξιοπιστία κάθε μέλους με ψηφοφορία, στην οποία δεν συμμετέχει το -υπό αξιολόγηση- μέλος και εγκρίνει κατά πλειοψηφία.

## Διευθυντικά Στελέχη

Για κάθε διευθυντικό στέλεχος εξετάζεται το έργο που παράγει, η εκτέλεση των καθηκόντων του σύμφωνα με την πολιτική και τις οδηγίες της Διοίκησης, τα τυχόν ευρήματα του Εσωτερικού Ελέγχου για την διεύθυνση που προΐσταται, τυχόν αιτιάσεις που σχετίζονται με τη διεύθυνση και τον ίδιο και γενικά οποιοδήποτε άλλο στοιχείο ικανό να διαμορφώσει άποψη περί της καταλληλότητας και αξιοπιστίας του διευθυντικού στελέχους.

## ΠΟΛΙΤΙΚΗ & ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Οι αποδοχές που παρέχονται στο ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρείας αποτελούνται από σταθερές καταβολές. Σκοπό έχουν να ανταμείβουν δίκαια το ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρείας και να διασφαλίσουν αξιοκρατία, συνέπεια και ένα υγιές εργασιακό περιβάλλον.

Οι παροχές σε συνάρτηση με την αμοιβή, λειτουργούν ως ένα επιπλέον κίνητρο υψηλότερης απόδοσης. Στόχος του συστήματος αμοιβών και παροχών είναι η προσέλκυση, διατήρηση και περαιτέρω ανάπτυξη έμπειρου εξειδικευμένου στελεχιακού δυναμικού, με αποτέλεσμα την εδραίωση και ανάπτυξη της Εταιρείας. Βασική επιδίωξη είναι το σύστημα να λειτουργεί ως ισχυρό κίνητρο συνεχούς βελτίωσης και ανάπτυξης.

Για τη διαμόρφωση λαμβάνονται υπόψη εξωτερικοί παράγοντες, όπως η τάση της αγοράς σε αντίστοιχους κλάδους – δραστηριότητες, οι κοινωνικοοικονομικές συνθήκες της χώρας, αλλά και εσωτερικοί παράγοντες, όπως η επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων, η βαρύτητα των θέσεων, η αξιολόγηση της απόδοσης των στελεχών, η επιβράβευση της υλοποίησης των στόχων και η επιχειρηματική ηθική.

Οι αμοιβές και παροχές εγκρίνονται από το Δ.Σ. ή/και τα εξουσιοδοτημένα από το αυτό όργανα και όπου προβλέπεται, από την Γενική Συνέλευση των μετόχων και διαμορφώνονται λαμβάνοντας υπόψη το ετήσιο Επιχειρησιακό Σχέδιο της Εταιρείας, τη στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων και τους μακροπρόθεσμους στόχους της και τις συγκεκριμένες συμβατικές της υποχρεώσεις.

## B.7. ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ, ΣΥΜΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΗΣ ΤΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

### ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας είναι ανεξάρτητη από τις λειτουργικές μονάδες της Εταιρείας έτσι ώστε να μπορεί να ασκεί τα καθήκοντά της με τρόπο αντικειμενικό, δίκαιο και ανεξάρτητο. Σύμφωνα με το Οργανόγραμμα η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων αναφέρεται στο Δ.Σ.

Υπεύθυνος της Λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων είναι ο κ. Αθανάσιος Αγγελόπουλος, ο οποίος έχει επιλεγεί για τη θέση αυτή, σύμφωνα με τα κριτήρια αξιοπιστίας και καταλληλότητας της Εταιρείας. Ο Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων αναφέρεται διοικητικά απευθείας στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και λειτουργικά στο Δ.Σ. της Εταιρείας.

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων συνεργάζεται με άλλες υπηρεσίες και μονάδες της Εταιρείας για την εκπλήρωση των αρμοδιοτήτων της και διοικητικά εντάσσεται στην Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων και Αναλογιστικής.

Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνη για τον συντονισμό όλων των ενεργειών της διαχείρισης κινδύνων και αποτελείται από τον Διευθυντή Διαχείρισης Κινδύνων, και από προσωπικό το οποίο έχει ειδικευση σε περιοχές αρμοδιότητας της Διαχείρισης Κινδύνων.

Οι κυριότερες αρμοδιότητες του Διευθυντή Διαχείρισης Κινδύνων είναι οι εξής:

- Η επίτευξη ευρείας και συνολικής γνώσης για το προφίλ κινδύνου (risk profile) της Εταιρείας.
- Η παροχή βοήθειας και ανάλυσης στη Διοίκηση και Δ.Σ. της Εταιρείας για την αποτελεσματική λειτουργία του Πλαισίου Διαχείρισης Κινδύνων («ΠΔΚ»).
- Η λεπτομερής ανάλυση της έκθεσης της Εταιρείας στους κινδύνους και η ενημέρωση του Δ.Σ.
- Η παροχή συμβουλών προς το Δ.Σ. για θέματα στρατηγικού σχεδιασμού, εξαγορών και συγχωνεύσεων, σημαντικών έργων και επενδύσεων.
- Η παροχή βοήθειας στο Δ.Σ. και τη Διοίκηση της Εταιρείας για τη λήψη αποφάσεων αναφορικά με τον επιμερισμό κεφαλαίων και πόρων.
- Η διασφάλιση της ύπαρξης επαρκών και κατάλληλων εργαλείων και μεθόδων για την πρόβλεψη, αναγνώριση, προσδιορισμό, έλεγχο, μετριασμό και αναφορά των κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία.
- Ο έλεγχος αναφορών που απαιτούνται από τον Πυλώνα 3 του πλαισίου «Φερεγγυότητα II», τα οποία προετοιμάστηκαν από τα στελέχη της Διαχείρισης Κινδύνων, πριν την υποβολή τους για έγκριση από το Δ.Σ. της Εταιρείας.
- Ο συντονισμός όλων των δραστηριοτήτων της Εταιρείας για τη διασφάλιση της ορθής εφαρμογής των σχετικών πολιτικών διαχείρισης κινδύνων.

## ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τη σημασία της ορθής διαχείρισης κινδύνων για την επιχειρησιακή της επιτυχία, επομένως ένας από τους βασικούς στόχους της Εταιρείας είναι η καθιέρωση ενός πλαισίου μέσω του οποίου θα μπορεί αποτελεσματικά να διαχειρίζεται, ελέγχει και να περιορίζει τους κινδύνους.

Το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων («ΠΔΚ») της Εταιρείας έχει τους εξής επιμέρους στόχους:

- Να αναγνωρίζει τους κύριους τύπους κινδύνων και τις περιοχές και δραστηριότητες της Εταιρείας που εκτίθενται σε αυτούς.
- Να προσδιορίσει κατάλληλες μεθοδολογίες για τη διαχείριση των κινδύνων.
- Να προσδιορίσει επαρκή συστήματα τα οποία θα επιτρέπουν την αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων (π.χ. μέτρησης, παρακολούθησης, αναφοράς).
- Να καθορίσει την ετήσια ή πιο συχνή (εφόσον απαιτείται) αναθεώρηση των πολιτικών διαχείρισης κινδύνου από το Δ.Σ.
- Να ευθυγραμμίσει τους στρατηγικούς στόχους του Διοικητικού Συμβουλίου με τους κινδύνους που απορρέουν από τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

## ΑΡΧΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει συνολική προσέγγιση διαχείρισης κινδύνων, δηλαδή σε ενοποιημένη βάση που προσμετρά την πιθανότητα αλληλοεπικάλυψης ανάμεσα στους διάφορους τύπους κινδύνων.

Το ΠΔΚ βασίζεται στις ακόλουθες κατευθυντήριες αρχές:

- Καθορίζεται από τη διάθεση ανάληψης κινδύνων.
- Είναι προσανατολισμένο στους επιχειρησιακούς στόχους της Εταιρείας.
- Καθοδηγείται από συγκεκριμένες αρμοδιότητες.
- Προωθεί την διαφάνεια μέσω σαφών γραμμών επικοινωνίας.
- Το προσωπικό που συμμετέχει στη διαχείριση κινδύνων διαθέτει τα αναγκαία προσόντα και μέσα για να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τους κινδύνους.
- Το προσωπικό κατανοεί τους ρόλους και ευθύνες του σε σχέση με το ΠΔΚ.
- Όλες οι δραστηριότητες που σχετίζονται με την αναγνώριση, μέτρηση, παρακολούθηση, αναφορά και έλεγχο/μείωση κινδύνων είναι καταγεγραμμένες στις πολιτικές και διαδικασίες της Εταιρείας.
- Να παρέχει επαρκή πληροφόρηση και αναφορά στην Διοίκηση και το Δ.Σ.
- Αναθεωρείται περιοδικά και να προσαρμόζεται ανάλογα, σε σχέση με το προφίλ και τη συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας.

## ΠΡΟΘΕΣΗ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (RISK APPETITE)

Η πρόθεση ανάληψης κινδύνων προσδιορίζει το επιθυμητό επίπεδο αναλαμβανόμενου κινδύνου για την Εταιρεία. Είναι συνδεδεμένη με τους στρατηγικούς της στόχους και προσδιορίζεται σαν ένα σύνολο προτάσεων, όπου το καθένα συνδέεται με αντίστοιχες ποσοτικές προσεγγίσεις. Για κάθε κίνδυνο υπάρχει συγκεκριμένο όριο αποδοχής, το οποίο καθορίζει η ίδια η Εταιρεία.

Η Εταιρεία θεωρεί ένα κίνδυνο σημαντικό όταν, είτε λόγω μεγάλης πιθανότητας είτε λόγω μεγάλης έκθεσης, έχει σημαντική επίπτωση στα ίδια κεφάλαια, στην φερεγγυότητα και στην εύρυθμη λειτουργία της.

Η πρόθεση ανάληψης κινδύνου παρακολουθείται σε τριμηνιαία βάση και ελέγχεται από τα μέλη του Δ.Σ. δύο φορές το χρόνο, λαμβάνοντας υπόψη, τους εσωτερικούς και εξωτερικούς κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρεία.

Η Εταιρεία ορίζει τις παρακάτω βασικές αρχές κινδύνων (risk appetite statements) οι οποίες έχουν διαμορφωθεί σύμφωνα με το στρατηγικό σχεδιασμό της Εταιρείας.

Κίνδυνος	Αρχές κινδύνων
Κεφαλαιακή Επάρκεια	<p>Ο δείκτης κάλυψης Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας να ξεπερνάει το 120%</p> <p>Ο δείκτης κάλυψης Ελαχίστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων να ξεπερνάει το 200%.</p>
Ασφαλιστικός Κίνδυνος	<p>Η επάρκεια των αποθεμάτων να μην αποκλίνει παραπάνω από 10% κατά τη διάρκεια του έτους, σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση.</p> <p>Σε περίπτωση καταστροφικού γεγονότος η Εταιρεία στοχεύει να είναι καλυμμένη στο 99,8% των πιθανών γεγονότων.</p>
Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου	<p>Η εισπραξιμότητα των ασφαλιστρών να είναι τουλάχιστον 95%.</p> <p>Κανένα μέλος του Δικτύου Πρόσκτησης Εργασιών να μην κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% της συνολικής παραγωγής της Εταιρείας.</p>
Λειτουργικός κίνδυνος & Κίνδυνος Φήμης	<p>Το πλήθος των παραπόνων που δέχεται από τους πελάτες να μην υπερβαίνει το 0,1% του πλήθους των πελατών.</p> <p>Πρόληψη της ασφαλιστικής απάτης.</p>
Κίνδυνος αγοράς	<p>Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου γίνεται με τέτοιο τρόπο ώστε οι χρηματικές εισροές από τη λήξη χρεογράφων ή από την εκποίηση λοιπών στοιχείων του ενεργητικού να είναι σε θέση να καλύψουν τις προσδοκώμενες χρηματικές εκροές, διατηρώντας υψηλά επίπεδα ρευστότητας.</p>

## ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η διαχείριση των βασικών κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία, βασίζεται στις αντίστοιχες πολιτικές και διαδικασίες που υιοθετεί, ώστε να διασφαλίζεται η αποτελεσματικότητα του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

### Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Το πλαίσιο διαχείρισης του ασφαλιστικού κινδύνου περιλαμβάνει:

- Καταγεγραμμένη Πολιτική και διαδικασίες ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων.
- Τις διαδικασίες για την τιμολόγηση των ασφαλιστικών προϊόντων, την εκτίμηση της επάρκειας των ασφαλιστρών και τιμολογίων και τον εντοπισμό πιθανών καταστάσεων κατά τις οποίες τα αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών και κινδύνων σε ισχύ, δεν επαρκούν λόγω ανεπαρκών παραδοχών ή μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν κατά την τιμολόγηση.
- Τις διαδικασίες για τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών, για την εκτίμηση της επάρκειας των τεχνικών αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών και τον εντοπισμό πιθανών καταστάσεων κατά τις οποίες αυτά δεν επαρκούν λόγω ανεπαρκών παραδοχών ή μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν κατά την αποθεματοποίηση.
- Το είδος και τις κατηγορίες των δεδομένων που θα συλλέγονται κατά τη διαδικασία ανάληψης κάθε ασφαλιστικού κινδύνου ζημιών.
- Τον καθορισμό των κριτηρίων επάρκειας και ποιότητας των δεδομένων που θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά τις διαδικασίες της τιμολόγησης, του υπολογισμού των τεχνικών αποθεμάτων καθώς και της εκτίμησης της επάρκειας των ασφαλιστρών και των αποθεμάτων.
- Τις διαδικασίες για τον καθορισμό, μέτρηση, παρακολούθηση και αναφορά της επάρκειας των εργασιών διαχείρισης φακέλων εκκρεμών ζημιών κάθε κλάδου ασφαλίσεων κατά ζημιών για το σύνολο του κύκλου ζωής αυτών.

- Την εκτίμηση του ασφαλιστικού κινδύνου υπό ακραίες συνθήκες (stress test). Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης στον ασφαλιστικό κίνδυνο.

Ο στόχος της Πολιτικής Ανάλυσης Κινδύνων είναι να παρέχει το πλαίσιο και τις αρχές για την αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων, προκειμένου να:

- Οργανώσει και εφαρμόσει την ανάλυση κινδύνων στη διαδικασία λήψης αποφάσεων.
- Διασφαλίσει ότι η Εταιρεία είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της προς τους ασφαλισμένους και τα άλλα ενδιαφερόμενα μέρη.
- Καλλιεργήσει κουλτούρα ευαισθητοποίησης, απέναντι στον κίνδυνο, στους εργαζόμενους της Εταιρείας.
- Αναγνωρίσει και θέσει τις αρμοδιότητες για την εφαρμογή των αρχών και διαδικασιών που περιλαμβάνονται.
- Καθορίσει κατάλληλες μεθόδους για τη διαχείριση των κινδύνων από αποθέματα.
- Καθιερώσει κατάλληλες και επαρκείς δικλείδες που επιτρέπουν την αποτελεσματική ανάλυση κινδύνων.
- Καθορίσει τις αρχές και τις διαδικασίες τις οποίες οι Διευθυντές και το προσωπικό των τμημάτων θα ακολουθήσουν για την εφαρμογή της στρατηγικής της ανάλυσης κινδύνων.

### ***Κίνδυνος Αντασφάλισης***

Το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου αντασφάλισης περιλαμβάνει:

- Πολιτική για την αποτελεσματική διαχείριση του αντασφαλιστικού κινδύνου που συμπεριλαμβάνει τις μεθοδολογίες αξιολόγησης της αποτελεσματικής ή μη μεταφοράς του ασφαλιστικού κινδύνου, τους εμπλεκόμενους και τις αρμοδιότητες αυτών.
- Αρχές και κριτήρια για την επιλογή κατάλληλων αντισυμβαλλομένων (αντασφαλιστών).

### ***Κίνδυνος Αγοράς***

Το πλαίσιο διαχείρισης του κινδύνου αγοράς (επενδυτικού κινδύνου) περιλαμβάνει:

- Πολιτική επενδύσεων εναρμονισμένη με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια ανάλυσης επενδυτικού κινδύνου.
- Τις διαδικασίες για την παρακολούθηση της συνεχούς συμμόρφωσης της Εταιρείας με τα ποσοτικά όρια. Επιπλέον, περιλαμβάνει τα πρόσωπα ή τις οργανωτικές μονάδες που εξουσιοδοτούνται να αναλαμβάνουν τη διαχείριση καταστάσεων μη συμμόρφωσης σε οποιοδήποτε από τα όρια.
- Τις διαδικασίες για τη διασφάλιση ότι οι επενδύσεις λαμβάνουν υπόψη το είδος των εργασιών που ασκεί η Εταιρεία, ώστε να εξασφαλίζεται η ασφάλεια, η απόδοση και η ρευστότητα, η διαφοροποίηση και η διασπορά των επενδύσεων, τα εγκεκριμένα όρια ανοχής στον κίνδυνο και την συνολική κατάσταση φερεγγυότητας καθώς και τα πρόσωπα ή τις οργανωτικές μονάδες που εξουσιοδοτούνται να αναλαμβάνουν τη διαχείριση καταστάσεων μη συμμόρφωσης.



- Τις διαδικασίες για την εσωτερική αξιολόγηση, παρακολούθηση, διαχείριση και αναφορά του αξιόχρεου όλων των αντισυμβαλλομένων από τους οποίους η Εταιρεία διατρέχει επενδυτικό κίνδυνο.

### ***Κίνδυνος Ρευστότητας***

Το πλαίσιο διαχείρισης του συγκεκριμένου κινδύνου περιλαμβάνει την Πολιτική για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας, στην οποία περιγράφονται τα ακόλουθα:

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

### ***Κίνδυνος Συγκέντρωσης***

Το πλαίσιο διαχείρισης του συγκεκριμένου κινδύνου περιλαμβάνει:

- Πολιτική Επενδύσεων, σύμφωνη με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια έκθεσης ανά αντισυμβαλλόμενο ή είδος χρηματοοικονομικού μέσου.
- Τον καθορισμό των προσώπων που εξουσιοδοτούνται να αναλαμβάνουν τον εντοπισμό των πηγών συγκέντρωσης κινδύνων.
- Τα όρια (risk limits) που αναγράφονται στην Πολιτική Επενδύσεων της Εταιρείας, σύμφωνα με την υφιστάμενη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου, τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις της Εταιρείας καθώς και τις κεφαλαιακές απαιτήσεις κάθε είδους επένδυσης.

### ***Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου***

Το πλαίσιο διαχείρισης του συγκεκριμένου κινδύνου περιλαμβάνει:

- Πολιτική Αντασφαλειών στην οποία περιγράφονται οι αρχές και τα κριτήρια για την επιλογή κατάλληλων αντισυμβαλλομένων (αντασφαλιστών), βάσει της πιστοληπτικής τους ικανότητας.
- Πολιτική Επενδύσεων στην οποία αναφέρεται ότι πρωταρχικός επενδυτικός στόχος είναι η διασφάλιση του επενδυμένου κεφαλαίου, που εξασφαλίζεται με την επαρκή διαχείριση της έκθεσης στον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου.
- Πολιτική Διαχείρισης Παραγωγής και Είσπραξης Ασφαλιστρών (ΠΟΔΠΕΑ), στην οποία περιγράφονται οι αρχές και οι στόχοι που θέτει η Εταιρεία για την είσπραξη των ασφαλιστρών, οι διαδικασίες και οι πρακτικές που υιοθετεί και εφαρμόζει για να διασφαλίσει ότι το ασφάλιστρο καταβάλλεται από τον λήπτη της ασφάλισης πριν από την έναρξη της ασφάλισης, καθώς και η αιτιολόγηση πιθανών αποκλίσεων από τον κανόνα αυτό.
- Πολιτική Σχηματισμού Πρόβλεψης Επισφαλών Απαιτήσεων η οποία αποσκοπεί στην ορθή απεικόνιση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, των απαιτήσεων που αναμένεται να εισπραχθούν και στην ορθή διαχείριση των επισφαλών απαιτήσεων.

### **Λειτουργικός Κίνδυνος**

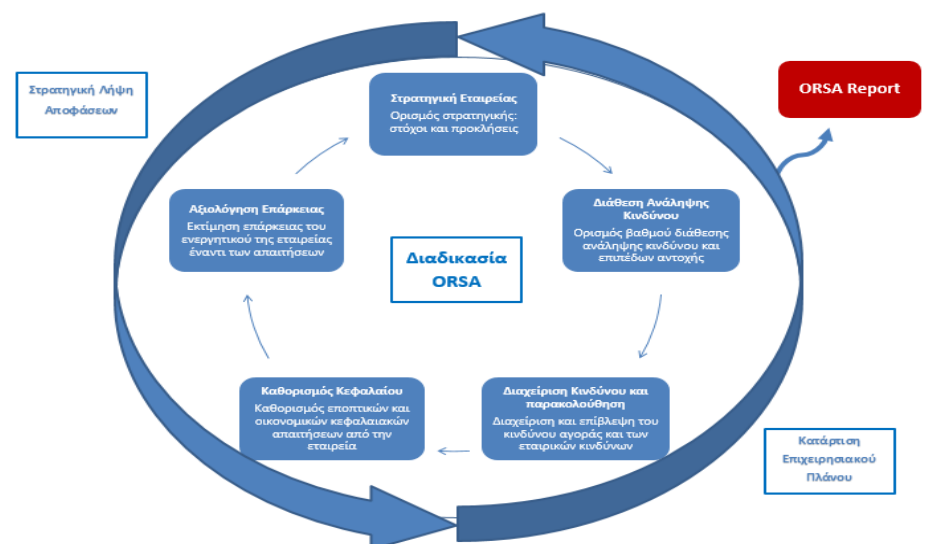
Το πλαίσιο διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου περιλαμβάνει:

- Καταγεγραμμένες πολιτικές και διαδικασίες λειτουργίας για το σύνολο των επιχειρησιακών μονάδων της Εταιρείας, ώστε να διασφαλίζεται ότι η επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων πραγματοποιείται με τρόπο ελεγχόμενο, από άποψη λειτουργικού κινδύνου.
- Την ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής λειτουργικού κινδύνου, την μέτρηση, αξιολόγηση, παρακολούθηση, και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και τη λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο.
- Την εγκατάσταση και επίβλεψη Συστήματος Διαχείρισης Ασφάλειας Πληροφοριών κατά το διεθνές πρότυπο ISO27001 για την προστασία της εμπιστευτικότητας, ακεραιότητας και διαθεσιμότητας της πληροφορίας και των υποστηρικτικών συστημάτων.
- Την εγκατάσταση και επίβλεψη Συστήματος Διαχείρισης Επιχειρησιακής Συνέχειας κατά το διεθνές πρότυπο ISO22301 για τη προληπτική βελτίωση της ανθεκτικότητας των επιχειρησιακών λειτουργιών με αξιόπιστα σχέδια επιχειρησιακής συνέχειας και ανάκαμψης ροής εργασιών.
- Τη διαχείριση και ελαχιστοποίηση λειτουργικών κινδύνων μέσω μηχανισμού ελέγχου Αξιοπιστίας Αποτελεσμάτων (Assurance Testing).
- Τη δημιουργία τεκμηριωμένων πολιτικών και διαδικασιών με σκοπό την παροχή καθοδήγησης και κατεύθυνσης για την εκτέλεση εργασιών, σύμφωνα με τις εργασιακές απαιτήσεις και τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς.

### **ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ**

Η διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας της Εταιρείας είναι ενσωματωμένη στις καθημερινές εργασίες της Εταιρείας και στην ευρύτερη Επιχειρησιακή Διακυβέρνησή της και αποτελεί εργαλείο για τη διαχείριση και επίβλεψη των κινδύνων της.

Το παρακάτω σχεδιάγραμμα απεικονίζει την αλληλεξάρτηση της διαδικασίας με τον επιχειρησιακό σχεδιασμό και το σύστημα διαχείρισης κινδύνων.



Η διαδικασία αποσκοπεί στη συνεχή συμμόρφωση των ίδιων κεφαλαίων ώστε να καλύπτουν τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (MCR) και τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR) και περιλαμβάνει τις ακόλουθες ενέργειες :

- Αναγνώριση, αξιολόγηση και επισκόπηση των κινδύνων της Εταιρείας (επικαιροποίηση του μητρώου κινδύνων και των ορίων διάθεσης ανάληψης κινδύνου).
- Ετήσιο Επιχειρησιακό Σχέδιο βασισμένο στην διάθεση ανάληψης κινδύνου και τα όρια αντοχής της Εταιρείας.
- Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR).
- Προβολή του Επιχειρησιακού Σχεδίου, του Ισολογισμού και των σχετικών χρηματοροών εντός του ορίζοντα του Επιχειρησιακού Σχεδίου και εκτίμηση των προβλεπόμενων κεφαλαιακών απαιτήσεων.
- Σενάρια και ανάλυση ευαισθησίας των αποτελεσμάτων και επανυπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων.
- Ανεξάρτητη επισκόπηση των αποτελεσμάτων, ως μέρος της ευρύτερης διακυβέρνησης της ORSA και κριτική/έγκριση των αποτελεσμάτων από την Διοίκηση. Σε περίπτωση παραβίασης των ορίων φερεγγυότητας που έχει θέσει η Εταιρεία, εφαρμόζονται τεχνικές μείωσης κινδύνων (risk mitigation actions).
- Λήψη στρατηγικών αποφάσεων και ενσωμάτωση αυτών στην λειτουργία της Εταιρείας.

Η διαδικασία διασφαλίζει την παρακολούθηση όλων των βασικών κινδύνων της Εταιρείας και του περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργεί (internal and external risks) καθώς και τις επιπτώσεις των κινδύνων αυτών στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας.

Η διαδικασία Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας πραγματοποιείται σε ετήσια βάση κατόπιν του υπολογισμού των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR). Η διαδικασία συντονίζεται από τον Διευθυντή Διαχείρισης Κινδύνων και Αναλογιστικής της Εταιρείας, ενώ η επισκόπηση και έγκριση αυτής γίνεται ανεξάρτητα, από το Δ.Σ., σε ετήσια βάση ή όποτε αυτό κριθεί αναγκαίο.

Στην περίπτωση που η Εταιρεία παρεκκλίνει από τα επίπεδα διάθεσης ανάληψης κινδύνου (risk appetite) τότε εφαρμόζονται τεχνικές μείωσης κινδύνων. Σε κάθε περίπτωση,

προετοιμάζεται πίνακας συνοπτικών αποτελεσμάτων για τον οποίο ενημερώνονται τα αρμόδια στελέχη της Εταιρείας. Το Δ.Σ. δίνει την τελική έγκριση (sign-off).

### ΤΡΟΠΟΣ ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΥ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τον τυποποιημένο μαθηματικό τύπο για τον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (Standard Formula). Για να αξιολογήσει τις αποκλίσεις μεταξύ του προφίλ κινδύνου της και των παραδοχών του μοντέλου υπολογισμού των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας, η Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία αναγνώρισης και αξιολόγησης κατά πόσο αυτές οι αποκλίσεις είναι σημαντικές.

Ως πρώτο βήμα, η Εταιρεία διενεργεί σχετική ποιοτική ανάλυση και μόνο εφόσον αυτή δείξει ότι η απόκλιση είναι σημαντική, θα προχωρήσει σε ποσοτική αξιολόγηση.

Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει κυρίως τα ακόλουθα:

- Ανάλυση ευαισθησίας του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας στις αλλαγές του προφίλ κινδύνου της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη την επίδραση των αντασφαλιστικών συμβάσεων και άλλων τεχνικών μείωσης κινδύνου.
- Έλεγχος καταλληλότητας των παραμέτρων του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας κι αξιολόγηση ευαισθησίας των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR) στις βασικές παραμέτρους που επηρεάζουν της υποκατηγορίες κινδύνων, τη συσχέτιση αυτών και την επίδραση συγκεκριμένων κινδύνων στα κεφάλαια της Εταιρείας (παράδειγμα μελέτη χρήσης USPs για την αξιολόγηση του ασφαλιστικού κινδύνου).
- Αξιολόγηση των απλουστεύσεων που έχουν χρησιμοποιηθεί και έλεγχος καταλληλότητας αυτών.
- Ποιοτική αξιολόγηση των κινδύνων που δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR) βάσει του τυποποιημένου μαθηματικού μοντέλου, σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση της σημαντικότητας αυτών.
- Εξέλιξη των ιδίων κεφαλαίων στον ορίζοντα που τίθεται εντός του Επιχειρησιακού Σχεδίου και επιλογές άντλησης κεφαλαίων εντός χρονοδιαγράμματος, βάσει των αποτελεσμάτων σε περιβάλλον ακραίων καταστάσεων (χρησιμοποιώντας σαν ένδειξη τον δείκτη κάλυψης και διαφοροποίησης αυτού μεταξύ διαδοχικών υπολογισμών). Ως σημαντική απόκλιση η Εταιρεία ορίζει επίδραση 10% στον Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR Ratio).

### ΡΟΛΟΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Σύμφωνα με την οδηγία «Φερεγγυότητα II», το Δ.Σ. της Εταιρείας έχει την τελική ευθύνη για την εφαρμογή της διαδικασίας και χρήση των αποτελεσμάτων της ORSA. Τα μέλη του Δ.Σ. παραμένουν ενεργά στην κατάρτιση της Έκθεσης και έχουν ευθύνη για την ομαλή διεκπεραίωσή της. Με την ολοκλήρωση του ετήσιου υπολογισμού ORSA, ο Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων και Αναλογιστικής παρουσιάζει τα αποτελέσματα της ανάλυσης και τη συσχέτιση αποτελεσμάτων, σεναρίων και ελέγχων ευαισθησίας και των προτεινόμενων διοικητικών ενεργειών στο Δ.Σ. της Εταιρείας.

Ο ρόλος του Δ.Σ. περιλαμβάνει :

- Συμμετοχή στη διαδικασία επιλογής σεναρίων ακραίων καταστάσεων.
- Έγκριση της διαδικασίας ORSA της Εταιρείας.
- Επισκόπηση και έγκριση των αποτελεσμάτων της διαδικασίας σε ετήσια βάση. Το Δ.Σ. λαμβάνει συνοπτική αναφορά και ασκεί κριτική επί των αποτελεσμάτων.
- Στο τέλος του έτους ή οποτεδήποτε κριθεί αναγκαίο, το Δ.Σ. λαμβάνει υπόψη τα επικαιροποιημένα αποτελέσματα της διαδικασίας ORSA στην κατάρτιση του Επιχειρησιακού Σχεδίου της Εταιρείας. Τα αποτελέσματα λαμβάνονται υπόψη στη λήψη αποφάσεων ως μέρος της διαδικασίας επιχειρησιακού σχεδιασμού, στον καθορισμό των αντισταθμιστικών ορίων, την κατανομή των επενδύσεων κτλ.

#### *ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΑΙ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ*

Υπεύθυνοι για την προετοιμασία της Έκθεσης είναι η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων και Αναλογιστικής. Την τελική ευθύνη για την Έκθεση έχει το Δ.Σ.

Η έκθεση επικαιροποιείται σε ετήσια βάση υπό κανονικές συνθήκες, ωστόσο ενδέχεται να συνταχθεί και σε μικρότερο του έτους χρονικό διάστημα σε περίπτωση σημαντικών γεγονότων που θα έχουν επίπτωση στο σύνολο των κινδύνων στους οποίους έχει έκθεση η Εταιρεία.

## B.8. ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Η Αναλογιστική Λειτουργία της Εταιρείας είναι ανεξάρτητη από τις λειτουργικές μονάδες της και σαφώς ορισμένη, κατά τρόπο τέτοιο ώστε να ασκεί το σύνολο των καθηκόντων της αμερόληπτα, ανεξάρτητα και δίκαια. Η Αναλογιστική Λειτουργία συνεργάζεται με άλλες υπηρεσίες και μονάδες της Εταιρείας για την εκπλήρωση των αρμοδιοτήτων της, και διοικητικά εντάσσεται στη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων και Αναλογιστικής. Όπως φαίνεται στο οργανόγραμμα, η Αναλογιστική Λειτουργία αναφέρεται στο Δ.Σ.

Υπεύθυνος της Αναλογιστικής Λειτουργίας είναι ο κ. Κωνσταντίνος Φλουρής, ο οποίος έχει επιλεγεί για τη θέση αυτή, σύμφωνα με τα κριτήρια αξιοπιστίας και καταλληλότητας της Εταιρείας.

Η Αναλογιστική Λειτουργία συμβάλλει στη διαμόρφωση της Πολιτικής Ανάλυσης των Κινδύνων, συμβουλεύει για την καταλληλότητα και την επάρκεια των αντισταθμιστικών συμβάσεων και προτείνει στο Δ.Σ. της Εταιρείας την τεχνική τιμολόγηση των προϊόντων. Η Αναλογιστική Λειτουργία καθώς και το σύνολο των εργασιών και δραστηριοτήτων που περιλαμβάνονται σε αυτήν, εκτελούνται από πρόσωπα με γνώσεις προσκείμενες στην αναλογιστική επιστήμη, τα μαθηματικά και τα οικονομικά και χρηματοοικονομικά μαθηματικά. Ειδικότερα:

- Συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων.
- Αξιολογεί την ποιότητα και την αξιοπιστία των δεδομένων, που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων.
- Υπολογίζει την βέλτιστη εκτίμηση και το περιθώριο κινδύνου.
- Επιλέγει τις κατάλληλες μεθόδους και υποδείγματα για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων.
- Προβαίνει σε στατιστική ανάλυση και μελέτη για τη συμπεριφορά των τεχνικών παραμέτρων.
- Ομαδοποιεί τους κινδύνους αναλόγως με την πολυπλοκότητα και τη φύση τους.
- Υπολογίζει το τεχνικό ασφάλιστρο.
- Καθορίζει το ύψος των τεχνικών αποθεμάτων, εκείνων που υπολογίζονται με στατιστικές/αναλογιστικές μεθόδους.
- Συμβάλλει ενεργά στον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων, όπως ορίζονται από το εκάστοτε νομοθετικό πλαίσιο, ιδίως δε στην μαθηματική τροποποίησή όλων των υφιστάμενων κινδύνων.

Μεταξύ άλλων η Αναλογιστική Λειτουργία εκπόνησε και έστειλε στο ΔΣ εκθέσεις για την έκφραση γνώμης αναφορικά με τις Τεχνικές Προβλέψεις, την Πολιτική Ανάλυσης Ασφαλιστικών Κινδύνων και τις Συνολικές Ρυθμίσεις Αντασφάλισης.

## B.9. ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

### ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας έχει τη γενική ευθύνη του εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Οι εσωτερικοί ελεγκτές, κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, είναι ανεξάρτητοι, δεν υπάγονται ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσιακή μονάδα της Εταιρείας και εποπτεύονται από το Δ.Σ. της Εταιρείας μέσω της Επιτροπής Ελέγχου. Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας αναφέρει τα αποτελέσματα των εργασιών

της στην Επιτροπή Ελέγχου. Ο Υπεύθυνος της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου ορίζεται από το Δ.Σ. της Εταιρείας.

Υπεύθυνος της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου είναι ο κ. Παναγιώτης Φράγκος, ο οποίος έχει επιλεγεί για τη θέση αυτή σύμφωνα με τα κριτήρια αξιοπιστίας και καταλληλότητας της Εταιρείας.

Βασικός στόχος της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου είναι η παροχή λογικής επιβεβαίωσης στους μετόχους, ως προς την επίτευξη των καθορισμένων στόχων της Εταιρείας. Ο εσωτερικός ελεγκτής εκτελεί τα καθήκοντά του σύμφωνα με τον κώδικα δεοντολογίας, που σημαίνει ότι διέπεται από τις αρχές της ανεξαρτησίας, της αντικειμενικότητας και της εμπιστευτικότητας. Επιπλέον, δρα σε εναρμόνιση με τα Διεθνή Πρότυπα για την επαγγελματική Άσκηση του Εσωτερικού Ελέγχου (Standards for the Professional Practice of Internal Auditing), καθώς και τις πολιτικές και τις διαδικασίες της Εταιρείας.

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου εξετάζει και αξιολογεί την επάρκεια και αποτελεσματικότητα της δομής των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, καθώς και την ποιότητα της απόδοσης των λοιπών μηχανισμών και συστημάτων στην επίτευξη των καθορισμένων στόχων της Εταιρείας.

Σε ετήσια βάση ο Υπεύθυνος της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου, καταρτίζει και υποβάλλει στο Δ.Σ., απολογιστική Έκθεση πεπραγμένων.

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου έχει πλήρη πρόσβαση σε όλα τα βιβλία και στοιχεία, εργαζόμενους, χώρους και δραστηριότητες της Εταιρείας, τα οποία είναι απαραίτητα για την υλοποίηση του ελεγκτικού της έργου. Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρέχει στην Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου κάθε πληροφορία και στοιχείο απαραίτητο για την διεκπεραίωση της εργασίας της και συνεργάζεται με τον ελεγκτή αφενός κατά την διάρκεια της ελεγκτικής εργασίας αφετέρου για την υλοποίηση των προτάσεων βελτίωσης που υποβάλλονται.

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου παρέχει, ύστερα από έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί, εγγράφως, από τις εποπτικές αρχές, συνεργάζεται με αυτές και διευκολύνει με κάθε δυνατό τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.

### *ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ*

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου λειτουργεί σύμφωνα με τα όσα περιγράφονται στον Κανονισμό Λειτουργίας. Στο Εγχειρίδιο περιγράφονται μεταξύ άλλων οι βασικές αρχές λειτουργίας, κανόνες συμπεριφοράς και θέματα εκπαίδευσης. Στο Εγχειρίδιο ορίζονται οι βασικές διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου, οι δικλείδες ασφαλείας, οι διαδικασίες τακτικών και έκτακτων ελέγχων, οι ελεγκτικές μεθοδολογίες, οι μεθοδολογίες δειγματοληψίας, η κατάρτιση πλάνου εργασιών και η υλοποίηση και παρακολούθηση του πλάνου.

Ειδικότερα, με κατάλληλες διαδικασίες επιδιώκεται η συστηματική παρακολούθηση και σχετική ενημέρωση της Διοίκησης, αναφορικά με την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω των τακτικών και έκτακτων ελέγχων που διενεργούνται από την Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου. Στο πλαίσιο αυτό καθορίζεται το επίπεδο ελεγκτικού κινδύνου (audit risk) και αναπτύσσεται η στρατηγική ελέγχου (audit strategy). Επίσης καταρτίζεται ένα μακροπρόθεσμο (3-ετές) πλάνο και ένα βραχυπρόθεσμο (ετήσιο) πλάνο ελέγχου βάσει των οποίων προγραμματίζονται οι επικείμενοι έλεγχοι.

Τέλος, μετά και την ολοκλήρωση των ελεγκτικών διεργασιών συντάσσεται ενυπόγραφη έκθεση για τα αποτελέσματα του ελέγχου. Στην έκθεση αναφέρονται αναλυτικά οι διαδικασίες του ελεγκτικού έργου που συντελέστηκε, τα συμπεράσματα στα οποία κατέληξε ο Εσωτερικός Ελεγκτής, οι προτάσεις για βελτίωση πιθανών ευρημάτων, η απάντηση του ελεγχόμενου και γίνεται γενική ανάλυση για την κατάσταση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.

## ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗΣ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ

Κανονιστική Συμμόρφωση είναι η λειτουργία μέσω της οποίας διασφαλίζεται και ελέγχεται η λειτουργία της Εταιρείας σύμφωνα με το θεσμικό πλαίσιο που την διέπει. Η ανάθεση των καθηκόντων Υπευθύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης γίνεται με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας σύμφωνα με την ισχύουσα Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας. Υπεύθυνη της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι η κα Ελένη Ντασιώτη, η οποία έχει επιλεγεί για τη θέση αυτή σύμφωνα με τα κριτήρια αξιοπιστίας και καταλληλότητας της Εταιρείας. Η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης διέπεται από αντίστοιχο κανονισμό ενώ έχουν αναπτυχθεί σχετικές πολιτικές και διαδικασίες.

### ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗΣ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ

Η Πολιτική Κανονιστικής Συμμόρφωσης εγκρίνεται από το Δ.Σ. και αναθεωρείται σε ετήσια βάση. Βασικός στόχος της πολιτικής είναι η διαμόρφωση ενός πλαισίου που αποσκοπεί στην αντιμετώπιση των πάσης φύσεως επιπτώσεων από τυχόν αδυναμία συμμόρφωσης της Εταιρείας, του δικτύου της και των επιχειρήσεων προς τις οποίες έχουν τυχόν εκχωρηθεί δραστηριότητες (outsourcing), προς το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και τους ισχύοντες κώδικες δεοντολογίας.

Τέλος αναπόσπαστο μέρος των εργασιών αποτελεί η διαχείριση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, η διαφύλαξη της αξιοπιστίας και της καλής φήμης της Εταιρείας, η προστασία των προσωπικών δεδομένων των ασφαλισμένων και εν γένει της εμπιστευτικότητας των πληροφοριών που διαχειρίζονται και η διαμόρφωση κουλτούρας κανονιστικής συμμόρφωσης στη Διοίκηση, το προσωπικό και τα μέλη του δικτύου πρόσκτησης εργασιών, με συνεχή ενημέρωση και εκπαίδευση σε θέματα σχετικά με την κανονιστική συμμόρφωση.

## B.10. ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΘΕΣΗ

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πολιτική και διαδικασίες εξωτερικής ανάθεσης εργασιών. Η πολιτική αυτή έχει διαμορφωθεί ώστε να διασφαλίζει ότι υφίσταται μία ενιαία, αμερόληπτη και διαφανής διαδικασία αναφορικά με όλες τις αποφάσεις που λαμβάνονται σχετικά με την πιθανότητα εξωτερικής ανάθεσης επιχειρησιακών λειτουργιών ή δραστηριοτήτων. Ταυτόχρονα διασφαλίζεται ότι λαμβάνονται υπόψη κι εκτιμώνται δεόντως όλοι οι πιθανοί σχετιζόμενοι κίνδυνοι και θεσπίζεται ένα πλαίσιο κανόνων και αρχών για τη διαχείριση των εξωπορισμένων υπηρεσιών το οποίο διασφαλίζει ότι εφαρμόζονται οι αναγκαίοι έλεγχοι.

Η Εταιρεία δεν προβαίνει σε εξωτερική ανάθεση των Βασικών Λειτουργιών.

## B.11. ΆΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρεία δεν προβαίνει σε ανεξάρτητη αξιολόγηση των πιστοληπτικών διαβαθμίσεων καθόσον το μέγεθος, η φύση, η κλίμακα και η πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της δεν



δικαιολογούν τη διαμόρφωση τεχνογνωσίας και εξειδίκευσης . Η Εταιρεία στηρίζεται στους εξωτερικούς οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας για την αξιολόγηση των αντισυμβαλλόμενων αντασφαλιστών, τραπεζών και εκδοτών ομολόγων.

Οι πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία τηρεί την υποχρέωσή της να επενδύει όλα τα περιουσιακά στοιχεία της σύμφωνα με την αρχή του «συνετού επενδυτή» περιγράφονται στην [Ενότητα Γ.2](#).

Η Εταιρεία δεν πραγματοποιεί αξιολόγηση της καταλληλότητας του τρόπου εξαγωγής των επιτοκίων άνευ κινδύνου, λόγω του προφίλ κινδύνου και της φύσης των υποχρεώσεών της.

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας και αντιστοίχισης.

## **Γ. ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

## ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι ασφαλιστικοί και χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία είναι οι ακόλουθοι:

- Ασφαλιστικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Αγοράς
- Πιστωτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Ρευστότητας
- Λειτουργικός κίνδυνος
- Λοιποί σημαντικοί κίνδυνοι

Για κάθε κατηγορία κινδύνου, η Εταιρεία έχει υπολογίσει την αντίστοιχη έκθεσή της, τα σχετικά κριτήρια αξιολόγησης των παραπάνω κινδύνων, τις βασικές υποκατηγορίες τους, την συγκέντρωσή τους, καθώς και τις σχετικές τεχνικές μείωσής τους. Τέλος, η Εταιρεία σχετικά με την ευαισθησία απέναντι στους βασικούς κινδύνους διενεργεί προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων και αναλύσεις σεναρίων με αντίστοιχες παραδοχές.

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων που έχουν θεσπιστεί, εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και τις δραστηριότητες της Εταιρείας. Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης των κινδύνων υπάγεται στο Δ.Σ. της Εταιρείας το οποίο έχει την τελική ευθύνη για τη διαχείριση των ανωτέρω κινδύνων, υποβοηθούμενο από τις επιτροπές διοίκησης και τις βασικές λειτουργίες.

Η Εταιρεία δεν έχει έκθεση σε εκτός ισολογισμού στοιχεία και δεν έχει μεταφέρει ανοίγματα σε εταιρείες ειδικού σκοπού.

Σημειώνεται ότι στην παρούσα ενότητα παρουσιάζεται το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας το οποίο πρέπει να αναλύεται σε συνδυασμό με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις όπως παρουσιάζονται στην [Ενότητα Ε – Διαχείριση Κεφαλαίων](#).

## Γ.1. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

### ΟΡΙΣΜΟΣ

Ως Ασφαλιστικό Κίνδυνο (Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφαλειών κατά Ζημιών) η Εταιρεία ορίζει οποιονδήποτε κίνδυνο, εκτός του χρηματοοικονομικού κινδύνου, ο οποίος μεταβιβάζεται από τον συμβαλλόμενο στην Εταιρεία. Από τη φύση των ασφαλιστικών συμβάσεων ο κίνδυνος αυτός είναι τυχαίος και κατά συνέπεια απρόβλεπτος.

Ο κίνδυνος αυτός προέρχεται από τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις κατά ζημιών και σχετίζεται με τις αιτίες κινδύνων που καλύπτονται, καθώς και με τις διαδικασίες που χρησιμοποιούνται κατά την άσκηση της εν λόγω δραστηριότητας. Περαιτέρω λαμβάνεται υπόψη η αβεβαιότητα στα αποτελέσματα της Εταιρείας σε σχέση τόσο με τις υφιστάμενες ασφαλιστικές υποχρεώσεις όσο και με τις νέες εργασίες που αναμένονται να αναληφθούν εντός των επομένων δώδεκα μηνών.

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΗΤΑ

Οι σημαντικότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι για την Εταιρεία είναι οι ακόλουθοι:

- Κίνδυνος Ασφαλιστρών κατά Ζημιών
- Κίνδυνος Αποθεμάτων κατά Ζημιών
- Καταστροφικός Κίνδυνος Ασφαλίσεων κατά Ζημιών

Για σκοπούς της παρούσας έκθεσης ο Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ανάλιξης Ασφαλίσεων Υγείας θεωρείται μη σημαντικός, καθώς η έκθεση στον εν λόγω κίνδυνο (Ασφάλιστρα και Αποθέματα) δεν ξεπερνάει τα €2,6εκ.

## ΈΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΟΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ ΚΑΤΑ ΖΗΜΙΩΝ

Η έκθεση της Εταιρείας στους σημαντικότερους ασφαλιστικούς κινδύνους παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Ποσά σε έκθεση στον Κίνδυνο Ανάλιξης Ασφαλίσεων κατά Ζημιών	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	%
<b>Ασφάλιστρα</b>	51.005	45.372	5.632	12%
<b>Αποθέματα Ζημιών</b>	86.261	97.479	-11.218	-12%
<b>Έκθεση σε Καταστροφικό Κίνδυνο</b>	1.914.003	1.644.017	269.986	16%

### Κίνδυνος Ασφαλιστρών

Η κατηγορία του κινδύνου ασφαλιστρών προέρχεται από διακυμάνσεις στο χρόνο επέλευσης, στη συχνότητα και στη σφοδρότητα των ασφαλισμένων συμβάντων σε σύγκριση με αυτές που είχαν αρχικώς εκτιμηθεί κατά την τιμολόγηση των ασφαλιστικών προϊόντων.

Βασική παράμετρος για τον υπολογισμό του κινδύνου είναι το ύψος των ασφαλιστρών. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι ως ασφάλιστρα θεωρούνται τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα μαζί με τα αντίστοιχα δικαιώματα και λαμβάνεται υπόψη το μεγαλύτερο από τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα των προηγούμενων 12 μηνών και των εκτιμώμενων για τους επόμενους 12 μήνες βάσει του Επιχειρησιακού Σχεδίου της Εταιρείας.

Βασικοί δείκτες (KRI's) του κινδύνου είναι:

- Ο Δείκτης Ζημιάς του έτους ατυχήματος της οικονομικής χρήσης και σύγκριση με τον αντίστοιχο της τελευταίας τριετίας.
- Η Συχνότητα Ζημιών (μόνο για τον κλάδο Αστ. Ευθύνης Οχημάτων) της οικονομικής χρήσης και σύγκριση με την αντίστοιχη της τελευταίας τριετίας.
- Το Πλήθος Ασφαλισμένων Οχημάτων (για την Αστ. Ευθύνη Οχημάτων) της οικονομικής χρήσης και σύγκριση με το αντίστοιχο πλήθος της τελευταίας τριετίας.

### Κίνδυνος Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών

Η κατηγορία του κινδύνου αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών αντικατοπτρίζει τον κίνδυνο ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που προκύπτει από διακυμάνσεις στο χρόνο επέλευσης, στη συχνότητα και στη σφοδρότητα των

ασφαλισμένων συμβάντων, καθώς και στο χρόνο και στο ποσό διακανονισμού των αποζημιώσεων. Αντιπροσωπεύει την αβεβαιότητα των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών που έχει σχηματίσει η Εταιρεία ως προς την μελλοντική τους εξέλιξη.

Βασικός δείκτης (KRI) του κινδύνου είναι η επάρκεια (ποσοστιαία) των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών που είχε σχηματίσει η Εταιρεία στην αρχή του έτους σε σύγκριση με την εξέλιξη (πλήρωμές και νέο απόθεμα) αυτών κατά την διάρκεια του έτους.

### Καταστροφικός Κίνδυνος

Η κατηγορία του καταστροφικού κινδύνου αντικατοπτρίζει τον κίνδυνο ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από σημαντική αβεβαιότητα στις παραδοχές τιμολόγησης και δημιουργίας τεχνικών προβλέψεων, λόγω ακραίων ή έκτακτων συμβάντων και περιλαμβάνει τις εξής κατηγορίες κινδύνου:

- Φυσικών καταστροφών
- Ανθρωπογενούς καταστροφής

Αναφορικά με την κατηγορία των φυσικών καταστροφών, η μοναδική φυσική καταστροφή που επηρεάζει το ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας είναι ο σεισμός.

Η κατηγορία κινδύνου ανθρωπογενούς καταστροφής περιλαμβάνει τις εξής επιμέρους κατηγορίες κινδύνου (και ασκεί η Εταιρεία σχετική δραστηριότητα):

- Αστ. Ευθύνης Οχημάτων
- Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών
- Γενικής Αστικής Ευθύνης

Αναφορικά με τον Κίνδυνο Καταστροφών τα περισσότερα κεφάλαια απαιτούνται για την υποεπένδυση του κινδύνου φυσικής καταστροφής και πιο συγκεκριμένα για την υποεπένδυση του κινδύνου σεισμού.

Βασικοί δείκτες (KRI's) του κινδύνου είναι:

- Τα Ασφαλισμένα Κεφάλαια της κάλυψης σεισμού (για τον Κίνδυνο Φυσικών Καταστροφών) ανά Νομό.
- Τα Ασφαλισμένα Κεφάλαια ανά είδος κινδύνου (για τον Κίνδυνο ανθρωπογενούς καταστροφής – κλάδος Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών).
- Το πλήθος των ασφαλισμένων οχημάτων (για τον Κίνδυνο ανθρωπογενούς καταστροφής – κλάδος Αστ. Ευθύνης Οχημάτων).
- Τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα ανά κάλυψη (για τον Κίνδυνο ανθρωπογενούς καταστροφής – κλάδος Γενικής Αστικής Ευθύνης).

### ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Όπως φαίνεται και στον επόμενο πίνακα το 84% των ασφαλιστρών και το 91% των αποθεμάτων αφορούν στους Κλάδους Αστικής Ευθύνης Οχημάτων και Χερσαίων Οχημάτων.

## Ασφάλιστρα και Αποθέματα Ζημιών πριν την συμμετοχή των αντασφαλιστών

Κλάδος Ασφάλισης (σε χιλ €)	31.12.2017		31.12.2016		Μεταβολή	
	Ασφάλιστρα	Αποθέματα	Ασφάλιστρα	Αποθέματα	Ασφάλιστρα	Αποθέματα
Αστ. Ευθύνη Οχημάτων	40.369	106.289	39.452	115.558	917	-9.270
Χερσαία Οχήματα	18.731	838	17.135	368	1.596	470
Γενική Αστική Ευθύνη	1.966	6.490	1.877	5.552	89	937
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	4.247	3.253	3.695	1.025	551	2.228
Νομική Προστασία	2.276	422	2.210	424	66	-1
Βοήθεια	2.178	0	1.577	0	601	0
Μεταφορές	250	164	265	165	-15	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>70.017</b>	<b>117.456</b>	<b>66.213</b>	<b>123.092</b>	<b>3.804</b>	<b>-5.636</b>

## Ασφάλιστρα και Αποθέματα Ζημιών μετά την συμμετοχή των αντασφαλιστών

Κλάδος Ασφάλισης (σε χιλ €)	31.12.2017		31.12.2016		Μεταβολή	
	Ασφάλιστρα	Αποθέματα	Ασφάλιστρα	Αποθέματα	Ασφάλιστρα	Αποθέματα
Αστ. Ευθύνη Οχημάτων	27.967	82.081	24.128	94.559	3.839	-12.478
Χερσαία Οχήματα	16.617	811	14.976	319	1.641	492
Γενική Αστική Ευθύνη	828	1.911	1.143	1.649	-315	262
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	2.437	1.026	2.142	498	295	528
Νομική Προστασία	2.238	397	2.174	412	64	-15
Βοήθεια	818	0	595	0	222	0
Μεταφορές	99	34	214	41	-115	-7
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>51.005</b>	<b>86.261</b>	<b>45.372</b>	<b>97.479</b>	<b>5.632</b>	<b>-11.218</b>

Η συγκέντρωση των αποθεμάτων στον Κλάδο Αστ. Ευθύνης Οχημάτων είναι αναμενόμενη δεδομένης της φύσης των ζημιών του κλάδου αυτού.

Όπως αναφέρθηκε νωρίτερα η βασική πηγή του Καταστροφικού Κινδύνου για την Εταιρεία είναι τα ασφαλισμένα κεφάλαια για την κάλυψη σεισμού του Κλάδου Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών. Σημειώνεται ότι με τη χρήση αντασφάλειας το συνολικό κόστος σεισμού περιορίζεται κατά περίπου €29,5εκ και οι κεφαλαιακές απαιτήσεις παραμένουν οι ίδιες παρά την αύξηση κατά 16% των ασφαλισμένων κεφαλαίων το 2017. Η Εταιρεία παρακολουθεί σε τριμηνιαία βάση τα ασφαλισμένα κεφάλαια και προβαίνει, εάν απαιτείται, σε αύξηση της κάλυψης της μέγιστης ζημιάς μέσω της αντασφαλιστικής σύμβασης.

Κίνδυνος Φυσικών Καταστροφών - Σεισμός (σε χιλ €)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
Ασφαλισμένα Κεφάλαια	1.914.003	1.644.017	16%
Καθορισμένη Μικτή Ζημιά	30.483	24.725	23%
Συντελεστής επιβάρυνσης κινδύνου καταστροφής πριν από τη μείωση κινδύνου	0	0	6%
<b>Επιβάρυνση κινδύνου καταστροφής πριν από τη μείωση κινδύνου</b>	<b>30.483</b>	<b>24.725</b>	<b>23%</b>
Εκτιμώμενη μείωση κινδύνου	29.483	23.725	24%
Εκτιμώμενα ασφάλιστρα αποκατάστασης	0	0	
<b>Επιβάρυνση κινδύνου καταστροφής μετά από τη μείωση κινδύνου</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>0%</b>

Αναλυτικά οι αντασφαλιστικές συμβάσεις της Εταιρείας παρουσιάζονται στην επόμενη παράγραφο.

## ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η Πολιτική Ανάλυσης Κινδύνων της Εταιρείας περιλαμβάνει μέτρα περιορισμού του ασφαλιστικού κινδύνου όπως η εφαρμογή απαλλαγών μέρους της αποζημίωσης και η σύναψη κατάλληλων αντασφαλιστικών συμβάσεων. Μεταξύ άλλων προβλέπεται και η

δυνατότητα μη ανανέωσης ασφαλιστικών συμβάσεων ή άρνησης αποζημίωσης περιστατικών που θεωρούνται δόλια. Επίσης η Πολιτική περιλαμβάνει και μέτρα προς την κατεύθυνση της μείωσης της αντεπιλογής, καθώς και τη δυνατότητα ανατιμολόγησης των διαφόρων κινδύνων που προτίθεται να αναλάβει και αναπροσαρμογής του ασφαλίστρου ανανέωσης των κινδύνων που έχει ήδη αναλάβει.

Αναφορικά με την επίτευξη των στόχων της, η Εταιρεία εξετάζει στο τέλος του εξαμήνου την πορεία των παραγωγικών στόχων που έχει θέσει και προβαίνει σε επανεξέταση του Επιχειρησιακού της Σχεδίου εφόσον αποκλίνει.

Τουλάχιστον σε ετήσια βάση η Εταιρεία εξετάζει την τιμολογιακή της πολιτική και προβαίνει σε αλλαγές τιμολογίου εφόσον κρίνεται απαραίτητο.

Η πιστή εφαρμογή της Πολιτικής Διαχείρισης Αποζημιώσεων, Σχηματισμού Αποθεμάτων και Τεχνικών Προβλέψεων διασφαλίζει την μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου και ειδικότερα της υποκατηγορίας κινδύνου αποθεμάτων. Μεταξύ άλλων προβλέπεται η διαδικασία υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων να πραγματοποιείται σε τριμηνιαία βάση από την Αναλογιστική Λειτουργία και ο έλεγχος της επάρκειας της εκτίμησης σχηματισμού αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών με την μέθοδο φάκελο προς φάκελο σε μηνιαία βάση από την Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων.

Αναφορικά με την μείωση του κινδύνου μέσω αντασφαλίσεων, η Εταιρεία έχει συνάψει αντασφαλιστικές συμβάσεις για όλους τους κλάδους. Ειδικότερα για τον κίνδυνο του σεισμού έχει συνάψει δύο αντασφαλιστικές συμβάσεις, μία αναλογικού τύπου (Quota Share + Surplus) και μια μη αναλογικού τύπου (Catastrophe Excess of Loss).

Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζονται αναλυτικά οι αντασφαλιστικές συμβάσεις σε Ασφαλισμένα Κεφάλαια.

	Ίδια Κράτηση		Αντασφαλιστές		Σύνολο	
	2017 χιλ €	2016 χιλ €	2017 χιλ €	2016 χιλ €	2017 χιλ €	2016 χιλ €
<b>Ποσοστό Αντασφάλισης</b>						
<b>Πυρός</b>						
Proportional QS	420	420	280	280	700	700
Proportional Surplus	-	-	12.300	12.300	-	-
<b>Αυτοκινήτων</b>						
Proportional QS(excl TIR & BUSES)	600	600	400	400	1.000	1.000
Proportional QS(TIR & BUSES)	200	200	800	800	1.000	1.000
Excess of Loss	1.000	1.000	UNLIMITED	UNLIMITED	UNLIMITED	UNLIMITED
<b>Γενική Αστική Ευθύνη</b>						
Proportional QS(PI)	300	300	700	700	1.000	1.000
Proportional QS(BrokersPI)	375	375	875	875	1.251	1.251
Proportional QS(GTPL)	600	600	1.400	1.400	2.000	2.000
Proportional QS(YachtTPL)	240	240	560	560	800	800
<b>Ατυχημάτων</b>						
Proportional QS(PA)	450	450	1.050	1.050	1.500	1.500
<b>Τεχνικών Ασφαλίσεων</b>						
Proportional QS(E.E.A.R.)	60	60	140	140	200	200
Proportional QS(PG)	9	9	21	21	30	30
Proportional QS(C.A.R.)	1.200	1.200	2.800	2.800	4.000	4.000
Proportional QS(Ph.A.R.)	750	750	1.750	1.750	2.500	2.500
Proportional QS(MC.B.R.A.R.)	450	450	1.050	1.050	1.500	1.500
<b>Εγγυήσεων</b>						
Proportional QS(Guarantees)	60	60	140	140	200	200
<b>Μεταφορών</b>						
Proportional QS(Marine Cargo)	140	140	560	560	700	700

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ευαισθησίας του ασφαλιστικού κινδύνου σε σχέση με τους βασικούς δείκτες κινδύνου και η επίπτωσή της στα Ίδια Κεφάλαια

Σενάριο	Επίπτωση (χιλ €)
Μεταφορά παραγωγής από μεγαλύτερο ασφαλιστή	-300
Αύξηση αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών κατά 5%	-6.148
Ανεπαρκής τιμολόγηση (δυσμενής μεταβολή του δείκτη ζημιάς Α.Ε. Οχημάτων κατά 5%)	-2.390
Αύξηση της συχνότητας των μικρών ζημιών κατά 10% (Κλάδο Αυτοκινήτου και Υλικών ζημιών)	-924

## Γ.2. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

### ΟΡΙΣΜΟΣ

Ο Κίνδυνος Αγοράς είναι ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής, που απορρέει, άμεσα ή έμμεσα, από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς των στοιχείων του ενεργητικού ή του παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων. Η Εταιρεία, λόγω της φύσης και μικρής διάρκειας των υποχρεώσεών της, είναι εκτεθειμένη κυρίως στο επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο το οποίο απαρτίζεται από ομόλογα, ακίνητα και τραπεζικές καταθέσεις. Η Εταιρεία δεν έχει επενδύσει σε πολύπλοκα χρηματοοικονομικά μέσα όπως παράγωγα.

Ο Κίνδυνος Αγοράς για την Εταιρεία περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους:

- **Κίνδυνος Επιτοκίου:** ορίζεται ως η μεταβολή στην τρέχουσα αξία των χρηματοοικονομικών μέσων (π.χ. ομολόγων σταθερού εισοδήματος) λόγω διακύμανσης των επιτοκίων της αγοράς.
- **Κίνδυνος Μετοχών:** ορίζεται ως η αρνητική μεταβολή στην αξία των μετοχών του επενδυτικού χαρτοφυλακίου συνεπεία των συνθηκών της αγοράς.
- **Κίνδυνος Ακινήτων:** Η Εταιρεία αναγνωρίζει ως κίνδυνο τη μεταβολή της αξίας μη χρηματοοικονομικών μέσων (όπως ακίνητα). Η εύλογη αξία ενός μη χρηματοοικονομικού μέσου είναι δυνατό να επηρεαστεί σημαντικά από την αγορά στην οποία αυτό συμμετέχει. Βασική κατηγορία μη χρηματοοικονομικών μέσων για την Εταιρεία αποτελούν τα ενσώματα πάγια (οικόπεδα – κτίρια) και ο κίνδυνος που αυτά ενέχουν αφορά τη μεταβολή (πτώση) της αξίας τους ως μέρος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου.
- **Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων:** ορίζεται ως το ενδεχόμενο δυσμενούς μεταβολής στην τρέχουσα αξία ή ζημιάς στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο λόγω μεταβολής της πιστοληπτικής αξιολόγησης.
- **Κίνδυνος Συγκέντρωσης:** Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς είτε λόγω έλλειψης διαφοροποίησης στο χαρτοφυλάκιο των περιουσιακών στοιχείων είτε από μεγάλη έκθεση σε κίνδυνο αθέτησης από ένα και μόνο εκδότη τίτλων ή ομάδα σχετιζόμενων εκδοτών. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο συγκέντρωσης ως μέρος του συνολικού κινδύνου αγοράς.



- **Συναλλαγματικός Κίνδυνος:** ορίζεται ως η απρόσμενη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών συμπεριλαμβανόμενης της υποτίμησης ενός νομίσματος.
- **Κίνδυνος Ρευστότητας:** ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς λόγω πρόωρης ρευστοποίησης στοιχείων ενεργητικού για την εκπλήρωση υποχρεώσεων, ή η αδυναμία εκπλήρωσης υποχρεώσεων λόγω έλλειψης ρευστότητας.

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΗΤΑ

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τους ακόλουθους κινδύνους αγοράς ως σημαντικούς:

- Κίνδυνος Επιτοκίου
- Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων
- Κίνδυνος Ακινήτων
- Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Ως μη σημαντικοί κίνδυνοι αγοράς αναγνωρίζονται ο κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο κίνδυνος μετοχών.

## ΈΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΑΓΟΡΑΣ

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η έκθεση της Εταιρείας σε κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων. Για πληρέστερη αντιστοίχιση με τα αποτελέσματα διαχείρισης κεφαλαίων τα στοιχεία παρουσιάζονται κατά «Φερεγγυότητα II». Σχετικές αναλύσεις στις διαφορές αποτίμησης μεταξύ «Φερεγγυότητα II» και ΔΠΧΑ παρέχονται στις Ενότητες Δ και Ε.

Αξία Περιουσιακών Στοιχείων σε Έκθεση στον Κίνδυνο	31.12.2017		31.12.2016		Μεταβολή	
	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%
Ακίνητα	41.876	25%	42.309	25%	-433	-1%
Μετοχές (Συμμετοχές)	2.126	1%	5.231	3%	-3.105	-2%
Εταιρικά Ομόλογα	38.426	23%	40.244	24%	-1.819	-1%
Κρατικά Ομόλογα	85.564	50%	78.162	46%	7.402	4%
Προθεσμιακές Καταθέσεις	2.382	1%	2.611	2%	-230	0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>170.374</b>	<b>100%</b>	<b>168.558</b>	<b>100%</b>	<b>1.816</b>	<b>0%</b>

Όπως φαίνεται ανωτέρω, η Εταιρεία είναι κυρίως εκτεθειμένη σε ομολογιακούς τίτλους (εταιρικούς και κρατικούς) που συνιστούν το 73% του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβανομένων και των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων). Η αμέσως επόμενη κατηγορία περιουσιακών στοιχείων είναι τα ακίνητα που αντιπροσωπεύουν το 25% του συνολικού χαρτοφυλακίου.

Όπως έχει αναφερθεί και ανωτέρω κατά την διάρκεια του 2017 μειώθηκε το ποσοστό των μετοχών που κατέχει η Εταιρεία στην «Υδρογείος Ασφαλιστική Εταιρεία (Κύπρου) ΛτΔ» από 47,4% σε 19,0%. Από την πώληση των μετοχών η Εταιρεία προέβη σε αγορά κυρίως Κρατικών Ομολογών. Η ανάλυση των ανωτέρω σε έκθεση στους παράγοντες κινδύνου αγοράς παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Αξία Περιουσιακών Στοιχείων σε Έκθεση ανά Κίνδυνο	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
	σε χιλ €	σε χιλ €	σε χιλ €	%
Επιτοκίων	126.372	121.017	5.354	4%
Μετοχών	2.126	5.231	-3.105	-59%
Ακινήτων	41.876	42.309	-433	-1%
Πιστωτικών Περιθωρίων	126.372	121.017	5.354	4%

Η ανάλυση που ακολουθεί εξετάζει περαιτέρω τα ποιοτικά χαρακτηριστικά της έκθεσης της Εταιρείας στον κίνδυνο αγοράς.

### Κίνδυνος επιτοκίων

Ο βασικός δείκτης εκτίμησης του κινδύνου επιτοκίων είναι η προσαρμοσμένη διάρκεια (modified duration).

Modified Duration	31.12.2017	31.12.2016
Επενδύσεις	5,36	5,28
Αποθέματα	3,90	3,33
Λόγος	<b>1,38</b>	<b>1,59</b>

Η Επιτροπή Επενδύσεων έχει συμπεριλάβει την προσαρμοσμένη διάρκεια ως στοιχείο ελέγχου κατά την διαδικασία αγοράς νέων ομολόγων και σύμφωνα με την Πολιτική Επενδύσεων ο λόγος της προσαρμοσμένης διάρκειας των επενδύσεων προς την προσαρμοσμένη διάρκεια των αποθεμάτων δεν πρέπει να υπερβαίνει το 2 (Risk Tolerance) και με επιθυμητό το 1,7 (Risk Appetite).

Η μεσοσταθμική προσαρμοσμένη διάρκεια των ομολόγων ανέρχεται στα 5,36 έτη και η συνολική προσαρμοσμένη διάρκεια του συνολικού χαρτοφυλακίου των ομολόγων και των προθεσμιακών ανέρχεται στα 3,90 έτη.

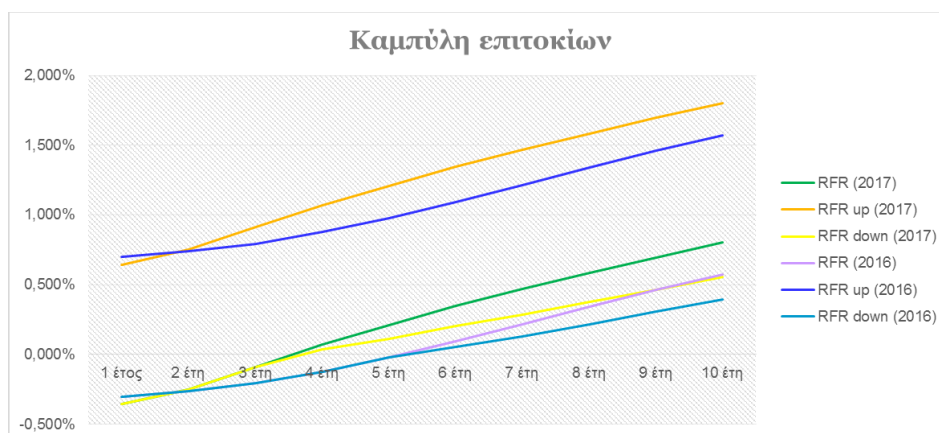
Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας (ομόλογα και προθεσμιακές) ανά διάρκεια. Η αύξηση της διάρκειας οφείλεται στην λήξη περίπου €15εκ Ομολόγων κατά την διάρκεια του 2017.

Διάρκεια	31.12.2017		31.12.2016	
	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%
< 5 έτη	63.455	50%	64.816	54%
5 - 10 έτη	52.995	42%	49.330	41%
10 - 15 έτη	3.709	3%	3.983	3%
15 - 20 έτη	4.380	3%	2.889	2%
>20 έτη	1.833	1%	0	0%
<b>Σύνολο</b>	<b>126.372</b>	<b>100%</b>	<b>121.017</b>	<b>100%</b>

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε πιθανή άνοδο των επιτοκίων. Οι σημερινές συνθήκες χαμηλών επιτοκίων και πιθανή περαιτέρω μείωσή τους λειτουργούν σε όφελος της Εταιρείας.

Κίνδυνος επιτοκίων - επίπτωση στην καθαρή θέση	31.12.2017	31.12.2016
Μείωση επιτοκίων	-450	-430
Άνοδος επιτοκίων	1.589	1.780

Η ανωτέρω επίπτωση έχει υπολογιστεί με τις καμπύλες επιτοκίων της ΕΙΟΡΑ όπως παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα και λαμβάνοντας υπόψιν τα οριζόμενα στο Άρθρο 167, παρ. 2 του Κανονισμού 2015/35:

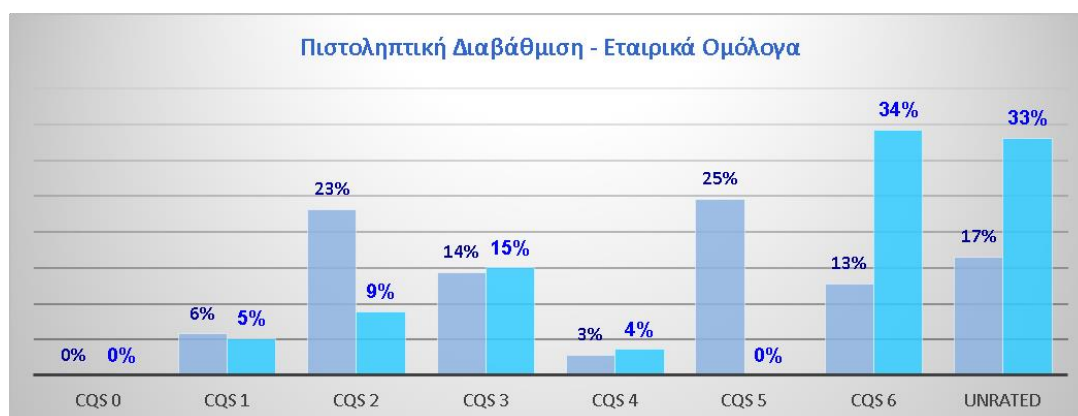


### Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων

Βασικοί Δείκτες Κινδύνου (KRI's) για τον Κίνδυνο Πιστωτικών Περιθωρίων είναι η προσαρμοσμένη διάρκεια και η βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου.

Τα επενδυτικά στοιχεία που επηρεάζονται από την κίνδυνο αυτό είναι τα ομόλογα και οι προθεσμιακές καταθέσεις. Τα ομόλογα των κεντρικών κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών των κρατών μελών, της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, των πολυμερών αναπτυξιακών τραπεζών και διεθνών οργανισμών θεωρούνται μηδενικού πιστωτικού κινδύνου και έχουν κατηγοριοποιηθεί ως «Κυβερνητικά Ομόλογα».

Η μέση Πιστοληπτική Διαβάθμιση (Credit Quality Step) του χαρτοφυλακίου των Εταιρικών Ομολόγων έχει βελτιωθεί κατά την διάρκεια του 2017 και είναι CQS4 από CQS5.



Η μέση τιμή της προσαρμοσμένης διάρκειας των Εταιρικών Ομολόγων κατά την 31.12.2017 ισούται με 2,46 έτη σε σύγκριση με 2,19 έτη κατά την 31.12.2016.



### Κίνδυνος Ακινήτων

Η Εταιρεία κατέχει κυρίως επαγγελματικά ακίνητα προοριζόμενα για την στέγαση των υπηρεσιών της (ίδια χρήση).

Η επένδυση σε λοιπά ακίνητα αφορά ως επί το πλείστον ακίνητα ευρισκόμενα σε προνομιακές θέσεις και δυνάμενα να μισθωθούν ή να ρευστοποιηθούν επιτυχάνοντας υψηλές αποδόσεις.

Είδος Ακινήτου	31.12.2017		31.12.2016		Μεταβολή	
	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%	χιλ €	%
Ακίνητα (Ιδιοχρησιμοποιούμενα)	20.015	47,8%	20.627	48,8%	-612	-3%
Ακίνητα (εκτός των Ιδιοχρησιμοποιούμενων)	21.861	52,2%	21.682	51,2%	179	1%
<b>Σύνολο</b>	<b>41.876</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.309</b>	<b>100,0%</b>	<b>-433</b>	<b>-1%</b>

### Κίνδυνος Μετοχών

Ο κίνδυνος μετοχών αποδίδεται εξ ολοκλήρου στην αξία της συμμετοχής της Εταιρείας στην «Υδρόγειος Ασφαλιστική Εταιρεία (Κύπρου) ΛτΔ» και είναι αρκετά περιορισμένος. Σημειώνεται ότι η αξία της συμμετοχής υπολογίστηκε ως το μερίδιο της Εταιρείας στα ίδια κεφάλαια της συγγενούς όπως διαμορφώθηκαν για σκοπούς «Φερεγγυότητα II». Η εν λόγω έκθεση δεν θεωρείται σημαντική, ειδικά λόγω χαμηλής μεταβλητότητας της αποτίμησης.

### ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο συγκέντρωσης φροντίζοντας να υπάρχει επαρκής διασπορά επενδύσεων και θέτοντας όρια έκθεσης ανά αντισυμβαλλόμενο, εκδότη ομολόγου, εκδότη μετοχών, πιστωτικό ίδρυμα κ.ο.κ., ώστε τυχόν ζημιές ή δυσμενείς μεταβολές στην αξία των επενδύσεων ανά αντισυμβαλλόμενο ή ανά κατηγορία χρηματοοικονομικού μέσου να μην επηρεάζουν σημαντικά την οικονομική θέση της Εταιρείας. Η Εταιρεία για την επίτευξη του επιθυμητού επιπέδου ασφάλειας, ποιότητας, ρευστότητας, κερδοφορίας και διαθεσιμότητας του χαρτοφυλακίου της θεσπίζει ποσοστά και όρια επί κάθε κατηγορίας περιουσιακών στοιχείων και έκθεσης κινδύνου.

Στις 31.12.2017 η Εταιρεία είχε έκθεση στην Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΙΒ) που ξεπερνούσε το 10% σε έναν εκδότη. Τα Ομόλογα του εκδότη αυτού η Εταιρεία τα κατείχε και πριν την 31.12.2015 και ανήκουν στην κατηγορία «Κρατικά Ομόλογα». Σε σύγκριση με την 31.12.2016 η Εταιρεία μείωσε σημαντικά την έκθεσή της στα Ελληνικά Πετρέλαια ενώ αυξήθηκε η Έκθεσή της στον EFSF (European Financial Stability Facility), τα ομόλογα του οποίου ανήκουν στην κατηγορία «Κρατικά Ομόλογα». Τέλος η αύξηση της έκθεσης στα Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα δεν οφείλεται σε αγορές νέων αλλά σε αύξηση της τιμής τους από την 31.12.2016.

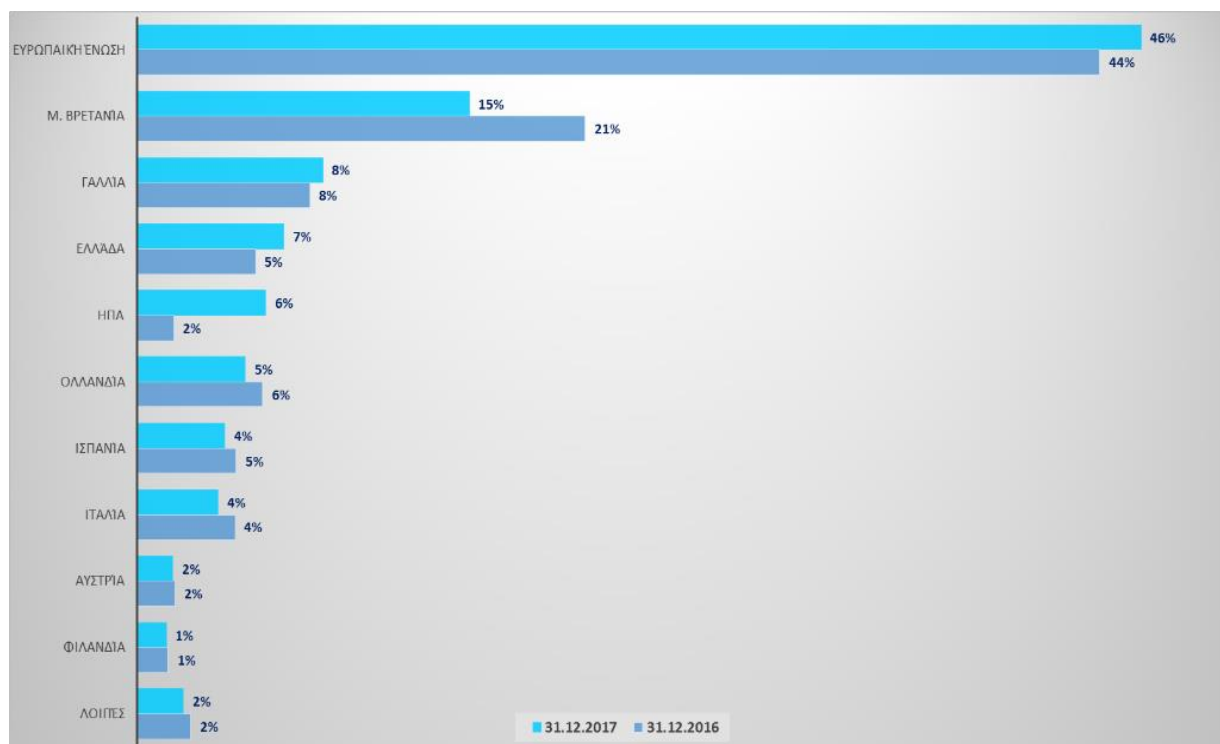
α/α	Εκδότης	31.12.2017		31.12.2016		Μεταβολή	
		σε χιλ €	%	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%
1	EIB	32.683	19,2%	32.768	19,4%	-85	0%
2	EFSF	16.978	10,0%	13.180	7,8%	3.798	2%
3	ΟΤΕ	9.443	5,5%	9.510	5,6%	-67	0%
4	Ελληνική Δημοκρατία	8.307	4,9%	6.403	3,8%	1.904	1%
5	ESM	6.844	4,0%	5.110	3,0%	1.734	1%
6	Βασίλειο της Ισπανίας	4.964	2,9%	5.355	3,2%	-391	0%
7	Ιταλική Δημοκρατία	4.363	2,6%	5.081	3,0%	-718	0%
8	Γαλλική Δημοκρατία	4.221	2,5%	4.219	2,5%	2	0%
9	ΔΕΗ	4.128	2,4%	3.021	1,8%	1.106	1%
10	Ελληνικά Πετρέλαια	3.702	2,2%	9.778	5,8%	-6.076	-4%

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης για τα ακίνητα αφορά μόνο το ακίνητο των κεντρικών γραφείων της Εταιρείας.

Η κατανομή του συνόλου των επενδύσεων ανά χώρα παρουσίασε ορισμένες μεταβολές σε σχέση με το προηγούμενο οικονομικό έτος όπως αναλύεται στον επόμενο πίνακα, με πιο σημαντική την αύξηση της έκθεσής της Εταιρείας στις ΗΠΑ μέσω αγοράς ομολόγων Αμερικάνικων Τραπεζών. Σημειώνεται ότι ποσοστό άνω το 60% των επενδύσεων βρίσκονται στην Ελλάδα και την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Κατανομή Επενδύσεων	31.12.2017		31.12.2016		Μεταβολή	
	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%	χιλ €	%
Ευρωπαϊκή Ένωση	57.955	33,7%	52.718	30,6%	5.237	9,9%
Ελλάδα	49.737	28,9%	51.141	29,7%	-1.405	-2,7%
Μ. Βρετανία	18.878	11,0%	24.327	14,1%	-5.449	-22,4%
Γαλλία	10.528	6,1%	9.363	5,4%	1.166	12,4%
ΗΠΑ	7.282	4,2%	1.974	1,1%	5.308	268,9%
Ολλανδία	6.140	3,6%	6.789	3,9%	-648	-9,5%
Κύπρος	5.578	3,2%	8.553	5,0%	-2.975	-34,8%
Ισπανία	4.964	2,9%	5.355	3,1%	-391	-7,3%
Ιταλία	4.576	2,7%	5.302	3,1%	-726	-13,7%
Άλλες χώρες	6.246	3,6%	6.633	3,9%	-387	-5,8%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>171.884</b>	<b>100,0%</b>	<b>172.155</b>	<b>100,0%</b>	<b>-271</b>	<b>-0,2%</b>

Αναφορικά με την κατανομή των Ομολόγων ανά χώρα, το ποσοστό άμεσης έκθεσης σε επενδύσεις στην Ελλάδα μειώνεται στο 5%, εάν εξαιρεθούν τα ακίνητα. Η Έκθεση της Εταιρείας ανά χώρα εκδότη για τα Ομόλογα παρουσιάζεται στο επόμενο διάγραμμα.



Η γεωγραφική κατανομή γίνεται σύμφωνα με την χώρα του εκδότη του Ομολόγου.

### ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ

Η Εταιρεία δεν υιοθετεί συγκεκριμένες τεχνικές μείωσης κινδύνου για τον κίνδυνο αγοράς (π.χ. παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα). Η Πολιτική Επενδύσεων της Εταιρείας έχει ως σκοπό να διασφαλίσει ότι η διαχείριση των επενδύσεων εξυπηρετεί τους επιχειρηματικούς στόχους της Εταιρείας, ικανοποιεί τις εποπτικές απαιτήσεις φερεγγυότητας και είναι σύμφωνη με το νομοθετικό/εποπτικό πλαίσιο λειτουργίας και τους σχετικούς περιορισμούς.

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ευαισθησίας του κινδύνου αγοράς της Εταιρείας και η επίπτωσή της στα Ίδια Κεφάλαια :

Σενάριο	Επίπτωση (χιλ €)
Κούρεμα καταθέσεων σε Ελληνικά Πιστωτικά Ιδρύματα κατά 50%	-1.191
Χρεοκοπία 2 κυριότερων εταιρικών ομολόγων	-13.571
Αύξηση επιπέδου επιτοκίων κατά 100 μονάδες	-6.403
Πτώση 10% στις τιμές ακινήτων	-4.188

### ΑΡΧΗ ΤΟΥ ΣΥΝΕΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΗ

Η βασική φιλοσοφία διαχείρισης των επενδύσεων είναι η αρχή του συνετού επενδυτή. Για το σκοπό αυτό το σύνολο των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα γίνεται αποκλειστικά σε εκείνα τα οποία προσφέρουν ευλόγως προβλέψιμη απόδοση, μπορούν να αποτιμηθούν

ρεαλιστικά στην τρέχουσα αξία τους και οι κίνδυνοι που ενέχουν δύνανται να εντοπισθούν και να διαχειριστούν.

Η Εταιρεία επενδύει σε χρηματοοικονομικά και μη μέσα τα οποία αποτελούν διαθέσιμες επενδυτικές επιλογές τις οποίες η Εταιρεία κατανοεί και είναι σε θέση να διαχειριστεί λαμβάνοντας υπόψη και την δυνατότητα ικανοποιητικής απόδοσης.

Η Εταιρεία στα πλαίσια εναρμόνισης στο περιβάλλον του πλαισίου «Φερεγγυότητα II» προβαίνει σε ανακατανομή των επενδύσεων με τοποθετήσεις σε κρατικά, υπερεθνικά και εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, διασφαλίζοντας παράλληλα και ικανοποιητική απόδοση με βάση τις τρέχουσες νομισματικές συνθήκες.

Η Εταιρεία για την επίτευξη του επιθυμητού επιπέδου ασφάλειας, ποιότητας, ρευστότητας, κερδοφορίας και διαθεσιμότητας του χαρτοφυλακίου της θεσπίζει ποσοστά και όρια επί εκάστης κατηγορίας περιουσιακών στοιχείων και έκθεσης κινδύνου ως κάτωθι:

Κατηγορία	Διάθεση ανάληψης Κινδύνων (Risk Appetite)	Όριο Αντοχής (Risk Tolerance)	Όριο Κινδύνου (Risk Limit)	Τρέχουσα Κατανομή (Actual Allocation)
<b>Ομόλογα Σύνολο</b>	Min 60%	Min 55%	Min 50%	72%
<b>Ομόλογα - Κυβερνητικά</b>	Min 60%	Min 50%	Max 40%	69%
<b>Ομόλογα - Εταιρικά</b>	Max 40%	Max 50%	Max 40%	31%
<b>Ακίνητα</b>	Max 30%	Max 35%	Max 40%	25%
<b>Εισηγμένες Μετοχές</b>	Max 1%	Max 2%	Max 3%	0%
<b>Συμμετοχές (Πλήν Υδρογείου Κύπρου)</b>	Max 0%	Max 0%	Max 0%	0%
<b>Προθεσμιακές</b>	Max 3%	Max 6%	Max 9%	1%

### ΕΙΔΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΕΚΘΕΣΗΣ (ΑΝΟΙΓΜΑΤΑ)

Η Εταιρεία δεν έχει πραγματοποιήσει συναλλαγές δανειοδοσίας ή δανειοληψίας τίτλων, συμφωνίες πώλησης και επαναγοράς ή συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης, όπως ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο (82) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, συμπεριλαμβανομένων των πράξεων ανταλλαγής ρευστότητας (liquidity swaps).

Η Εταιρεία δεν έχει σε ισχύ συμβάσεις χρηματοοικονομικών εξασφαλίσεων και δεν έχει επενδύσει σε χαρτοφυλάκια δανείων.

### ΤΙΤΛΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Η Εταιρεία δεν διαθέτει τιτλοποιήσεις απαιτήσεων ως μέσο μείωσης κινδύνου.

## Γ.3. ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ (ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ)

### ΟΡΙΣΜΟΣ

Ως Πιστωτικό Κίνδυνο η Εταιρεία ορίζει τον κίνδυνο που πηγάζει από πιθανές ζημιές λόγω μη αναμενόμενης αθέτησης ή επιδείνωσης στην πιστωτική θέση των αντισυμβαλλομένων και οφειλετών κατά τη διάρκεια των προσεχών δώδεκα (12) μηνών.

### ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΗΤΑ

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τους ακόλουθους πιστωτικούς κινδύνους ως σημαντικούς:

- απαιτήσεις από Αντασφαλιστές και Καταθέσεις Όψεως σε Τράπεζες (Τύπος 1)
- απαιτήσεις από Πράκτορες (Τύπου 2). Οι απαιτήσεις από Πράκτορες χωρίζονται σε απαιτήσεις για διάστημα άνω των 3 μηνών και απαιτήσεις για διάστημα κάτω των 3 μηνών.

Για κάθε κίνδυνο η Εταιρεία έχει ορίσει βασικούς δείκτες κινδύνων (KRIs):

- Τα υπόλοιπα των λογαριασμών όψεως στις Τράπεζες για τον Κίνδυνο Τύπου 1 (Τράπεζες)
- Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές και η πιστοληπτική τους διαβάθμιση για τον Κίνδυνο Τύπου 1 (Αντασφαλιστές)
- Οι ασφαλιστικές απαιτήσεις (υπόλοιπα των Πρακτόρων) για τον κίνδυνο Τύπου 2

## ΈΚΘΕΣΗ ΣΤΟΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ

Με βάση τα ανωτέρω η έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Είδος Απαίτησης	31.12.2017		31.12.2016		Μεταβολή	
	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%
<b>Τύπου 1</b>	<b>28.559</b>	<b>95,8%</b>	<b>24.505</b>	<b>90,6%</b>	<b>4.054</b>	<b>16,5%</b>
Τράπεζες	1.510	5,3%	3.598	14,7%	-2.087	-58,0%
Αντασφαλιστές	27.049	94,7%	20.907	85,3%	6.142	29,4%
<b>Τύπου 2</b>	<b>1.238</b>	<b>4,2%</b>	<b>2.548</b>	<b>9,4%</b>	<b>-1.310</b>	<b>-51,4%</b>
<= 3 μήνες	65	5,2%	1.196	46,9%	-1.131	-94,6%
>3 μήνες	1.174	94,8%	1.353	53,1%	-179	-13,2%
<b>Σύνολο</b>	<b>29.798</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.054</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.744</b>	<b>10,1%</b>

Όπως φαίνεται και στον ανωτέρω πίνακα, η μεγαλύτερη έκθεση είναι οι απαιτήσεις από τους Αντασφαλιστές κυρίως λόγω της αντασφαλιστικής σύμβασης αναλογικού τύπου (Quota Share) στον κλάδο Αστικής Ευθύνης Οχημάτων. Στις επόμενες παραγράφους παρουσιάζονται αναλυτικότερα στοιχεία.

### ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ ΤΥΠΟΥ 1

#### Μετρητά σε Τράπεζες

Τα υπόλοιπα της Εταιρείας στις τράπεζες (Λογαριασμοί Όψεως) αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα. Η Εταιρεία έχει μειώσει σημαντικά την έκθεση στις ελληνικές τράπεζες κυρίως λόγω της χαμηλής τους πιστοληπτικής τους διαβάθμισης.



Τραπεζικός Όμιλος	31.12.2017		31.12.2016		Μεταβολή	
	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%
UBS	887	63,1%	458	13,2%	429	93,5%
Συνεργατική Κεντρική Τράπεζα	209	14,9%	320	9,2%	-111	-34,6%
Τράπεζα Πειραιώς	133	9,4%	2.085	59,9%	-1.952	-93,6%
Εθνική Τράπεζα	77	5,5%	432	12,4%	-355	-82,1%
Alpha Bank	49	3,5%	100	2,9%	-51	-51,3%
Συνεταιριστική Τράπεζα Χανίων	26	1,8%	54	1,6%	-29	-53,0%
Eurobank Ergasias	15	1,1%	28	0,8%	-12	-44,4%
AstroBank	9	0,7%	0	0,0%	9	0,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.405</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.478</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2.073</b>	<b>-59,6%</b>

### Πιστοληπτική Διαβάθμιση Αντασφαλιστών

Η μέση Πιστοληπτική Διαβάθμιση (Credit Quality Step) των αντασφαλιστών είναι βασικός παράγοντας της πιθανότητας αθέτησης των υποχρεώσεων τους προς την Εταιρεία. Στις υποχρεώσεις τους (πιστωτικά ανοίγματα) συμπεριλαμβάνουν τόσο αυτές που εμφανίζονται στο ισολογισμό (και έχει οριστεί ως δείκτης κινδύνου – KRI) όσο και τις θεωρητικές ως μέτρο μείωσης (risk mitigation) του ασφαλιστικού κινδύνου. Παρακάτω αναλύεται η κατανομή των εκθέσεων στους αντασφαλιστές με βάση την πιστοληπτική τους αξιολόγηση.

Όπως αναλύεται στον επόμενο πίνακα σχεδόν το σύνολο των αντασφαλιστών έχουν πολύ καλή πιστοληπτική διαβάθμιση

CQS	31.12.2017		31.12.2016		Μεταβολή	
	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%
<b>CQS 0</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CQS 1</b>	9.775	48,2%	8.160	52,4%	1.615	19,8%
<b>CQS 2</b>	10.373	51,2%	7.340	47,1%	3.032	41,3%
<b>CQS 3</b>	113	0,6%	68	0,4%	45	65,4%
<b>CQS 4</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CQS 5</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CQS 6</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Unrated</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>20.261</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.569</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.692</b>	<b>30,1%</b>

### ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ ΤΥΠΟΥ 2

#### Υπόλοιπα Πρακτόρων

Το ύψος των απαιτήσεων από τους πράκτορες ανέρχεται σε €9,1εκ κατά την 31.12.2017 σημειώνοντας μείωση 7% σε σύγκριση με την 31.12.2016, παρά την αύξηση της παραγωγής της Εταιρείας. Για το σύνολο των απαιτήσεων (συμπεριλαμβανομένων και των επίδικων) η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη κατά την 31.12.2017 ύψους €8,7εκ παρουσιάζοντας πολύ μικρή αύξηση (1%) σε σύγκριση με το ποσό που είχε σχηματιστεί κατά την 31.12.2016. Τέλος η Εταιρεία είχε υποχρεώσεις προς τους πράκτορες (προμήθειες) κατά την 31.12.2017 ύψους €1,8εκ.

Ανάλυση Καθαρών Ασφαλιστικών Απαιτήσεων (χιλ €)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
Απαιτήσεις από Πράκτορες	9.075	9.763	-7%
Λουτά	20	23	-15%
Επίδικοι	2.590	2.363	10%
Πρόβλεψη Επισφαλών	-8.670	-8.564	1%
Υποχρεώσεις προς Πράκτορες	-1.776	-1.037	71%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.238</b>	<b>2.548</b>	<b>-51%</b>

## ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗ ΣΤΟΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ

Όπως αναλύεται και στον επόμενο πίνακα είναι σημαντική η έκθεση της Εταιρείας στην Swiss Re. Το 90% της συνολικής έκθεσης από τους αντασφαλιστές αποτελείται από τους 10 μεγαλύτερους αντασφαλιστές που συνεργάζεται η Εταιρεία.

Αντασφαλιστής	31.12.2017		31.12.2016		Μεταβολή	
	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%	σε χιλ €	%
Swiss Reinsurance Company Ltd	9.224	45,5%	7.090	35,0%	2.134	30%
General Insurance Corporation of India	3.497	17,3%	2.921	14,4%	577	20%
QBE RE (EUROPE) LIMITED	1.265	6,2%	849	4,2%	417	49%
Korean Reinsurance Company	1.259	6,2%	1.137	5,6%	122	11%
CCR RE	695	3,4%	593	2,9%	101	17%
AXIS Re SE	635	3,1%	191	0,9%	444	232%
Markel International Insurance Company Limited	565	2,8%	569	2,8%	-3	-1%
Allianz SE	351	1,7%	265	1,3%	86	32%
Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG	343	1,7%	288	1,4%	55	19%
MS AMLIN AG	340	1,7%	0	0,0%	340	0%
<b>TOP 10</b>	<b>18.175</b>	<b>89,7%</b>	<b>13.903</b>	<b>89,3%</b>	<b>4.271</b>	<b>31%</b>
<b>TOP 20</b>	<b>18.357</b>	<b>90,6%</b>	<b>13.925</b>	<b>89,4%</b>	<b>4.433</b>	<b>32%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>20.261</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.569</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.692</b>	<b>30%</b>

Επιπλέον, η έκθεση της Εταιρείας σχετικά με τα μετρητά που διαθέτει σε τράπεζες προέρχεται κυρίως από την τράπεζα UBS (€0,9εκ), όπως φαίνεται στον [προηγούμενο πίνακα](#).

## ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΤΟΥ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η Εταιρεία προσπαθεί αφενός να μειώσει την Έκθεση σε Τραπεζικά ιδρύματα και αφετέρου να επιτύχει αρκετά καλή διασπορά.

Σημαντική είναι η διασπορά της παραγωγής της Εταιρείας τόσο ανά γεωγραφική περιοχή όσο και ανά ασφαλιστικό διαμεσολαβητή. Η Εταιρεία επιδιώκει η παραγωγή του μεγαλύτερου διαμεσολαβητή να μην υπερβαίνει το 5% επί της συνολικής παραγωγής της Εταιρείας μειώνοντας σημαντικά το ποσό πιθανής έκθεσης της σε κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου τύπου 2.

Επίσης η Εταιρεία με την εφαρμογή και τήρηση της Πολιτικής Διαχείρισης Παραγωγής και Είσπραξης Ασφαλιστρών (ΠΟΔΠΕΑ) που έχει θεσπίσει και με την χρήση εξειδικευμένης μηχανογραφικής λύσης από τον Ιανουάριο του 2014, έχει μειώσει τις απαιτήσεις από διαμεσολαβητές, μειώνοντας αντιστοίχως και τον κίνδυνο του αντισυμβαλλόμενου τύπου 2.

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ευαισθησίας του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου της Εταιρείας και η επίπτωσή της στα Ίδια Κεφάλαια:

Σενάριο	Επίπτωση (χιλ €)
Χρεοκοπία κύριου αντασφαλιστή	-9.235
Ο Διαμεσολαβητής με το μεγαλύτερο χρέος αδυνατεί να πληρώσει την Εταιρεία	-533
Μη τήρηση παλιών διακανονισμών (>12 μήνες) από τους χρεώστες της Εταιρείας (πιθανότητα 50%)	-587
Κούρεμα καταθέσεων στις Ελληνικές τράπεζες κατά 50%	-755

## Γ.4. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

### ΟΡΙΣΜΟΣ

Η Εταιρεία ορίζει ως κίνδυνο ρευστότητας τον κίνδυνο να αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξεύρεση κεφαλαίων για να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

### ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΗΤΑ

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ικανότητα της Εταιρείας να διατηρεί επαρκή ρευστότητα για την εκπλήρωση των συναλλακτικών της υποχρεώσεων, η οποία εξασφαλίζεται από τη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών εισροών και εκροών και την επάρκεια ταμειακών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων για τις τρέχουσες συναλλαγές.

Δεδομένης της φύσης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και της υψηλής ρευστότητας των στοιχείων ενεργητικού ο κίνδυνος ρευστότητας δεν θεωρείται σημαντικός.

### ΈΚΘΕΣΗ ΣΤΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι βασικές πηγές κινδύνου που έχουν αναγνωρισθεί από την Εταιρεία είναι οι εξής :

- Μη αναμενόμενη μεγάλη εκροή χρηματικών διαθεσίμων λόγω μεγάλων ζημιών ή καταστροφικού γεγονότος.
- Πιθανή αναντιστοιχία μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού. Η αναντιστοιχία αυτή μπορεί να αφορά την αξία και την διάρκεια των στοιχείων.
- Μη αναμενόμενες διακυμάνσεις σε χρηματοροές. Μέρος των διακυμάνσεων αυτών μπορεί να οφείλεται και στην εξέλιξη του ασφαλιστικού κινδύνου, του πιστωτικού κινδύνου ή του κινδύνου της αγοράς.
- Μακροοικονομικές εξελίξεις με αρνητική συνέπεια στην δυνατότητα (ταχύτητα και αξία) ρευστοποίησης στοιχείων ενεργητικού της Εταιρείας.
- Αδυναμία εύρεσης πηγών χρηματοδότησης των αναγκών ή εύρεση πηγών χρηματοδότησης δυσανάλογα υψηλού κόστους.
- Μικρότερα από τα αναμενόμενα έσοδα από ασφαλιστικές εργασίες.
- Μικρότερα από τα αναμενόμενα έσοδα από επενδύσεις λόγω δυσμενών οικονομικών συνθηκών.
- Αδυναμία/αθέτηση ή καθυστέρηση είσπραξης των απαιτήσεων από τους διαμεσολαβούντες ή και τους αντασφαλιστές.

## Γ.5. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

### ΟΡΙΣΜΟΣ

Ο λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας, είτε λόγω ανεπαρκειών και ελλείψεων στις εσωτερικές διαδικασίες, στα μηχανογραφικά και λοιπά λειτουργικά συστήματα ή στο ανθρώπινο δυναμικό είτε λόγω δυσμενών εξωτερικών παραγόντων.

### ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΗΤΑ

Ο λειτουργικός κίνδυνος εξ ορισμού είναι ένας σημαντικός κίνδυνος για όλες τις ασφαλιστικές εταιρείες. Ο κίνδυνος είναι ανάλογος της φύσης, του μεγέθους και της πολυπλοκότητας των εργασιών της Εταιρείας.

### ΈΚΘΕΣΗ ΣΤΟΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ

Η Εταιρεία πραγματοποιεί τακτική αξιολόγηση του λειτουργικού κινδύνου βάσει συγκεκριμένης μεθοδολογίας και τυπολογίου κινδύνων. Οι κίνδυνοι αξιολογούνται βάσει πιθανότητας εμφάνισης και επίπτωσης. Η αξιολόγηση πραγματοποιείται στην αρχική βάση (χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η επίδραση των σημείων ελέγχου) και στην τελική βάση (μετά την επίδραση των σημείων ελέγχου). Το τελικό αποτέλεσμα διαβαθμίζεται με βάση τη διάθεση ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας.

### ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΤΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Αναφορικά με τον Λειτουργικό Κίνδυνο, η Εταιρεία:

- Έχει έγκαιρα προβεί στην αγορά και ανάπτυξη μηχανογραφικών εφαρμογών που σκοπό έχουν την διασφάλιση των δεδομένων της από κακόβουλες ενέργειες τόσο εσωτερικά της Εταιρείας όσο και από εξωτερικές απειλές.
- Έχει αναπτύξει κατάλληλο μηχανογραφικό σύστημα το οποίο είναι διαθέσιμο μέσω διαδικτύου σε όλο το Δίκτυο Πρόσκτησης Εργασιών και το Δίκτυο Είσπραξης Ασφαλιστρών, ώστε να διασφαλίσει, στο μέτρο του ευλόγως προβλεπτού, την καταβολή του ασφαλιστρου πριν την έναρξη της ασφαλιστικής περιόδου.
- Έχει αναπτύξει ειδικό μηχανογραφικό σύστημα για την ανίχνευση της ασφαλιστικής απάτης.
- Έχει πολιτικές και διαδικασίες για τα επιχειρησιακά τμήματα της Εταιρείας.
- Έχει θεσπίσει πολιτικές και διαδικασίες για την Ασφάλεια των Πληροφοριών, τα Προσωπικά Δεδομένα και την Επιχειρησιακή Συνέχεια.
- Έχει ορίσει ομάδες εργασίες για την προσαρμογή της Εταιρείας στις απαιτήσεις των νέων κανονιστικών πλαισίων που αφορούν την Προστασία Προσωπικών Δεδομένων (GDPR) και Ασφαλιστικής Διαμεσολάβησης (IDD) οι οποίοι θα ισχύσουν εντός του 2018.

Η Εταιρεία λαμβάνει συνεχώς μέτρα για βελτίωση της οργάνωσης, της διακυβέρνησης και των υποδομών της με σκοπό τον περιορισμό του λειτουργικού κινδύνου στο ελάχιστο δυνατό.

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ευαισθησίας του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρείας και η επίπτωσή της στα Ίδια Κεφάλαια:

Σενάριο	Επίπτωση
Απάτη (αύξηση κόστους ζημιών 5%)	-1.548
Αποτυχία μηχανογραφικού συστήματος (απώλεια παραγωγής μιάς ημέρας)	-200
Απώλεια παραγωγής λόγω δυσμενών δημοσιευμάτων (απώλεια παραγωγής 10%)	-6.714

## Γ.6. ΆΛΛΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Η Εταιρεία στα πλαίσια της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων παρακολουθεί κινδύνους που δύναται να την επηρεάσουν στο μέλλον. Αντλεί πληροφορίες για τους αναδυόμενους κινδύνους από μελέτες αντασφαλιστικών εταιρειών ανά την Ευρώπη, μακροοικονομικές αναλύσεις και έρευνες σχετικά με τις τάσεις της αγοράς και του ανταγωνισμού προκειμένου να κατανοήσει μελλοντικούς κινδύνους και ευκαιρίες.

Πιο συγκεκριμένα η Εταιρεία θεωρεί ως αναδυόμενους κινδύνους τους ακόλουθους :

- Πληθυσμιακές αλλαγές και γεωπολιτικές αναταραχές.
- Την χρήση αυτόνομων οχημάτων που θα μπορούσε να οδηγήσει σε αλλαγή της φύσης της ασφαλιστικής κάλυψης.
- Τον διαδικτυακό κίνδυνο (Cyber Risk) που θα μπορούσε να έχει επίπτωση στην λειτουργία των συστημάτων της Εταιρείας.
- Τον κίνδυνο παλαίωσης εξοπλισμού και υποδομών που θα μπορούσε να επηρεάσει την συχνότητα και τη σφοδρότητα των ατυχημάτων του κλάδου Περιουσίας.

## Γ.7. ΆΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας παρακολουθείται σε τριμηνιαία βάση και οποιοσδήποτε νέος κίνδυνος προκύπτει αναφέρεται άμεσα στο Δ.Σ. Η παρούσα Έκθεση περιλαμβάνει και πραγματεύεται όλους τους παραπάνω κύριους κινδύνους. Το τρέχον προφίλ κινδύνου της Εταιρείας κρίνεται από το Δ.Σ. αποδεκτό και μέσα στα προδιαγεγραμμένα από την Εταιρεία όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνου.

## **Δ. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ**

## ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Στην παρούσα ενότητα περιγράφονται οι μέθοδοι αποτίμησης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού για σκοπούς εποπτικού ισολογισμού. Η Εταιρεία εφαρμόζει τις αρχές της σημαντικότητας και συνέπειας κατά την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού. Ειδικότερα:

### **Σημαντικότητα**

Κατά την εφαρμογή των απαιτήσεων του πλαισίου «Φερεγγυότητα II», οι πληροφορίες θεωρούνται ουσιώδεις, εάν θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη λήψη αποφάσεων ή την κρίση των χρηστών στους οποίους απευθύνονται οι εν λόγω πληροφορίες.

### **Συνέπεια**

Η Εταιρεία εφαρμόζει τις τεχνικές αποτίμησης με συνέπεια και εξετάζει αν εξαιτίας κάποιας μεταβολής των συνθηκών, συμπεριλαμβανομένων και όσων περιγράφονται κατωτέρω, απαιτείται αλλαγή στις τεχνικές αποτίμησης ή στην εφαρμογή τους με το σκεπτικό ότι αυτή η αλλαγή θα οδηγούσε σε καταλληλότερη επιμέτρηση σύμφωνα με τις απαιτήσεις της «Φερεγγυότητα II». Οι εν λόγω μεταβολές αυτές μπορούν να περιλαμβάνουν τα εξής:

- Νέες εξελίξεις στην αγορά οι οποίες αλλάζουν τις συνθήκες της αγοράς
- Νέες πληροφορίες οι οποίες καθίστανται διαθέσιμες
- Πληροφορίες που χρησιμοποιούνταν στο παρελθόν και δεν είναι πλέον διαθέσιμες
- Βελτίωση των τεχνικών αποτίμησης.

### **Βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται στην αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (εκτός τεχνικών αποθεμάτων)**

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικές αρχές αποτίμησης του εποπτικού ισολογισμού:

- Τα στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να ανταλλαχθούν μεταξύ καλώς πληροφορημένων και πρόθυμων ατόμων στο πλαίσιο μιας συναλλαγής με ίσους όρους.
- Τα στοιχεία του παθητικού αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να μεταβιβάζονται, ή να διακανονίζονται, μεταξύ καλώς πληροφορημένων και πρόθυμων ατόμων στο πλαίσιο μιας συναλλαγής με ίσους όρους.

Η ιεράρχηση που ακολουθεί η Εταιρεία για τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού (με εξαίρεση την βέλτιστη εκτίμηση υποχρεώσεων) συνάδει με τις απαιτήσεις του άρθρου 10, του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού ΕΕ 2015/35 και είναι η ακόλουθη:

**Επίπεδο 1:** Η προεπιλεγμένη μέθοδος αποτίμησης είναι η χρήση τιμών που διατίθενται σε χρηματοπιστωτικές ενεργές αγορές, οι οποίες χαρακτηρίζονται από επαρκές βάθος, ρευστότητα και διαφάνεια.

**Επίπεδο 2:** Όταν δεν είναι δυνατή η χρήση των τιμών σε ενεργές χρηματοπιστωτικές αγορές για ακριβώς ίδια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις, η Εταιρεία αποτιμά τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού χρησιμοποιώντας τις τιμές για παρόμοια στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις, με αναπροσαρμογές ώστε να αντανakλώνται οι διαφορές. Οι εν λόγω

προσαρμογές αντικατοπτρίζουν παράγοντες που αφορούν το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση (π.χ. κατάσταση, όγκος και επίπεδο δραστηριότητας κλπ.)

**Επίπεδο 3:** Όταν δεν είναι δυνατόν να πληρούνται τα κριτήρια των ανωτέρω επιπέδων 1 και 2, η Εταιρεία προσφεύγει σε εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης. Οι εναλλακτικές μέθοδοι χρησιμοποιούν στοιχεία της αγοράς (inputs) στη διαδικασία αποτίμησης και δεν στηρίζονται στα στοιχεία του εκδότη του χρηματοπιστωτικού μέσου.

Σε περίπτωση που δεν υπάρχουν διαθέσιμες τιμές σε ενεργές χρηματοπιστωτικές αγορές για ίδια ή παρόμοια περιουσιακά στοιχεία, τότε η Εταιρεία προσφεύγει σε εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης, οι οποίες συνάδουν με τις πρακτικές της αγοράς και χρησιμοποιεί διαθέσιμα λοιπά στοιχεία της αγοράς για την αποτίμησή αυτών των στοιχείων (mark to model). Σε περίπτωση που απαιτείται, τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται στην αποτίμηση προσαρμόζονται αναλόγως. Για όλες τις άλλες περιπτώσεις (π.χ. όπου δεν υπάρχουν διαθέσιμα παρατηρήσιμα δεδομένα) η Εταιρεία χρησιμοποιεί παραδοχές που αντανακλούν τις πρακτικές της αγοράς και την «κρίση εμπειρογνομώνων».

Σε κάθε περίπτωση όταν χρησιμοποιούνται οι εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης αυτές βασίζονται είτε σε προσέγγιση βάσει αγοράς, είτε σε προσέγγιση βάσει εισοδήματος ή σε προσέγγιση βάσει κόστους.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι διαφορές αποτίμησης μεταξύ του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II και του ισολογισμού κατά ΔΠΧΑ με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2017.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ σε χιλ Ευρώ	31.12.2017		
	ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ II	ΔΠΧΑ	Μεταβολή
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	0	5.194	-5.194
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	0	623	-623
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	4.328	4.328	0
Ακίνητα, Εξοπλισμός και Μετ. Μέσα Ιδιοχρησιμοποιούμενα	20.015	20.015	0
Επενδύσεις	150.358	150.322	37
Συμμετοχή Αντασφαλιστών στα Αποθέματα	32.413	27.488	4.925
Απαιτήσεις από Ασφαλισμένους και Πράκτορες	1.238	1.238	0
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	55	55	0
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.261	4.261	0
Χρηματικά διαθέσιμα	1.510	1.510	0
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	0	0	0
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>214.179</b>	<b>215.035</b>	<b>-855</b>



ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ποσά σε χιλ. €)	31.12.2017		
	ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ II	ΔΠΧΑ	Μεταβολή
Ασφαλιστικές Προβλέψεις (εκτός Περιθωρίου Κινδύνου)	130.296	142.227	-11.931
Περιθώριο Κινδύνου	8.956	0	8.956
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό	1.244	1.244	0
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	615	0	615
Υποχρεώσεις προς Ασφαλισμένους & Πράκτορες	110	110	0
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	5.419	5.419	0
Υποχρεώσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	7.637	7.637	0
Λοιπές Υποχρεώσεις	71	71	0
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>154.349</b>	<b>156.709</b>	<b>-2.360</b>

#### Δ.1. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται με λεπτομέρεια οι μέθοδοι αποτίμησης για κάθε σημαντικό περιουσιακό στοιχείο του εποπτικού ισολογισμού. Στον παρακάτω συνοπτικό πίνακα παρατίθενται τα σημαντικότερα περιουσιακά στοιχεία για το έτος 2017. Ο αναλυτικός εποπτικός ισολογισμός παρουσιάζεται στο [Παράρτημα](#).

Για σκοπούς συγκρισιμότητας, έχουν πραγματοποιηθεί αναταξινομήσεις ποσών μεταξύ των κονδυλίων που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα και αυτών που αναφέρονται στις Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ.

Το Ενεργητικό της Εταιρείας κατά την 31.12.2017 ανέρχεται σε € 215,0εκ σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, ενώ σύμφωνα με «Φερεγγυότητα II» στα €214,2εκ Οι κυριότερες διαφορές οφείλονται στα εξής:

- Τα Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης (ΜΕΠ) και τα Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού δεν λαμβάνονται υπόψη στην «Φερεγγυότητα II».
- Η συμμετοχή στην «Υδρόγειος Ασφαλιστική Εταιρεία (Κύπρου) ΛτΔ» έχει αποτιμηθεί για σκοπούς «Φερεγγυότητα II» με την μέθοδο καθαρής θέσης κατά «Φερεγγυότητα II», ενώ σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ με την μέθοδο καθαρής θέσης κατά ΔΠΧΑ.
- Οι διαφορές στην συμμετοχή των αντασφαλιστών στα αποθέματα προκύπτουν λόγω διαφορετικού υπολογισμού (βέλτιστη εκτίμηση) σύμφωνα με άρθρα 51-53 του Ν.4364/2016.

Από τα ανωτέρω διαπιστώνεται ότι τα σημαντικότερα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας είναι:

- Επενδύσεις, που αντιστοιχούν σε περίπου 70% του συνόλου του Ενεργητικού.
- Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία, που αντιστοιχούν σε περίπου 9% του συνόλου του Ενεργητικού.
- Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές, που αντιστοιχούν σε περίπου 15% του συνόλου του Ενεργητικού.

Σε σύγκριση με την 31.12.2016, το σύνολο του Ενεργητικού δεν σημείωσε ουσιώδη μεταβολή. Οι πιο σημαντικές επιμέρους μεταβολές ήταν:

## ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

- Αύξηση της Συμμετοχής των Αντασφαλιστών στα Αποθέματα λόγω λειτουργίας της Αντασφαλιστικής Σύμβασης αναλογικού τύπου (Quota Share) στον κλάδο Αστικής Ευθύνης Οχημάτων.
- Αύξηση της αξίας των Επενδύσεων κατά €2,4εκ και μείωση των χρηματικών διαθεσίμων κατά €2,1εκ.
- Μείωση των Απαιτήσεων από Ασφαλισμένους και Πράκτορες (€1,3εκ) λόγω της περαιτέρω βελτίωσης της ταχύτητας είσπραξης των ασφαλιστρών.
- Μείωσης των Λοιπών Απαιτήσεων (απαιτήσεις εμπορικής φύσης) κυρίως λόγω της μείωσης της απαίτησης από το Ελληνικό Δημόσιο.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ σε χιλ Ευρώ	ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ II			
	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	0	0	0	
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	0	0	0	
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	4.328	5.130	-802	-16%
Ακίνητα, Εξοπλισμός και Μετ. Μέσα Ιδιοχρησιμοποιούμενα	20.015	20.627	-612	-3%
Επενδύσεις	150.358	147.930	2.428	2%
Συμμετοχή Αντασφαλιστών στα Αποθέματα	32.413	26.814	5.599	21%
Απαιτήσεις από Ασφαλισμένους και Πράκτορες	1.238	2.548	-1.310	-51%
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	55	67	-12	-18%
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.261	7.378	-3.118	-42%
Χρηματικά διαθέσιμα	1.510	3.598	-2.087	-58%
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	0	0	0	
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>214.179</b>	<b>214.093</b>	<b>86</b>	<b>0%</b>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΠΕΔΟΥ ΙΕΡΑΡΧΗΣΗΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΝ

Η κατανομή των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας βάσει επιπέδου ιεράρχησης αποτιμήσεων όπως αναλύεται ανωτέρω παρουσιάζεται στους παρακάτω πίνακες, για το έτος 2017:

31.12.2017			
ποσά σε χιλ. €	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
<b>Επενδύσεις</b>			
Ομόλογα	123.990		
Μετοχές			2.126
Συμμετοχές			0
Ακίνητα (εκτός των Ιδιοχρησιμοποιούμενων)			21.861
Καταθέσεις Προθεσμίας	2.382		
<b>Σύνολο Επενδύσεων</b>	<b>126.372</b>	<b>0</b>	<b>23.987</b>
<b>Λοιπά στοιχεία</b>			
Ακίνητα, Εξοπλισμός και Μετ. Μέσα Ιδιοχρησιμοποιούμενα			20.015
Χρηματικά διαθέσιμα	1.510		
<b>Σύνολο Λοιπών</b>	<b>1.510</b>	<b>0</b>	<b>20.015</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>127.882</b>	<b>0</b>	<b>44.002</b>

### Ομόλογα

Όπως φαίνεται ανωτέρω το σύνολο των ομολόγων αποτιμάται στην εύλογη αξία από επαρκείς σε βάθος, ρευστότητα και διαφάνεια χρηματοπιστωτικές ενεργές αγορές. Στην αξία των ομολόγων συμπεριλαμβάνονται και οι δεδουλευμένοι τόκοι τους.

### ***Προθεσμιακές καταθέσεις και χρηματικά διαθέσιμα***

Οι τίτλοι προθεσμιακών καταθέσεων αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία τους (ονομαστική αξία τίτλου πλέον των δεδουλευμένων τόκων) κατά την ημερομηνία αναφοράς. Τα χρηματικά διαθέσιμα (ταμείο μετρητών και χρηματικά διαθέσιμα σε Τράπεζες για τρέχουσες ανάγκες ρευστότητας) αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία τους.

### ***Μετοχές***

Το ποσό των περίπου €2,1εκ αφορά τη συμμετοχή της Εταιρείας στην «Υδρόγειος Ασφαλιστική Εταιρεία (Κύπρου) ΛτΔ». Για σκοπούς σύνταξης εποπτικών οικονομικών καταστάσεων και αναφορών οι συμμετοχές αποτιμώνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης κατά «Φερεγγυότητα II» και συνεπώς είναι αποτίμηση επιπέδου 3.

### ***Ακίνητα***

Όλα τα ακίνητα της Εταιρείας είναι αποτιμημένα με μεθόδους που κατατάσσονται σε Επίπεδο 3. Κατά την απόκτηση ενός ακινήτου περιουσιακού στοιχείου η Εταιρεία προσδιορίζει την χρήση του είτε ως επενδυτικό είτε ως ιδιοχρησιμοποιούμενο. Ο προσδιορισμός αυτός καθορίζει και τον τρόπο μεταγενέστερου προσδιορισμού της αξίας (αποτίμησης) του περιουσιακού στοιχείου.

Η Εταιρεία για την αποτίμηση της αξίας των ακινήτων της χρησιμοποιεί μέθοδο αποτίμησης σύμφωνα με τις παραγράφους 6 και 7 του άρθρου 10 του Κανονισμού 2015/35.

Συγκεκριμένα η Εταιρεία για την αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων χρησιμοποιεί το μοντέλο της εύλογης αξίας (fair value model – ΔΛΠ 40) και για τα ιδιοχρησιμοποιούμενα χρησιμοποιεί τη μέθοδο αναπροσαρμογής (revaluation model – ΔΛΠ 16).

Για το σκοπό αυτό αναθέτει, κατ' ελάχιστον ετησίως, την εκτίμηση της αξίας των επενδυτικών και κατ' ελάχιστον ανά τριετία των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων της σε πιστοποιημένο εκτιμητή ακινήτων.

Για την χρήση του 2017 πραγματοποιήθηκε εκτίμηση όλων των ακινήτων της Εταιρείας από ανεξάρτητο πιστοποιημένο Ορκωτό Εκτιμητή.

### **ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΑΝΑΚΤΗΣΕΩΝ**

Η αποτίμηση της συμμετοχής των αντασφαλιστών στις τεχνικές προβλέψεις ακολουθεί τις ίδιες αρχές και μεθοδολογία με τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά των αντασφαλιστικών συμβάσεων. Η μεθοδολογία αποτίμησης των τεχνικών προβλέψεων περιγράφεται παρακάτω.

### **ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ**

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αντιστοιχούν στις προσωρινές διαφορές μεταξύ φορολογικού ισολογισμού και ισολογισμού ΔΠΧΑ. Οι προσωρινές διαφορές μεταξύ ισολογισμού ΔΠΧΑ και ισολογισμού «Φερεγγυότητα II» δημιουργούν Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις και αναλύονται στην [Ενότητα Δ.3](#).

Πιο αναλυτικά:

- **Ζημιές λόγω PSI**

Οι ζημιές που προέκυψαν από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου στα πλαίσια του PSI κατά τη χρήση 2012 εκπίπτουν φορολογικά σε 30 ισόποσες ετήσιες δόσεις. Η συνολική φορολογική ζημιά δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση που ανέρχεται σε περίπου €3,2εκ.

- **Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία**

Τα Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία εκτιμώνται σε τακτά χρονικά διαστήματα από εξειδικευμένους εκτιμητές. Όταν η λογιστική αξία του παγίου (τα ελάχιστα αναμενόμενα μελλοντικά οφέλη) είναι μικρότερη από τη φορολογική βάση (τιμή κτήσης μείον συσσωρευμένες φορολογικές αποσβέσεις), η διαφορά δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση. Αντιθέτως, όταν η λογιστική αξία του παγίου είναι μεγαλύτερη από τη φορολογική βάση, η διαφορά δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση. Η συνολική αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ανέρχεται σε περίπου €794χιλ.

- **Πάγια Στοιχεία/Ακίνητα (εκτός ιδιοχρησίας)**

Ακίνητα (εκτός ιδιοχρησίας) εκτιμώνται σε τακτά χρονικά διαστήματα από εξειδικευμένους εκτιμητές. Όταν η λογιστική αξία του παγίου (τα ελάχιστα αναμενόμενα μελλοντικά οφέλη) είναι μικρότερη από τη φορολογική βάση (τιμή κτήσης μείον συσσωρευμένες φορολογικές αποσβέσεις), η διαφορά δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση. Αντιθέτως, όταν η λογιστική αξία του παγίου είναι μεγαλύτερη από τη φορολογική βάση, η διαφορά δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση. Η συνολική αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ανέρχεται σε περίπου €2,0εκ.

- **Χρηματοοικονομικά Στοιχεία αποτιμημένα στην εύλογη αξία**

Όταν η λογιστική αξία των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων είναι μικρότερη από την φορολογική βάση, η διαφορά δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση. Αντίθετα, όταν η λογιστική αξία υπερβαίνει την φορολογική βάση, η διαφορά δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση. Η συνολική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε περίπου €1,4εκ.

- **Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό**

Οι παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία αναγνωρίζονται στην περίοδο που αυτές καταβάλλονται και όχι στην περίοδο που τα σχετικά κόστη (προβλέψεις) απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Προσωρινή διαφορά προκύπτει λόγω του διαφορετικού υπολογισμού μεταξύ της λογιστικής αξίας της καθαρής συνταξιοδοτικής υποχρέωσης (IAS 19) και της φορολογικής βάσης (N.2112/20) επί της οποίας υπολογίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση. Η συνολική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε περίπου €68χιλ.

- **Συμμετοχή σε συγγενή εταιρεία**

Προσωρινή διαφορά προκύπτει λόγω του διαφορετικού υπολογισμού μεταξύ της λογιστικής αξίας αποτίμησης της συμμετοχής σε συγγενή εταιρεία (μέθοδος καθαρής θέσης IAS 28) και της φορολογικής βάσης (αξία κτήσης) επί της οποίας υπολογίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση αναλόγως. Η συνολική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε περίπου €220χιλ.

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει πολιτική αναγνώρισης αναβαλλόμενων φόρων που συνοδεύεται από ειδικό τεχνικό σημείωμα το οποίο αναλύει και τεκμηριώνει την αναγνώριση και την ανακτησιμότητα των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

## Δ.2. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

### ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ

Η Εταιρεία υποχρεούται, από το κανονιστικό πλαίσιο της ΦΠ, να υπολογίζει τις Τεχνικές Προβλέψεις ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης για το σύνολο των ασφαλιστικών υποχρεώσεών της και του Περιθωρίου Κινδύνου. Ο υπολογισμός πρέπει να γίνεται με τρόπο συνετό, αξιόπιστο και αντικειμενικό.

#### ***Βέλτιστη Εκτίμηση***

Ο υπολογισμός της Βέλτιστης Εκτίμησης βασίζεται σε αξιόπιστες πληροφορίες, δεδομένα και σε ρεαλιστικές παραδοχές. Πραγματοποιείται με τη χρήση κατάλληλων, εφαρμόσιμων και συναφών αναλογιστικών και στατιστικών μεθόδων και υπολογίζεται ξεχωριστά για υποχρεώσεις που απορρέουν από ασφάλιστρα (Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλίστρων) και για υποχρεώσεις που απορρέουν από εκκρεμείς ζημιές (Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών). Η Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών περιλαμβάνει το σύνολο των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών για τις ζημιές που έχουν συμβεί μέχρι την ημερομηνία υπολογισμού, ενώ η Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλίστρων περιλαμβάνει το κόστος και όλα τα υφιστάμενα έσοδα-έξοδα που θα προκύψουν από ζημιές που θα συμβούν μετά την ημερομηνία αναφοράς από τα εν ισχύ συμβόλαια. Με βάση το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, δεν αναμένονται μελλοντικά έσοδα από ασφάλιστρα.

Για τις ανωτέρω Βέλτιστες Εκτιμήσεις πραγματοποιείται υπολογισμός τόσο πριν (Μικτή) όσο και μετά (Καθαρή) την αναλογία των αντασφαλιστών χωριστά για κάθε κλάδο δραστηριότητας κατά ΦΠ, εφόσον αρχικώς έχουν κατηγοριοποιηθεί στους υφιστάμενους κλάδους ασφάλισης.

Βασική αρχή που διέπεται από τη διαδικασία αποθεματοποίησης είναι η ομαδοποίηση σε κατάλληλες ομάδες κινδύνων με σκοπό να διατηρείται επαρκώς:

- η ομοιογένεια των κινδύνων
- η αξιοπιστία των δεδομένων

Η ομαδοποίηση των κλάδων ασφάλισης στους αντίστοιχους κλάδους δραστηριότητας κατά ΦΠ φαίνεται παρακάτω.

Κλάδοι Ασφάλισης	Κλάδος Φερεγγυότητας II
1.Ατυχήματα	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος
3.Χερσαία οχήματα	Ασφάλιση άλλων οχημάτων
7.Μεταφερόμενα εμπορεύματα	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών (Μεταφορές)
8.Πυρκαϊά και στοιχεία της φύσεως	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών
9.Λουπές ζημίες αγαθών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών
10.Αστική ευθύνη από χερσαία οχήματα	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου
13.Γενική αστική ευθύνη	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης
16.Διάφορες χρηματικές απώλειες	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών
17.Νομική προστασία	Ασφάλιση νομικής προστασίας
18.Βοήθεια	Συνδρομή (Βοήθεια)

### **Περιθώριο Κινδύνου**

Το περιθώριο κινδύνου ισοδυναμεί με εκείνο το ποσό, το οποίο ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις αναμένεται να χρειασθούν προκειμένου να αναλάβουν και να εκπληρώσουν τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις.

Το περιθώριο κινδύνου υπολογίζεται, καθορίζοντας το κόστος επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων ίσων προς την Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας που απαιτούνται για τη υποστήριξη των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων σε όλη τη διάρκειά τους. Το ποσοστό που προσδιορίζεται για το κόστος καθορίζεται βάσει ενός ποσοστού, το κόστος κεφαλαίου. Το κόστος κεφαλαίου ορίζεται στο 6%.

### **Βέλτιστη Εκτίμηση συμμετοχής των Αντασφαλιστών στις Τεχνικές Προβλέψεις**

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της συμμετοχής των αντασφαλιστών στις τεχνικές προβλέψεις υπολογίζεται με την ίδια μεθοδολογία όπως και η Βέλτιστη Εκτίμηση πριν τη συμμετοχή των αντασφαλιστών (ακαθάριστη βέλτιστη εκτίμηση).

Τα ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστικές συμβάσεις για ασφαλιστικές υποχρεώσεις υπολογίζονται από την Εταιρεία χωριστά για τις προβλέψεις ασφαλιστρών και τις προβλέψεις για εκκρεμείς απαιτήσεις κατά τον ακόλουθο τρόπο:

- α. Οι ταμειακές ροές που σχετίζονται με προβλέψεις για εκκρεμείς απαιτήσεις περιλαμβάνουν τις πληρωμές αποζημιώσεων που καταλογίζονται στις ακαθάριστες προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις της Εταιρείας που εκχωρεί κινδύνους.
- β. Οι ταμειακές ροές που σχετίζονται με προβλέψεις ασφαλιστρών περιλαμβάνουν όλες τις άλλες πληρωμές.

### **ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ**

Βασικό στοιχείο στον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης είναι η χρονική αξία του χρήματος. Η Βέλτιστη Εκτίμηση αναλύεται σε μελλοντικές χρηματοροές, βασιζόμενες σε ένα μοτίβο πληρωμών για κάθε κλάδο δραστηριότητας χωριστά.

Το μοτίβο πληρωμών για κάθε κλάδο δραστηριότητας έχει καθοριστεί αμιγώς στα δεδομένα της Εταιρείας. Για τον κλάδο της Αστικής Ευθύνης Οχημάτων έχει χρησιμοποιηθεί η

πληροφορία των τελευταίων τριών ετών, έτσι ώστε ο υπολογισμός των μελλοντικών χρηματοροών να περιλαμβάνει τις πιο πρόσφατες εξελίξεις για την ταχύτητα των πληρωμών.

Για την προεξόφληση των μελλοντικών χρηματοροών χρησιμοποιείται καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου. Τα στοιχεία της καμπύλης επιτοκίων παρέχονται σε μηνιαία βάση από την ΕΙΟΡΑ. Δεν εφαρμόζεται προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης.

Οι βασικές παραδοχές για την καμπύλη επιτοκίου άνευ κινδύνου δεν έχουν αλλάξει σε σχέση με την 31.12.2016, όπως φαίνεται και στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία αναφοράς	Νόμισμα	Καμπύλη	Τελευταίο Σημείο Ρευστότητας	Σημείο Σύγκλισης	Τελικό Πρόσω Επιτόκιο	Προσαρμογή Λόγω Μεταβλητότητας
31.12.2016	Ευρώ	Swap	20	40	4,2%	Όχι
31.12.2017	Ευρώ	Swap	20	40	4,2%	Όχι

### **Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών**

Για τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης των αποθεμάτων ζημιών λαμβάνονται υπόψη τα αποθέματα εκκρεμών ζημιών ανά κλάδο δραστηριότητας και ανά έτος ατυχήματος.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση περιλαμβάνει τις μελλοντικές επανεισπράξεις. Ο υπολογισμός της εκτίμησης του τελικού κόστους και της εκτίμησης των μελλοντικών επανεισπράξεων γίνεται χωριστά.

Κατά τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης για το τελικό κόστος λαμβάνονται υπόψη κατάλληλες αναλογιστικές και στατιστικές μέθοδοι, και επιλέγονται αναλόγως της φύσης και της πολυπλοκότητας των κινδύνων για κάθε κλάδο δραστηριότητας.

Οι μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

- Τριγωνική εξέλιξη αποζημιώσεων (Chain Ladder - DFM) βασισμένη σε πληρωθείσες και επισυμβάσες ζημιές
- Εκτιμώμενου Δείκτη Ζημιάς (Loss Ratio)
- Εκτιμώμενου Τελικού Μέσου Κόστους (Average Loss)
- Bornhuetter- Ferguson (BF)
- Τριγωνική Εξέλιξη Μέσου Κόστους (Average Incurred per Reported Claim - DFM)

Για τον κλάδο της Αστικής Ευθύνης Οχημάτων έχει χρησιμοποιηθεί η τριγωνική εξέλιξη των αποζημιώσεων για τα έτη πριν από το 2013, και οι μέθοδοι του εκτιμώμενου τελικού μέσου κόστους και εκτιμώμενου δείκτη ζημιάς για τα πιο πρόσφατα έτη.

Επιπλέον, συνυπολογίζεται ένα ποσοστό στο σύνολο των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών ως έμμεσα έξοδα διακανονισμού. Το ποσοστό υπολογίζεται από την πρόβλεψη των έμμεσων εξόδων διακανονισμού, όπως αυτή έχει υπολογιστεί από κατάλληλη μέθοδο. Η μέθοδος για την πρόβλεψη των έμμεσων εξόδων διακανονισμού περιλαμβάνει τόσο σταθερό, όσο και μεταβλητό κόστος ανά ζημιά και οδηγεί σε μία εκτίμηση της πρόβλεψης για κάθε κλάδο δραστηριότητας.

Στις μελλοντικές χρηματοροές συνυπολογίζονται οι μελλοντικές ταμειακές εισροές από την είσπραξη ανακτήσιμων ποσών (επανεισπράξεις). Η εκτίμηση για τις μελλοντικές

επανεισπράξεις βασίζεται τόσο σε αναλογιστικές μεθόδους όσο και στις εκτιμήσεις του νομικού τμήματος της Εταιρείας. Ο υπολογισμός γίνεται ξεχωριστά για κάθε έναν από τους εξής κλάδους: Αστική Ευθύνη Οχημάτων, Ασφάλιση άλλων οχημάτων και Ασφάλιση νομικής προστασίας.

### **Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλίσεων**

Ο υπολογισμός της Βέλτιστης Εκτίμησης Ασφαλίσεων βασίζεται στο Απόθεμα Μη Δεδουλευμένων Ασφαλίσεων (ΑΜΔΑ) και τον Δείκτη Ζημιών όπως έχει προκύψει μετά τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης Ζημιών που θα προκύψουν μετά την ημερομηνία αναφοράς για συμβόλαια που είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Στηρίζεται στην παραδοχή ότι το τελικό κόστος των ζημιών που θα προκύψουν από το ΑΜΔΑ, θα εξαρτάται από τον τελικό δείκτη ζημιάς του τελευταίου έτους ατυχήματος για κάθε κλάδο χωριστά. Έπειτα, καθορίζεται το ύψος των μελλοντικών χρηματοροών βάσει του ίδιου μοτίβου πληρωμών που χρησιμοποιήθηκε για τη Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών.

Ομοίως με τη Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών, συνυπολογίζεται το ίδιο ποσοστό στο σύνολο των αποθεμάτων ως έμμεσα έξοδα διακανονισμού.

Επιπλέον, βάσει των τελευταίων οικονομικών στοιχείων λαμβάνεται υπόψιν ένα ποσοστό διοικητικών εξόδων που θα προκύψουν για το μελλοντική διαχείριση των εν ισχύ συμβολαίων. Δεν υπολογίζονται έξοδα πρόσκτησης καθώς δεν υπάρχουν τμηματικές δόσεις ή μελλοντικά ασφαλίσιμα.

Κλαδος Φερεγγυότητας II	31.12.2017	
	Δείκτης Ζημιών	Δείκτης Διαχειριστικών Εξόδων
Αστ. Ευθύνη Οχημάτων	65%	15%
Χερσαία Οχήματα	20%	15%
Γενική Αστ. Ευθύνη	75%	16%
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	36%	16%
Νομική Προστασία	6%	15%
Βοήθεια	0%	16%
Μεταφορές	21%	15%
Προσωπικό Ατύχημα	4%	15%

## **ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ**

### **Βέλτιστη Εκτίμηση**

Το σύνολο της Βέλτιστης Εκτίμησης κατά την 31.12.2017 ανέρχεται σε €130,11εκ, μειωμένο κατά €3,4εκ από την 31.12.2016.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλίσεων παρουσιάζει μία αύξηση κατά €2,2εκ πρωτίστως λόγω της αύξησης του ΑΜΔΑ σε σχέση με 31.12.2016 και δευτερευόντως λόγω της αύξησης του δείκτη ζημιάς για το έτος ατυχήματος 2017 σε σύγκριση με το έτος 2016.



Η μείωση της Βέλτιστης Εκτίμησης Ζημιών οφείλεται κυρίως στην θετική επάρκεια των Αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών με την μέθοδο φ/φ του κλάδου της Αστικής Ευθύνης Οχημάτων.

Βέλτιστη Εκτίμηση πριν τη συμμετοχή των αντασφαλιστών (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών	117.818	123.491	-5.673
Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλιστρων	12.289	10.055	2.234
<b>Σύνολο Βέλτιστης Εκτίμησης</b>	<b>130.107</b>	<b>133.546</b>	<b>-3.439</b>

Στον παρακάτω πίνακα, απεικονίζεται η ανάλυση μεταβολής της Βέλτιστης Εκτίμησης για το σύνολο των κλάδων της Εταιρείας κατά το έτος 2017. Η Βέλτιστη Εκτίμηση σημείωσε μείωση της τάξεως των € 3,4εκ περίπου. Η εναρκτήρια Βέλτιστη Εκτίμηση αφορά σε αποθέματα εκκρεμών ζημιών για τα έτη πριν του 2017 και στο συνολικό εκτιμώμενο κόστος των ζημιών για συμβόλαια που ήταν σε ισχύ κατά την 31.12.2016. Η θετική επάρκεια των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών έχει συντελέσει σημαντικά στην μείωση της Βέλτιστης Εκτίμησης μεταξύ των δύο περιόδων.

Σύνολο Βέλτιστης Εκτίμησης (ποσά σε χιλ. €)	
Εναρκτήρια βέλτιστη εκτίμηση (31.12.2016)	133.546
Έκτακτα στοιχεία που συνεπάγονται εκ νέου δήλωση της εναρκτήριας βέλτιστης εκτίμησης	0
Μεταβολές στην περίμετρο	0
Συναλλαγματική μεταβολή	0
Μεταβολή της βέλτιστης εκτίμησης για κίνδυνο που καλύπτεται μετά την περίοδο	12.393
Μεταβολή της βέλτιστης εκτίμησης για κινδύνους που καλύπτονται κατά τη διάρκεια της περιόδου	12.871
Μεταβολή της βέλτιστης εκτίμησης λόγω αναστροφής του προεξοφλητικού επιτοκίου - κίνδυνοι που καλύπτονταν πριν από την περίοδο	-202
Μεταβολή της βέλτιστης εκτίμησης λόγω των προβλεπόμενων εισροών και εκροών του έτους N - κίνδυνοι που καλύπτονταν πριν από την περίοδο	-30.786
Μεταβολή της βέλτιστης εκτίμησης βάσει πείρας και άλλων πηγών - κίνδυνοι που καλύπτονταν πριν από την περίοδο	0
Μεταβολή της βέλτιστης εκτίμησης λόγω μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές - κίνδυνοι που καλύπτονταν πριν από την περίοδο	3.093
Μεταβολή της βέλτιστης εκτίμησης λόγω μεταβολών στο οικονομικό περιβάλλον - κίνδυνοι που καλύπτονταν πριν από την περίοδο	-808
Άλλες μεταβολές που δεν προσδιορίζονται σε άλλα στοιχεία	0
Βέλτιστη εκτίμηση κλεισίματος (31.12.2017)	130.107

Ειδικότερα, η μεγάλη μείωση των € -30,8εκ αφορά στις αναμενόμενες πληρωμές για το έτος 2017 για το σύνολο των κλάδων δραστηριότητας κατά ΦΙ, όπως αυτές εκτιμήθηκαν στην αρχή της περιόδου (σ.σ. στις 31.12.2016). Η αύξηση της Βέλτιστης Εκτίμησης κατά € 12,4εκ περιλαμβάνει τους κινδύνους μετά την 31.12.2017, ενώ η πρόβλεψη για τις ζημιές που έχουν γίνει μέσα στο 2017 μεταβάλλει την Βέλτιστη Εκτίμηση κατά € 12,9εκ, το οποίο οφείλεται στα συμβόλαια με έναρξη μέσα στο 2017. Τέλος, η μείωση της Βέλτιστης Εκτίμησης των ζημιών ύψους € -0,2εκ οφείλεται στην μετατόπιση της καμπύλης επιτοκίων κατά ένα έτος.

### Περιθώριο Κινδύνου

Ο υπολογισμός του περιθωρίου κινδύνου έχει βασιστεί στη δεύτερη απλουστευμένη μέθοδο της ιεραρχίας, όπως αυτή ορίζεται από τις τεχνικές οδηγίες της ΕΙΟΡΑ.

Η μέθοδος 2 χρησιμοποιεί έναν κατά προσέγγιση υπολογισμό των μεμονωμένων κινδύνων ή επιμέρους κινδύνων που περιλαμβάνονται σε ορισμένες ή όλες τις ενότητες ή υποενότητες που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν για τον υπολογισμό των μελλοντικών Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.

Το περιθώριο κινδύνου δεν υπολογίζεται χωριστά για κάθε κλάδο δραστηριότητας, αλλά στο σύνολο αυτών. Ο επιμερισμός του περιθωρίου κινδύνου στους κλάδους ασφάλισης γίνεται αναλογικά ως προς τη Βέλτιστη Εκτίμηση αποθεμάτων ζημιών και ασφαλίσεων.

Περιθώριο Κινδύνου (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
Αστ. Ευθύνη Οχημάτων	6.849	6.559	291
Χερσαία Οχήματα	1.062	844	218
Γενική Αστ. Ευθύνη	312	267	44
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	441	303	138
Νομική Προστασία	161	144	17
Βοήθεια	83	67	16
Μεταφορές	48	60	-11
Προσωπικό Ατύχημα	189	156	33
<b>Σύνολο</b>	<b>9.145</b>	<b>8.400</b>	<b>745</b>

### Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων

Σε σχέση με την 31.12.2016 το σύνολο των Τεχνικών Προβλέψεων έχει μειωθεί κατά € 2,7εκ.

Κλάδος Φερεγγυότητας II	Μεταβολή			
	Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών	Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλίσεων	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων
Αστ. Ευθύνη Οχημάτων	-9.270	1.430	291	-7.550
Χερσαία Οχήματα	470	487	218	1.175
Γενική Αστ. Ευθύνη	937	35	44	1.017
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	2.228	196	138	2.562
Νομική Προστασία	-1	17	17	32
Βοήθεια	0	35	16	50
Μεταφορές	0	-6	-11	-18
Προσωπικό Ατύχημα	-37	40	33	37
<b>Σύνολο</b>	<b>-5.673</b>	<b>2.234</b>	<b>745</b>	<b>-2.694</b>

Κλάδος Φερεγγυότητας II	31.12.2016			
	Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών	Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλίσεων	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων
Αστ. Ευθύνη Οχημάτων	115.558	7.183	6.559	129.300
Χερσαία Οχήματα	368	1.338	844	2.550
Γενική Αστ. Ευθύνη	5.552	569	267	6.389
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	1.025	680	303	2.008
Νομική Προστασία	424	110	144	678
Βοήθεια	0	56	67	123
Μεταφορές	165	24	60	249
Προσωπικό Ατύχημα	399	94	156	649
<b>Σύνολο</b>	<b>123.491</b>	<b>10.055</b>	<b>8.400</b>	<b>141.946</b>

Κλάδος Φερεγγυότητας II	Μεταβολή			
	Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών	Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλιστρων	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων
Αστ. Ευθύνη Οχημάτων	-9.270	1.430	291	-7.550
Χερσαία Οχήματα	470	487	218	1.175
Γενική Αστ. Ευθύνη	937	35	44	1.017
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	2.228	196	138	2.562
Νομική Προστασία	-1	17	17	32
Βοήθεια	0	35	16	50
Μεταφορές	0	-6	-11	-18
Προσωπικό Ατύχημα	-37	40	33	37
<b>Σύνολο</b>	<b>-5.673</b>	<b>2.234</b>	<b>745</b>	<b>-2.694</b>

### *Βέλτιστη Εκτίμηση συμμετοχής των Αντασφαλιστών στις Τεχνικές Προβλέψεις*

Η Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών και Ασφαλιστρων της συμμετοχής των αντασφαλιστών αφορά στα ανακτήσιμα ποσά όπως έχουν υπολογιστεί κατά «Φερεγγυότητα II». Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν για κάθε κατηγορία, καθώς και τη σύγκρισή τους όπως είχαν υπολογιστεί κατά την 31.12.2016.

Ανακτήσιμα Ποσά από αντασφαλιστές (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών	31.211	25.632	5.579
Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλιστρων	1.202	1.182	21
<b>Σύνολο Ανακτήσιμων Ποσών από Αντασφαλιστές</b>	<b>32.413</b>	<b>26.814</b>	<b>5.599</b>

Η σημαντική αύξησή τους κατά την 31.12.2017, οφείλεται στην συμπλήρωσή του τρίτου έτους της αναλογικής σύμβασης στον κλάδο Αστ. Ευθύνης Οχημάτων.

### *Βασικές περιοχές αβεβαιότητας*

- Η εκτίμηση με τη σημαντικότερη πηγή αβεβαιότητας είναι η εκτίμηση για ζημιές που έχουν συμβεί και δεν έχουν αναγγελθεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων (IBNR).
- Εξωτερικοί παράγοντες οι οποίοι δύναται να επηρεάζουν σημαντικές παραμέτρους όπως πληθωρισμός, μέσο κόστος ζημιών και ταχύτητα πληρωμής αποζημιώσεων.
- Η εκτίμηση του περιθωρίου κινδύνου (Risk Margin) περιλαμβάνει έναν βαθμό αβεβαιότητας καθώς η εκτίμηση βασίζεται σε προβολές κεφαλαιακών απαιτήσεων βάσει σημερινών δεδομένων.

Κατά τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης εξετάστηκαν διαφορετικά σενάρια για τη μεθοδολογία και της παραμέτρους που χρησιμοποιήθηκαν στον κλάδο Αστικής Ευθύνης Οχημάτων.

Παρακάτω απεικονίζεται η διακύμανση της Βέλτιστης Εκτίμησης Ζημιών για 16 διαφορετικά σενάρια, η ελάχιστη τιμή (Αισιόδοξη), η μέγιστη (Απαισιόδοξη), ο Διάμεσος και ο Μέσος Όρος.

Σενάριο	Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών	Μεταβολή	
Βασικό	106.289	0	
Αισιόδοξο	102.924	-3.365	-3,2%
Απαισιόδοξο	110.848	4.559	4,3%
Διάμεσος	107.075	786	0,7%
Μέσος Όρος	107.093	804	0,8%

## ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΔΠΧΑ ΚΑΙ ΦΠ

Η Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλιστρών κατά «Φερεγγυότητα ΙΙ» είναι χαμηλότερη από την αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ των αποθεμάτων ασφαλιστρών, λόγω του διαφορετικού τρόπου υπολογισμού.

Κατά ΔΠΧΑ το απόθεμα των ασφαλιστρών αποτελείται από το ΑΜΔΑ και το Απόθεμα Κινδύνων σε Ισχύ. Για το σχηματισμό του ΑΚΕΙ γίνεται έλεγχος του συνδυασμένου δείκτη, ο οποίος περιλαμβάνει το δείκτη ζημιάς και το δείκτη εξόδων. Για τους κλάδους της Αστικής Ευθύνης Οχημάτων και Γενικής Αστικής Ευθύνης προκύπτει η ανάγκη σχηματισμού ΑΚΕΙ.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση Ζημιών κατά «Φερεγγυότητα ΙΙ» δεν διαφέρει σημαντικά από το απόθεμα εκκρεμών ζημιών κατά ΔΠΧΑ. Η μόνη διαφορά έγκειται στην προεξόφληση των μελλοντικών χρηματοροών κατά «Φερεγγυότητα ΙΙ».

Στον επόμενο πίνακα αποτυπώνονται ανά κλάδο δραστηριότητας οι διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ ΔΠΧΑ και «Φερεγγυότητα ΙΙ».

Κλάδος Φερεγγυότητας ΙΙ	31.12.2017			Μεταβολή	
	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων ΔΠΧΑ	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων ΦΠ			
Αστ. Ευθύνη Οχημάτων	121.098	121.751	652	1%	
Χερσαία Οχήματα	5.930	3.726	-2.204	-37%	
Γενική Αστ. Ευθύνη	7.339	7.406	67	1%	
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	4.934	4.570	-364	-7%	
Νομική Προστασία	1.060	710	-350	-33%	
Βοήθεια	582	173	-408	-70%	
Μεταφορές	215	231	16	8%	
Προσωπικό Ατύχημα	1.069	685	-384	-36%	
<b>Σύνολο</b>	<b>142.227</b>	<b>139.252</b>	<b>-2.975</b>	<b>-2%</b>	

### Δ.3. ΆΛΛΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι σημαντικότερες υποχρεώσεις (πλην των Τεχνικών Προβλέψεων) της Εταιρείας περιλαμβάνουν:

- Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές που ανέρχονται σε περίπου €5,4εκ.

## ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

- Υποχρεώσεις προς διάφορους πιστωτές, για φόρους και τέλη που ανέρχονται σε περίπου €7,8εκ.
- Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, που ανέρχονται σε περίπου €0,6εκ.

Σε σύγκριση με την 31.12.2016, το σύνολο (πλην Τεχνικών Προβλέψεων) των Υποχρεώσεων μειώθηκε κατά €2,3εκ.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ποσά σε χιλ. €)	ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ II			
	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό	1.244	1.152	91	8%
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	615	593	21	4%
Υποχρεώσεις προς Ασφαλισμένους & Πράκτορες	110	3	107	3160%
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	5.419	5.973	-554	-9%
Υποχρεώσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	7.637	9.059	-1.422	-16%
Λοιπές Υποχρεώσεις	71	663	-592	-89%

Οι πιο σημαντικές επιμέρους μεταβολές ήταν:

- Μείωση των συνολικών Ασφαλιστικών Προβλέψεων (συμπεριλαμβανομένου και του περιθωρίου κινδύνου) κατά €2,7εκ.
- Μείωση των Υποχρεώσεων προς Αντασφαλιστές κατά €0,6εκ.
- Μείωση των Υποχρεώσεων εμπορικής φύσης και των Λοιπών Υποχρεώσεων κατά €2,0εκ.

## ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΤΕΣ

Οι λοιπές υποχρεώσεις αρχικώς καταχωρούνται στην ονομαστική τους αξία και μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους (ονομαστική αξία, μείον καταβολές, πλέον τυχόν αυξήσεις). Αύξηση της αξίας μιας υποχρέωσης, σχηματίζεται όταν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν θα ανταποκριθεί σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους των υποχρεώσεών της.

## ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αντιστοιχούν στις προσωρινές διαφορές μεταξύ ισολογισμού ΔΠΧΑ και ισολογισμού ΦΠ.

Αναλυτικότερα:

- Η διαφορά που προκύπτει από την αποτίμηση των Τεχνικών Προβλέψεων σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΠΧΑ και της «Φερεγγυότητα II» δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση €863χιλ.
- Η αποτίμηση της αξίας της μετοχής της Υδρόγειος Ασφαλιστική (Κύπρου) ΛτΔ έγινε με την μέθοδο καθαρής θέσης βάσει «Φερεγγυότητα II» ενώ σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ έγινε με την μέθοδο καθαρής θέσης βάσει ΔΠΧΑ Η διαφορά αυτή δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση €11χιλ.
- Η διαφορά που προκύπτει από την αποτίμηση των ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστές σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΠΧΑ και της «Φερεγγυότητα II» δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση €1,43εκ.

- Η διαφορά που προκύπτει από την αποτίμηση των αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης και των άυλων στοιχείων του ενεργητικού σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΠΧΑ και της «Φερεγγυότητα II» δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση €1,69εκ.

## ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ

Οι υποχρεώσεις προς εργαζομένους από αναγνώριση και αποτίμηση των υποχρεώσεων προς το προσωπικό, υπολογίζονται με βάση το ισχύον ΔΛΠ 19. Η απαραίτητη αναλογιστική μελέτη για την εφαρμογή του προτύπου, σύμφωνα με το οποίο η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές, κατάλληλα προεξοφλημένες με το τρέχον επιτόκιο που φέρουν κρατικά ομόλογα με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης (Projected Unit Credit Method) διενεργείται από την Αναλογιστική Υπηρεσία. Επιπλέον, τα αναλογιστικά κέρδη/ζημιές αναγνωρίζονται στη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Ειδικότερα για την αποτίμηση των παροχών κατά την συνταξιοδότηση, η Αναλογιστική Υπηρεσία έχει την ευθύνη των υπολογισμών. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι κάτωθι:

2017		
<b>Κινητικότητα</b>		
Ομάδα Ηλικιών	Οικειοθελής Αποχώρηση	Απόλυση
Έως 45 ετών	2%	2%
46 και άνω	0%	0%
<b>Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση μισθολογίου</b>		
2%= Πληθωρισμός (1,75%) + 0,25%		
<b>Πίνακας Επιβίωσης</b>		
EVK 2000		

## Δ.3. ΆΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης και οποιοδήποτε άλλο μεταβατικό μέτρο.

Δεν έχει γίνει καμία ουσιώδης μεταβολή στις παραδοχές και μεθόδους αποτίμησης τεχνικών προβλέψεων και λοιπών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά τη διάρκεια της περιόδου.

Δεν αναμένεται καμία ενέργεια Διοίκησης, η οποία να επηρεάζει με τρόπο σημαντικό τις αποτιμήσεις και τις παραδοχές που περιγράφονται ανωτέρω.

Η φύση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας είναι τέτοια που οι τεχνικές προβλέψεις δεν επηρεάζονται από τη μελλοντική συμπεριφορά των ασφαλισμένων.

## **Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τη σημασία της ορθής και αποτελεσματικής διαχείρισης κεφαλαίων για την επιχειρησιακή της επιτυχία. Η διαχείριση κεφαλαίων απαιτεί συνεπή και συστηματική προσέγγιση στην αναγνώριση, αξιολόγηση και ιεράρχηση των επιλογών για την προστασία ή την ενδυνάμωση της κεφαλαιακής θέσης της Εταιρείας ή και την αποδέσμευση κεφαλαίων που δεν χρησιμοποιούνται.

Το ΔΣ κατόπιν εισήγησης των αρμόδιων Διευθύνσεων, εγκρίνει τη στρατηγική της διαχείρισης κεφαλαίων μέσω της οποίας καθορίζει το ύψος των απαιτούμενων κεφαλαίων και τις μεθόδους που μπορούν να χρησιμοποιηθούν ώστε να καλυφθεί το απαιτούμενο όριο κεφαλαίων.

Η στρατηγική διαχείρισης των κεφαλαίων της Εταιρείας αποσκοπεί στην συνεχή συμμόρφωση σύμφωνα με το πλαίσιο «Φερεγγυότητα II», ώστε να καλύπτονται οι Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (MCR) και οι Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR).

Η Στρατηγική διαχείρισης κεφαλαίων της Εταιρείας είναι άμεσα συνδεδεμένη με τη διαδικασία Ιδίας Αξιολόγησης Φερεγγυότητας και Κινδύνων και έχει ορίζοντα ανάλογο με τον Επιχειρησιακό Σχεδιασμό της Εταιρείας.

### Ε.1. ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

#### ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ, ΎΨΟΣ ΚΑΙ ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΣΤΟ ΤΕΛΟΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, κατά την 31.12.2017 και την 31.12.2016, που χρησιμοποιούνται για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες ανά κατηγορία ποιότητας και τύπο κεφαλαίου.

Ίδια Κεφάλαια (31.12.2017)	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	χιλ €
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών	18.888	0	0	<b>18.888</b>
Εξισωτικό αποθεματικό	36.609	0	0	<b>36.609</b>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	3.713	<b>3.713</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>55.497</b>	<b>0</b>	<b>3.713</b>	<b>59.210</b>

Ίδια Κεφάλαια (31.12.2016)	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	χιλ €
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών	18.888	0	0	<b>18.888</b>
Εξισωτικό αποθεματικό	30.191	0	0	<b>30.191</b>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	4.537	<b>4.537</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>49.080</b>	<b>0</b>	<b>4.537</b>	<b>53.616</b>

Τα ανωτέρω μεταφράζονται στην ακόλουθη κατανομή μεταξύ κατηγοριών επιλέξιμων κεφαλαίων:





Από το γράφημα διαπιστώνεται ότι τα Κατηγορίας 1 κεφάλαια της Εταιρείας είναι ύψιστης ποιότητας (μετοχικό και εξισωτικό αποθεματικό) και άνευ περιορισμών. Το εξισωτικό αποθεματικό αντιπροσωπεύει αποθέματα, διακρατούμενα κέρδη (retained earnings), διαφορές αναπροσαρμογής (revaluation reserves), κλπ και επίσης χρησιμοποιείται και για την καταχώρηση διαφορών που προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής βάσης και της βάσης υπολογισμού για σκοπούς «Φερεγγυότητα II».

Τα Κατηγορίας 3 κεφάλαια σχηματίζονται εξ' ολοκλήρου από τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που αναγνωρίζει η Εταιρεία και ισούνται με €3,7εκ. Για την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση η Εταιρεία έχει υιοθετήσει σχετική Πολιτική και διενεργεί έλεγχο ανακτησιμότητας.

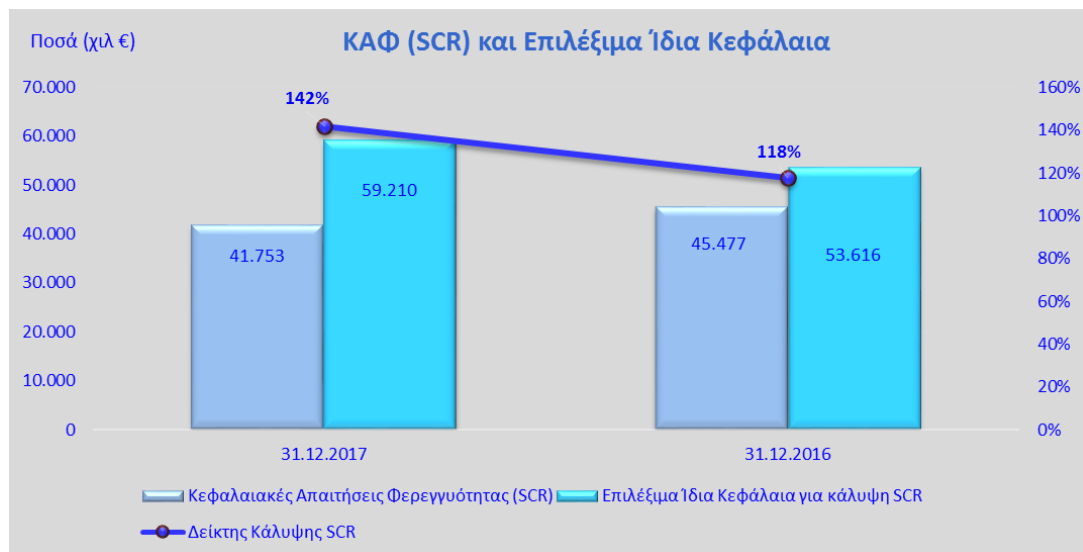
### ΕΠΙΛΕΞΙΜΑ ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Όπως αναφέρθηκε ήδη τα Συνολικά Ίδια Κεφάλαια ανέρχονται σε €59,8εκ ενώ μετά την αφαίρεση του ποσού του προτεινόμενου μερίσματος τα Διαθέσιμα και Επιλέξιμα Ίδια κεφάλαια για την κάλυψη Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR) διαμορφώνονται σε περίπου €59,2εκ, υπερκαλύπτοντας τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας που ανέρχονται σε περίπου €41,7εκ και διαμορφώνοντας το δείκτη κάλυψης στο 142%.

Διαθέσιμα και Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια / SCR	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
	χιλ €	χιλ €	
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη SCR	59.831	54.702	5.128
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη SCR	59.210	53.616	5.594
<b>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR)</b>	41.753	45.477	-3.724
<b>Πλεονάζοντα Κεφάλαια</b>	17.457	8.139	9.318
<b>Δείκτης Κάλυψης SCR</b>	<b>142%</b>	<b>118%</b>	<b>24%</b>

Η Εταιρεία για τον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας χρησιμοποιεί τον τυποποιημένο μαθηματικό τύπο (Standard Formula) και δεν κάνει χρήση εσωτερικού υποδείγματος.

Από τον ανωτέρω πίνακα προκύπτει ότι η Εταιρεία υπερκαλύπτει κατά €17,5εκ. (42 μονάδες) το όριο των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.



Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας, της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και οποιουδήποτε άλλου μεταβατικού μέτρου.

### ΕΠΙΛΕΞΙΜΑ ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ ΕΛΑΧΙΣΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη Ελαχίστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων (MCR) πρέπει να περιλαμβάνουν κατά 80% κεφάλαια κατηγορίας 1 (Tier 1) και μέχρι 20% κεφάλαια κατηγορίας 2 (Tier 2) ενώ δεν επιτρέπεται η χρήση κεφαλαίων κατηγορίας 3 (Tier 3). Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη Ελαχίστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων (MCR) ανέρχονται σε περίπου €55,5εκ και ουσιαστικά δεν περιλαμβάνουν το μέρος των κεφαλαίων που πηγάζει από τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Ο Δείκτης Κάλυψης των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων (MCR Ratio) έχει σημειώσει σημαντική αύξηση το 2017 και ανέρχεται στο 444%. Είναι σημαντικό ότι τα πλεονάζοντα Κεφάλαια (€43,0εκ) υπερκαλύπτουν τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας, δηλαδή την ζημιά που μπορεί να προκληθεί στην Εταιρεία για τους επόμενους 12 μήνες σε ακραίο σενάριο (με ποσοστό να συμβεί 0,5%).

Διαθέσιμα και Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια / MCR	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
	χιλ €	χιλ €	
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια να καλύψουν το MCR	55.497	49.080	6.417
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη MCR	55.497	49.080	6.417
<b>Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις (MCR)</b>	12.496	13.128	-631
<b>Πλεονάζοντα Κεφάλαια</b>	43.000	35.952	7.048
<b>Δείκτης Κάλυψης MCR</b>	<b>444%</b>	<b>374%</b>	<b>70%</b>

ΠΟΣΟΤΙΚΗ ΚΑΙ ΠΟΙΟΤΙΚΗ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, ΟΠΩΣ ΕΜΦΑΝΙΖΟΝΤΑΙ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΚΑΙ ΤΟ ΠΛΕΟΝΑΣΜΑ ΤΩΝ

## ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ, ΟΠΩΣ ΥΠΟΛΟΓΙΖΟΝΤΑΙ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ ΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται κατά €0,89εκ κατά τη μετάβαση από τον ισολογισμό σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ στον εποπτικό ισολογισμό. Σε σύγκριση με τα αντίστοιχα ίδια κεφάλαια βάσει ΔΠΧΑ η διαφορά αναλύεται στο επόμενο γράφημα:



Οι βασικοί παράγοντες που διαμορφώνουν τις διαφορές μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα ΙΙ είναι η μη αναγνώριση των μεταφερόμενων εξόδων απόκτησης στον εποπτικό ισολογισμό κατά «Φερεγγυότητα ΙΙ» και οι διαφορές στην αποτίμηση ασφαλιστικών προβλέψεων. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στην [Ενότητα Δ \(«Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας»\)](#).

## Ε.2. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΕΛΑΧΙΣΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Στους παρακάτω πίνακες και διαγράμματα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα για τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας και οι Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις κατά την 31.12.2017 και σύγκριση με τις αντίστοιχες κατά την 31.12.2016. Αναλυτικότερες πληροφορίες παρουσιάζονται στην [Ενότητα Ε.4 \(«Άλλες πληροφορίες»\)](#).

Βασικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας / BSCR	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	%
Κίνδυνος Αγοράς	15.361	16.858	-1.497	-9%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλόμενου	1.726	2.870	-1.144	-40%
Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφαλειών Ασθένειας	712	646	66	10%
Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφαλειών κατά Ζημιών	29.879	32.144	-2.265	-7%
<b>Βασικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (προ διαφοροποίησης)</b>	<b>47.678</b>	<b>52.518</b>	<b>-4.840</b>	<b>-9%</b>
Όφελος Διαφοροποίησης	-9.828	-11.047	1.219	-11%
<b>Βασικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (BSCR)</b>	<b>37.850</b>	<b>41.471</b>	<b>-3.621</b>	<b>-9%</b>
Λειτουργικός Κίνδυνος	3.903	4.006	-103	-3%
Προσαρμογή για την ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	0	0		
<b>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR)</b>	<b>41.753</b>	<b>45.477</b>	<b>-3.724</b>	<b>-8%</b>



Εστιάζοντας στη σύνθεση των Βασικών Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας διαπιστώνεται ότι ο κυριότερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία είναι ο Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφαλειών κατά Ζημιών, ο οποίος κατά την 31.12.2017 αποτελεί το 63% του SCR (μη λαμβανομένου υπόψη του οφέλους της διαφοροποίησης) σε σύγκριση με το 61% που αποτελούσε κατά την 31.12.2016.

Ο Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk) υπολογίζεται περίπου στα €15,36εκ και αποτελεί το 32% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (μη λαμβανομένου υπόψη του οφέλους της διαφοροποίησης). Το μεγαλύτερο μέρος του κινδύνου αγοράς πηγάζει από τον κίνδυνο ακινήτων καθώς συνεισφέρει στον Κίνδυνο Αγοράς κατά 46% (μη λαμβανομένου υπόψη του οφέλους της διαφοροποίησης στο υπόδειγμα κινδύνου αγοράς).

Θα πρέπει επίσης να ληφθεί υπόψη και ο Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλόμενου που αποτελεί το 4% του SCR.

Βασικό συμπέρασμα των ανωτέρω είναι ότι το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας συνάδει με τη φύση και το είδος των δραστηριοτήτων της, καθώς η Εταιρεία επιθυμεί να αναλαμβάνει κυρίως ασφαλιστικό κίνδυνο (στα όρια του risk appetite) και ειδικότερα ασφαλιστικό κίνδυνο ασφαλιστρών και αποθεμάτων και πολύ λελογισμένο κίνδυνο αγοράς στο πλαίσιο της διαχείρισης των επενδύσεων.

Το όφελος της διαφοροποίησης ανέρχεται στα €9,8εκ και στα επίπεδα του 21% της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας και αναδεικνύει ότι η Εταιρεία εκμεταλλεύεται επαρκώς, δεδομένης της φύσης και πολυπλοκότητας των εργασιών της, τα οφέλη της διαφοροποίησης που παρέχει το πλαίσιο Φερεγγυότητα II.

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

### Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφαλειών κατά Ζημιών (Non-Life U/W Risk)

Ο κίνδυνος αυτός αντικατοπτρίζει τον κίνδυνο που πηγάζει από ασφαλιστικές υποχρεώσεις κατά ζημιών και ο οποίος σχετίζεται με τις αιτίες κινδύνων που καλύπτονται, καθώς και με τις διαδικασίες που χρησιμοποιούνται κατά την άσκηση της εν λόγω δραστηριότητας. Περαιτέρω λαμβάνεται υπόψη η αβεβαιότητα στα αποτελέσματα της Εταιρείας σε σχέση τόσο με τις υφιστάμενες ασφαλιστικές υποχρεώσεις όσο και με τις νέες εργασίες που αναμένονται να αναληφθούν εντός των επομένων δώδεκα μηνών.

Υπολογίζεται ως συνδυασμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων τουλάχιστον για τις ακόλουθες υποενότητες κινδύνων:

- Κίνδυνος Ασφάλιστρου και Τεχνικών Προβλέψεων Ασφαλίσεων κατά Ζημιών
- Καταστροφικός Κίνδυνος Ασφαλίσεων κατά Ζημιών

Τα απαιτούμενα κεφάλαια για τον κίνδυνο αυτό ανέρχονται σε €29,9εκ όπως αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Αναλαμβανόμενος Κίνδυνος Ασφαλειών κατά Ζημιών	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	%
Κίνδυνος Ασφαλιστρών και Αποθεμάτων Κλάδου Ζημιών	29.436	31.787	-2.351	-7%
Κίνδυνος Καταστροφών Κλάδου Ζημιών	1.610	1.326	284	21%
Κίνδυνος Ακυρώσεων Κλάδου Ζημιών	0	0	0	
Ασφαλιστικός Κίνδυνος Κλάδου Ζημιών (χωρίς όφελος διαφοροποίησης)	<b>31.046</b>	<b>33.113</b>	<b>-2.066</b>	<b>-6%</b>
Όφελος Διαφοροποίησης	-1.167	-969	-198	20%
Ασφαλιστικός Κίνδυνος Κλάδου Ζημιών	<b>29.879</b>	<b>32.144</b>	<b>-2.265</b>	<b>-7%</b>

Η μείωση των απαιτούμενων κεφαλαίων του κινδύνου Ασφαλιστρών και Αποθεμάτων κατά €2,4εκ οφείλεται στην μείωση του συνόλου των ασφαλιστρών και των αποθεμάτων ζημιών (μετά την συμμετοχή των αντασφαλιστών) κατά την 31.12.2017 κατά €5,6εκ ή ποσοστό 4% από την 31.12.2016, όπως αναλύθηκε στην [Ενότητα Γ.1.](#)

Τα ασφάλιστρα (μετά την συμμετοχή των αντασφαλιστών) έχουν αυξηθεί κατά περίπου 12% σε σύγκριση με τα αντίστοιχα της 31.12.2016 λόγω της πρόβλεψης που έχει γίνει στο Επιχειρηματικό Πλάνο της Εταιρείας για αυξημένα ασφάλιστρα το 2018 σε σύγκριση με το 2017 και μείωση κατά ποσοστό 5% της Αντασφαλιστικής Σύμβασης τύπου Quota Share στον κλάδο Αστ. Ευθύνης Οχημάτων.

Αναφορικά με τις εκκρεμείς ζημιές, υπάρχει μείωση των αποθεμάτων πριν την συμμετοχή των αντασφαλιστών κατά ποσοστό 4,6% την 31.12.2017 σε σύγκριση με τα αντίστοιχα που είχαν σχηματιστεί στις 31.12.2016 και μείωση κατά ποσοστό 11,5% των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών μετά την συμμετοχή των αντασφαλιστών.

Στον Κίνδυνο Καταστροφών τα περισσότερα κεφάλαια απαιτούνται για την υποενοότητα του κινδύνου ανθρωπογενούς καταστροφής.

Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας πριν από τη μείωση κινδύνου (σε χιλ €)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
<b>Κίνδυνος φυσικών καταστροφών</b>	<b>30.483</b>	<b>24.725</b>	<b>5.757</b>
Σεισμός	30.483	24.725	5.757
<b>Κίνδυνος ανθρωπογενούς καταστροφής</b>	<b>23.812</b>	<b>14.515</b>	<b>9.297</b>
Αστική ευθύνη οχημάτων	9.355	9.344	11
Πυρός	21.839	10.999	10.839
Γενική αστική ευθύνη	1.604	1.548	56
<i>Διαφοροποίηση μεταξύ των επιμέρους κινδύνων</i>	<i>-8.986</i>	<i>-7.376</i>	<i>-1.610</i>
Άλλοι κίνδυνοι καταστροφών στον κλάδο ασφάλισης ζημιών	222	263	-41
<b>Συνολικός κίνδυνος καταστροφών στον κλάδο ασφάλισης ζημιών πριν από τη διαφοροποίηση</b>	<b>54.516</b>	<b>39.503</b>	<b>15.013</b>
Διαφοροποίηση μεταξύ υποενοτήτων	-15.835	-10.831	-5.004
<b>Συνολικός κίνδυνος καταστροφών στον κλάδο ασφάλισης ζημιών μετά τη διαφοροποίηση</b>	<b>38.681</b>	<b>28.672</b>	<b>10.009</b>

Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας μετά τη μείωση κινδύνου (σε χιλ €)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή
<b>Κίνδυνος φυσικών καταστροφών</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>
Σεισμός	1.000	1.000	0
<b>Κίνδυνος ανθρωπογενούς καταστροφής</b>	<b>1.262</b>	<b>867</b>	<b>394</b>
Αστική ευθύνη οχημάτων	600	600	0
Πυρός	1.000	420	580
Γενική αστική ευθύνη	481	464	17
<i>Διαφοροποίηση μεταξύ των επιμέρους κινδύνων</i>	<i>-820</i>	<i>-617</i>	<i>-202</i>
Άλλοι κίνδυνοι καταστροφών στον κλάδο ασφάλισης ζημιών	44	79	-35
<b>Συνολικός κίνδυνος καταστροφών στον κλάδο ασφάλισης ζημιών πριν από τη διαφοροποίηση</b>	<b>2.306</b>	<b>1.946</b>	<b>360</b>
Διαφοροποίηση μεταξύ υποενοτήτων	-695	-620	-75
<b>Συνολικός κίνδυνος καταστροφών στον κλάδο ασφάλισης ζημιών μετά τη διαφοροποίηση</b>	<b>1.610</b>	<b>1.326</b>	<b>284</b>

Οι Κεφαλαιακές Απαιτήσεις πριν από την χρήση της αντασφάλισης έχουν αυξηθεί τόσο στον Κίνδυνο φυσικών καταστροφών (Σεισμός) λόγω της αύξησης των ασφαλισμένων κεφαλαίων, όσο και στον Κίνδυνο ανθρωπογενούς καταστροφής (Πυρός) λόγω της ασφάλισης πολλαπλών ακινήτων που βρίσκονται εντός ακτίνας 200μ συνολικής αξίας €21,84εκ. Ωστόσο λόγω των αντασφαλιστικών συμβάσεων της Εταιρείας οι Κεφαλαιακές Απαιτήσεις μετά την χρήση της αντασφάλισης έχουν αυξηθεί μόνο κατά €284χιλ.

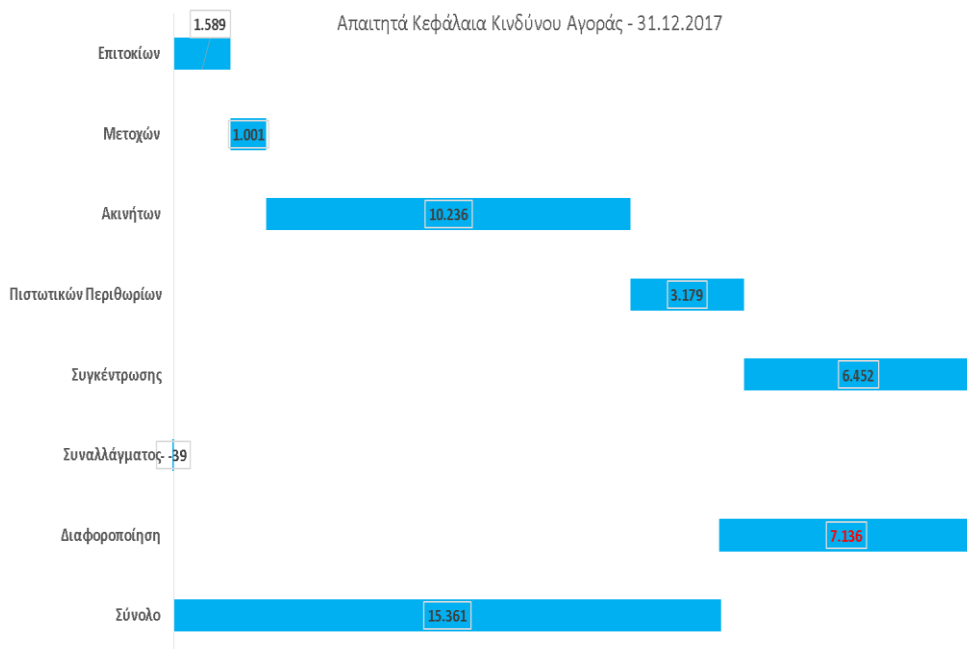
## Κίνδυνος Αγοράς

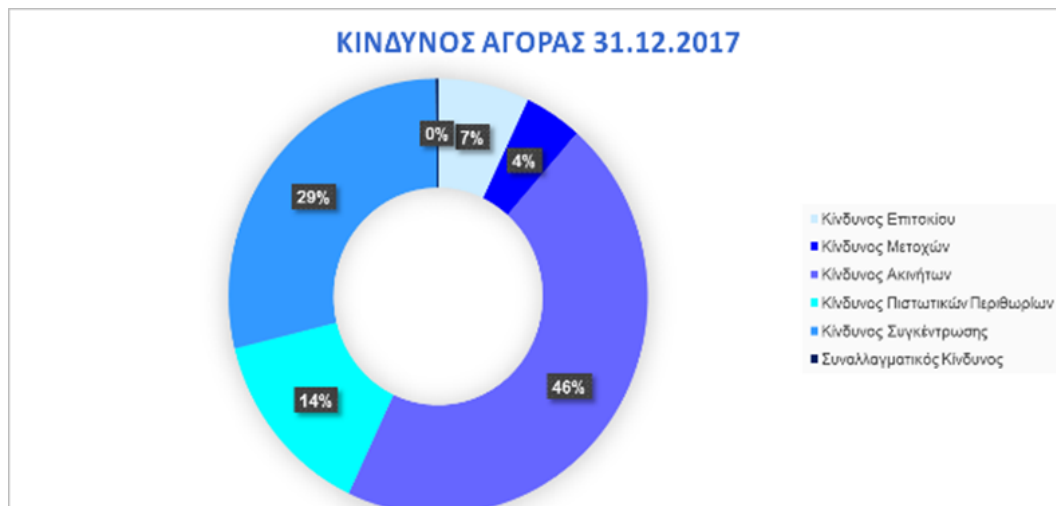
Η σύνθεση του δεύτερου μεγαλύτερου κινδύνου βάσει των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Κίνδυνος Αγοράς	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	%
Κίνδυνος Επιτοκίου	1.589	1.780	-191	-11%
Κίνδυνος Μετοχών	1.001	1.151	-150	-13%
Κίνδυνος Ακινήτων	10.236	10.373	-137	-1%
Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων	3.179	3.411	-232	-7%
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	6.452	8.620	-2.169	-25%
Συναλλαγματικός Κίνδυνος	39	46	-6	-14%
Κίνδυνος Αγοράς (χωρίς όφελος διαφοροποίησης)	<b>22.497</b>	<b>25.381</b>	<b>-2.884</b>	<b>-11%</b>
Όφελος Διαφοροποίησης	-7.136	-8.523	1.387	-16%
<b>Κίνδυνος Αγοράς</b>	<b>15.361</b>	<b>16.858</b>	<b>-1.497</b>	<b>-9%</b>

Τα απαιτητά κεφάλαια για τον κίνδυνο αυτό ανέρχονται σε €15,36εκ κατά την 31.12.2017 μειωμένα κατά €1,5εκ (ποσοστό 9%) από την 31.12.2016. Ο Κίνδυνος Αγοράς αποτελεί το 32% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (μη λαμβανομένου υπόψη του οφέλους της διαφοροποίησης).

Το μεγαλύτερο μέρος του κινδύνου αγοράς πηγάζει από τον κίνδυνο ακινήτων και τον κίνδυνο συγκέντρωσης.





Η υποεπένδυση κινδύνου ακινήτων αντικατοπτρίζει την ευαισθησία των αξιών περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων σε μεταβολές στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών (τρέχουσα αξία) των ακινήτων και ισούται με την απώλεια βασικών ιδίων κεφαλαίων που θα προέκυπτε από στιγμιαία μείωση κατά 25 % της αξίας των ακινήτων.

Κίνδυνος ακινήτων (χιλ. €)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	%
Τρέχουσα αξία	40.944	41.492	-548	-1%
shock	25%	25%	0	0%
<b>Απαιτητά κεφάλαια</b>	<b>10.236</b>	<b>10.373</b>	<b>-137</b>	<b>-1%</b>

Η κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο επιτοκίου ισούται με το μεγαλύτερο από τα ακόλουθα στοιχεία:

- το άθροισμα, για όλα τα νομίσματα, των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο αύξησης στην καμπύλη επιτοκίων
- το άθροισμα, για όλα τα νομίσματα, των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο μείωσης στην καμπύλη επιτοκίων

Κίνδυνος Επιτοκίων	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	%
Μείωση Επιτοκίων	-450	-430	-20	5%
Άνοδος Επιτοκίων	1.589	1.780	-191	-11%

Η κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο πιστωτικού περιθωρίου ισούται με την απώλεια βασικών ιδίων κεφαλαίων που θα προέκυπτε από μια στιγμιαία σχετική μείωση βάσει συντελεστή κινδύνου (stress) στην αξία κάθε εταιρικού (κυρίως) ομολόγου και τραπεζικής προθεσμιακής κατάθεσης.

Είδος Περιουσιακού Στοιχείου	31.12.2017			31.12.2016			Μεταβολή		
	Αξία	Κεφάλαια	%	Αξία	Κεφάλαια	%	Αξία	Κεφάλαια	%
Προθεσμιακές	2.382	98	4%	2.611	116	4%	-230	-18	0%
Εταιρικά Ομόλογα	40.303	3.179	8%	42.301	3.411	8%	-1.998	-232	0%
<b>Σύνολο</b>	<b>42.685</b>	<b>3.278</b>	<b>8%</b>	<b>44.913</b>	<b>3.527</b>	<b>8%</b>	<b>-2.228</b>	<b>-250</b>	<b>0%</b>

Η κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο συγκέντρωσης υπολογίζεται με βάση τα πιστωτικά ανοίγματα σε μεμονωμένο πιστούχο ή αντισυμβαλλόμενο. Για τον σκοπό αυτό, τα πιστωτικά



ανοίγματα σε επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο όμιλο εταιρειών θεωρούνται ως πιστωτικά ανοίγματα σε μεμονωμένο αντισυμβαλλόμενο. Παρομοίως, ακίνητα τα οποία βρίσκονται στο ίδιο κτίριο θεωρούνται ως ένα μόνον ακίνητο.

Όπως αναλύθηκε στην [Ενότητα Γ.2](#) η Εταιρεία είχε συγκέντρωση σε κάποια Ελληνικά εταιρικά Ομόλογα (ΟΤΕ, ΔΕΗ, Ελληνικά Πετρέλαια) στα οποία μείωσε την έκθεσή της, με αποτέλεσμα την μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά την διάρκεια του 2017. Αναμένεται περαιτέρω μείωση των κεφαλαικών απαιτήσεων του κινδύνου αυτού το 2018.

Είδος	31.12.2017			31.12.2016			σε χιλ.€		
	Αξία	Κεφάλαια	%	Αξία	Κεφάλαια	%	Αξία	Κεφάλαια	%
Πιστωτικό Ιδρύματα	11.633	1	0%	6.576	0	0%	5.057	1	0%
Διάφοροι Εκδότες	28.670	6.362	22%	35.726	8.547	24%	-7.056	-2.185	-2%
Ασφαλιστικές	2.126	2	0%	0	0	0%	2.126	2	0%
Ακίνητα	41.242	87	0%	41.755	73	0%	-513	13	0%
<b>Σύνολο</b>	<b>83.671</b>	<b>6.452</b>	<b>8%</b>	<b>84.057</b>	<b>8.620</b>	<b>10%</b>	<b>-386</b>	<b>-2.169</b>	<b>-3%</b>

Αναλυτικά το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας και οι περαιτέρω πληροφορίες παρουσιάζονται στην [Ενότητα Γ – Προφίλ Κινδύνου](#).

### Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου

Τα απαιτούμενα κεφάλαια για την ενότητα κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου ανέρχονται σε €1,72εκ κατά την 31.12.2017 (μειωμένα κατά €1,15εκ ή 40% από την 31.12.2016) και αντιστοιχούν σε ποσοστό 4% επί των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας. Ο πίνακας παρακάτω παρουσιάζει τη διάρθρωση της εν λόγω ενότητας.

Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου ανά είδος	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	%
<b>Τύπου 1</b>	<b>775</b>	<b>1.670</b>	<b>-894</b>	<b>-54%</b>
Τράπεζες	207	1.393	-1.186	-85%
Αντασφαλιστές	568	277	291	105%
<b>Τύπου 2</b>	<b>1.066</b>	<b>1.397</b>	<b>-331</b>	<b>-24%</b>
Κάτω των 3 μηνών	10	179	-170	-95%
Άνω των 3 μηνών	1.056	1.218	-161	-13%
Όφελος Διαφοροποίησης	-116	-196	81	-41%
<b>Σύνολο</b>	<b>1.726</b>	<b>2.870</b>	<b>-1.144</b>	<b>-40%</b>

Για την Εταιρεία οι βασικές πηγές του εν λόγω κινδύνου είναι οι απαιτήσεις από Αντασφαλιστές και Καταθέσεις Όψεως σε Τράπεζες (Τύπος 1) καθώς και απαιτήσεις από Πράκτορες (Τύπου 2). Οι απαιτήσεις από πράκτορες χωρίζονται σε απαιτήσεις για διάστημα άνω των 3 μηνών και απαιτήσεις για διάστημα κάτω των 3 μηνών. Ειδικότερα οι απαιτήσεις από πράκτορες με καθυστέρηση άνω των 3 μηνών δημιουργούν ποσοστιαία περισσότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις.

Οι μείωση των κεφαλαικών απαιτήσεων οφείλεται κυρίως στην μείωση της έκθεσης της Εταιρείας στις Ελληνικές Τράπεζες και στην μείωση των απαιτήσεων από πράκτορες όπως έχει αναλυθεί στην [Ενότητα Γ.3](#).

### Λειτουργικός Κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος υπολογίζεται με απλουστευμένη φόρμουλα η οποία καθορίζεται σύμφωνα με τις απαιτήσεις του πλαισίου Φερεγγυότητα II και εξαρτάται από το ύψος των ασφαλιστρών και τεχνικών αποθεμάτων. Τα συνολικά κεφάλαια ανέρχονται κατά την 31.12.2017 στα €3,9εκ μειωμένα κατά €100χιλ ή ποσοστό 2,6% από την 31.12.2016.

### ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, τα ελάχιστα απαιτούμενα κεφάλαια της Εταιρείας ανέρχονται στα €12,5εκ και βρίσκονται εντός του ελαχίστου και μέγιστου περιθωρίου που ορίζεται από το πλαίσιο Φερεγγυότητα II, μειωμένα κατά ποσοστό 5% σε σύγκριση με την 31.12.2016.

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης (χιλ.€)	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή	
	χιλ €	χιλ €	χιλ €	%
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	12.496	13.128	-631	-5%
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	41.753	45.477	-3.724	-8%
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	18.789	20.465	-1.676	-8%
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	10.438	11.369	-931	-8%
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	12.496	13.128	-631	-5%
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	3.700	3.700	0	0%
<b>Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση</b>	<b>12.496</b>	<b>13.128</b>	<b>-631</b>	<b>-5%</b>

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται οι βασικές παράμετροι που χρησιμοποιήθηκαν στον υπολογισμό.

Παράμετροι για τον υπολογισμό της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαίτησης (σε χιλ. €)	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφαλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση προστασίας εισοδήματος	480	2.118
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	90.277	24.868
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση άλλων οχημάτων	2.591	15.157
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	34	98
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πυρός και άλλων υλικών ζημιών	1.565	2.192
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	2.136	799
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση νομικής προστασίας	520	1.977
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής συνδρομής	91	608

### Ε.3. ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρεία ακολουθεί την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού και δεν χρησιμοποιεί εσωτερικό μοντέλο για τον υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.

Δεν υπάρχουν σημαντικές προγραμματισμένες ενέργειες της Διοίκησης αναφορικά με τη διαχείριση κεφαλαίων πέραν της πρότασης της Διοίκησης για διανομή μερίσματος.

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εξειδικευμένες παραμέτρους υπολογισμού και δεν χρησιμοποιεί τον υπολογισμό βάσει διάρκειας για τον κίνδυνο μετοχών.

Δεν έχουν επιβληθεί στην Εταιρεία κυρώσεις με τη μορφή προσάυξης απαιτούμενων κεφαλαίων Φερεγγυότητας.

**ΣΤ. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ**

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

### Παράρτημα Ι S.02.01.02 Ισολογισμός

#### Στοιχεία ενεργητικού

Άυλα στοιχεία ενεργητικού	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	
Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές	
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	
Μετοχές	
Μετοχές – εισηγμένες	
Μετοχές – μη εισηγμένες	
Ομόλογα	
Κρατικά ομόλογα	
Εταιρικά ομόλογα	
Δομημένα αξιόγραφα	
Εξασφαλισμένα αξιόγραφα	
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	
Παράγωγα	
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	
Λουπές επενδύσεις	
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	
Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων	
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες	
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας	
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	
Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	
Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	
Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	
Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)	
Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα.	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	

	Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II C0010
R0030	.
R0040	4.328.023
R0050	.
R0060	20.015.262
R0070	150.358.349
R0080	21.861.146
R0090	.
R0100	2.125.626
R0110	.
R0120	2.125.626
R0130	123.989.684
R0140	85.564.131
R0150	38.425.552
R0160	.
R0170	.
R0180	.
R0190	.
R0200	2.381.893
R0210	.
R0220	.
R0230	.
R0240	.
R0250	.
R0260	.
R0270	32.412.850
R0280	32.412.850
R0290	32.396.873
R0300	15.977
R0310	.
R0320	.
R0330	.
R0340	.
R0350	.
R0360	1.238.444
R0370	55.320
R0380	4.260.617
R0390	0
R0400	.
R0410	1.510.480
R0420	.
R0500	214.179.343

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

### Παράρτημα Ι

#### 5.02.01.02

#### Ισολογισμός

#### Στοιχεία Παθητικού

Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)

Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων

Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Καταθέσεις από αντασφαλιστές

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Παράγωγα

Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα

Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές

Οφειλές σε αντασφαλιστές

Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια

Λουπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού

**Σύνολο Παθητικού**

**Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού**

	Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II C0010
R0510	139.252.136
R0520	138.566.952
R0530	0
R0540	129.610.967
R0550	8.955.985
R0560	685.184
R0570	0
R0580	495.848
R0590	189.336
R0600	.
R0610	.
R0620	.
R0630	.
R0640	.
R0650	.
R0660	.
R0670	.
R0680	.
R0690	.
R0700	.
R0710	.
R0720	.
R0740	.
R0750	.
R0760	1.243.657
R0770	.
R0780	614.783
R0790	.
R0800	.
R0810	.
R0820	110.142
R0830	5.419.237
R0840	7.637.334
R0850	.
R0860	.
R0870	.
R0880	71.491
R0900	154.348.780
R1000	59.830.564

## Παράρτημα Ι

S.05.01.02

Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριοτήτων

		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις ασφάλισης και αντασφάλισης στον κλάδο ζημιών (πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες)								
		Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημιώσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
<b>Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα</b>										
Μικτά – Πρωτασφαλίσεις	R0110		2.275.123		37.721.150	17.094.581	248.846	3.884.859	1.898.690	
Μικτά – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0120		0		0	0	0	0	0	
Μικτά – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0130									
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0140		157.492		12.852.793	1.908.461	150.500	1.692.891	1.098.792	
Καθαρά	R0200		2.117.632		24.868.357	15.186.120	98.346	2.191.968	799.898	
<b>Δεδουλευμένα ασφάλιστρα</b>										
Μικτά – Πρωτασφαλίσεις	R0210		2.208.004		35.841.591	16.537.442	250.250	3.754.577	1.836.620	
Μικτά – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0220		0		0	0	0	0	0	
Μικτά – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0230									
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0240		153.885		12.847.350	1.855.785	151.059	1.641.066	1.076.157	
Καθαρά	R0300		2.054.119		22.994.240	14.681.657	99.191	2.113.511	760.463	
<b>Ασφαλιστικές αποζημιώσεις</b>										
Μικτές – Πρωτασφαλίσεις	R0310		46.482		13.005.530	3.121.153	22.282	3.134.574	1.105.831	
Μικτές – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0320		0		0	0	0	0	0	
Μικτές – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0330									
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0340		9.048		8.496.353	373.407	30.095	2.128.048	1.079.989	
Καθαρά	R0400		37.435		4.509.176	2.747.746	-7.813	1.006.526	25.842	
<b>Μεταβολή των άλλων τεχνικών προβλέψεων</b>										
Μικτή – Πρωτασφαλίσεις	R0410		0		0	0	0	0	0	
Μικτή – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0420		0		0	0	0	0	0	
Μικτή – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0430									
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0440		0		0	0	0	0	0	
Καθαρά	R0500		0		0	0	0	0	0	
<b>Πραγματοποιηθείσες δαπάνες</b>	R0550		1.108.512		18.947.701	7.540.628	74.831	2.104.644	657.722	
<b>Λοιπά έξοδα</b>	R1200									
<b>Σύνολο εξόδων</b>	R1300									

## Παράρτημα Ι

S.05.01.02

Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριοτήτων

		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις ασφάλισης και αντασφάλισης στον κλάδο ζημιών (πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες)			Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				Σύνολο
		Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Ασφάλιση ασθενείας	Ασφάλιση ατυχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ακίνητα	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	
<b>Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα</b>									
Μικτά – Πρωτασφαλίσεις	R0110	2.119.503	1.898.499						67.141.251
Μικτά – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0120	0	0						0
Μικτά – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0130								0
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0140	142.791	1.319.625						19.323.345
Καθαρά	R0200	1.976.712	578.874						47.817.907
<b>Δεδουλευμένα ασφάλιστρα</b>									
Μικτά – Πρωτασφαλίσεις	R0210	2.093.214	1.750.459						64.272.156
Μικτά – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0220	0	0						0
Μικτά – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0230								0
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0240	146.723	1.192.916						19.064.941
Καθαρά	R0300	1.946.491	557.544						45.207.215
<b>Ασφαλιστικές αποζημιώσεις</b>									
Μικτές – Πρωτασφαλίσεις	R0310	49.407	0						20.485.259
Μικτές – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0320	0	0						0
Μικτές – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0330								0
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0340	18.510	0						12.135.450
Καθαρά	R0400	30.897	0						8.349.809
<b>Μεταβολή των άλλων τεχνικών προβλέψεων</b>									
Μικτή – Πρωτασφαλίσεις	R0410	0	0						0
Μικτή – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0420	0	0						0
Μικτή – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0430								0
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0440	0	0						0
Καθαρά	R0500	0	0						0
<b>Πραγματοποιηθείσες δαπάνες</b>	R0550	1.176.305	771.520						32.381.863
<b>Λοιπά έξοδα</b>	R1200								715.906
<b>Σύνολο εξόδων</b>	R1300								33.097.769

## Παράρτημα Ι

## S.05.02.01

## Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά χώρα

	Χώρα καταγωγής	Πέντε μεγαλύτερες χώρες (ανά ποσό μικών εγγεγραμμένων ασφαλίστων) – υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζημιών					Σύνολο 5 μεγαλύτερων και χώρας καταγωγής	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
	<del>R0010</del>	<del>C0080</del>	<del>C0090</del>	<del>C0100</del>	<del>C0110</del>	<del>C0120</del>	<del>C0130</del>	<del>C0140</del>
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
<b>Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα</b>								
Μικτά – Πρωτασφαλίσεις	R0110	67.141.251						67.141.251
Μικτά – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0120							
Μικτά – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0130							
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0140	19.323.345						19.323.345
Καθαρά	R0200	47.817.907						47.817.907
<b>Δεδουλευμένα ασφάλιστρα</b>								
Μικτά – Πρωτασφαλίσεις	R0210	64.272.156						64.272.156
Μικτά – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0220							
Μικτά – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0230							
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0240	19.064.941						19.064.941
Καθαρά	R0300	45.207.215						45.207.215
<b>Ασφαλιστικές αποζημιώσεις</b>								
Μικτές – Πρωτασφαλίσεις	R0310	20.485.259						20.485.259
Μικτές – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0320							
Μικτές – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0330							
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0340	12.135.450						12.135.450
Καθαρά	R0400	8.349.809						8.349.809
<b>Μεταβολή των άλλων τεχνικών προβλέψεων</b>								
Μικτή – Πρωτασφαλίσεις	R0410							
Μικτή – Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0420							
Μικτή – Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0430							
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0440							
Καθαρά	R0500							
<b>Πραγματοποιηθείσες δαπάνες</b>	R0550	32.381.863						32.381.863
<b>Λοιπά έξοδα</b>	R1200							715.906
<b>Σύνολο εξόδων</b>	R1300							33.097.769



## Παράρτημα Ι

S.17.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις								
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο								
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο								
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου								
Βέλτιστη εκτίμηση								
Προβλέψεις ασφαλιστριών								
Μικτά								
R0010								
R0050								
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου								
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλιστριών								
R0060	134.020		8.612.883	1.825.542	18.089	876.382	604.273	
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου								
R0140	1.136		417.364	45.195	17.710	337.358	379.707	
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλιστριών								
R0150	132.884		8.195.519	1.780.347	380	539.024	224.566	
Προβλέψεις αποζημιώσεων								
Μικτά								
R0160	361.828		106.288.628	837.953	164.455	3.253.094	6.489.716	
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου								
R0240	14.841		24.207.311	26.848	130.631	2.226.990	4.578.573	
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων								
R0250	346.987		82.081.316	811.105	33.824	1.026.104	1.911.143	
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση – μικτή	495.848		114.901.511	2.663.495	182.545	4.129.476	7.093.989	
Συνολική καθαρή βέλτιστη εκτίμηση – καθαρή Περιθώριο κινδύνου	479.871		90.276.836	2.591.453	34.204	1.565.128	2.135.709	
R0280	189.336		6.849.194	1.062.343	48.265	440.794	311.896	
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις								
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο								
R0290								
Βέλτιστη εκτίμηση								
R0300								
Περιθώριο κινδύνου								
R0310								
Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις								
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Τεχνικές προβλέψεις – σύνολο								
Τεχνικές προβλέψεις – σύνολο								
Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου – σύνολο								
R0320	685.184		121.750.706	3.725.838	230.810	4.570.270	7.405.886	
Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου – Σύνολο								
R0330	15.977		24.624.675	72.042	148.340	2.564.348	4.958.280	
R0340	669.207		97.126.030	3.653.796	82.469	2.005.922	2.447.605	

	Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες			Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών	
	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων		
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010								
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0050								
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου									
Βέλτιστη εκτίμηση									
Προβλέψεις ασφαλιστρών									
Μικτά	R0060	126.693	90.771					12.288.654	
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0140	3.875	0					1.202.344	
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλιστρών	R0150	122.818	90.771					11.086.309	
Προβλέψεις αποζημιώσεων									
Μικτά	R0160	422.487	0					117.818.161	
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0240	25.311	0					31.210.506	
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων	R0250	397.176	0					86.607.655	
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση – μικτή	R0260	549.180	90.771					130.106.814	
Συνολική καθαρή βέλτιστη εκτίμηση – καθαρή	R0270	519.993	90.771					97.693.964	
Περιθώριο κινδύνου	R0280	160.953	82.540					9.145.322	
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις									
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0290								
Βέλτιστη εκτίμηση	R0300								
Περιθώριο κινδύνου	R0310								
		Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες			Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				
		Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Τεχνικές προβλέψεις – σύνολο	R0320	710.133	173.310						139.252.136
Τεχνικές προβλέψεις – σύνολο Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου – σύνολο	R0330	29.186	0						32.412.850
Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου – Σύνολο	R0340	680.946	173.310						106.839.286

Παράρτημα Ι

Σ.19.01.21

Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Έτος συμβάντος ατυχήματος/ασφαλιστικό 

Z0010	Accident year [AY]
-------	--------------------

Μικτές καταβληθείσες αποζημιώσεις (σε μη σωρευτική βάση)  
(απόλυτο ποσό)

Προηγούμενα	Έτος	Έτος εξέλιξης										Τρέχον έτος	Άθροισμα ετών			
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 & +	C0170	C0180
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100			C0110		
	R0100											2.411.884	R0100	2.411.884		
N-9	R0160	30.681.787	13.150.039	5.002.969	5.541.200	4.447.069	3.289.825	1.547.206	1.528.901	631.356	495.261		R0160	495.261	66.315.612	
N-8	R0170	29.317.705	12.046.643	4.975.737	4.144.001	3.704.524	4.335.965	2.135.785	1.422.904	1.076.004			R0170	1.076.004	63.159.268	
N-7	R0180	24.996.742	9.960.820	5.199.093	4.525.540	2.599.316	5.312.776	1.256.047	912.058				R0180	912.058	54.762.392	
N-6	R0190	23.557.952	9.533.471	4.496.787	2.864.090	2.765.814	1.588.417	1.104.881					R0190	1.104.881	45.911.411	
N-5	R0200	17.294.655	9.453.416	2.392.485	1.690.055	1.287.171	810.153						R0200	810.153	32.927.935	
N-4	R0210	16.772.911	8.459.817	3.781.972	1.083.299	1.373.734							R0210	1.373.734	31.471.734	
N-3	R0220	12.295.058	6.691.876	2.827.271	1.348.737								R0220	1.348.737	23.162.941	
N-2	R0230	11.565.288	5.974.624	1.525.732									R0230	1.525.732	19.065.644	
N-1	R0240	9.139.293	4.848.311										R0240	4.848.311	13.987.604	
N	R0250	8.554.226											R0250	8.554.226	8.554.226	
	Σύνολο												R0260	24.460.980	359.318.767	

## Παράρτημα Ι

S.19.01.21

Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Μικτή απροεξόφλητη βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων  
 (απόλυτο ποσό)

	Έτος	Έτος εξέλιξης										Λήξη έτους (προεξοφλημ C0360)			
		0 C0200	1 C0210	2 C0220	3 C0230	4 C0240	5 C0250	6 C0260	7 C0270	8 C0280	9 C0290		10 & + C0300		
Προηγούμενα	R0100											10.034.096	R0100	9.844.561	
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	4.314.790	3.649.050	2.751.364		R0160	2.664.583	
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	8.684.628	7.178.958	5.305.896			R0170	5.147.584	
N-7	R0180	0	0	0	0	0	10.546.974	7.553.809	5.429.221				R0180	5.251.909	
N-6	R0190	0	0	0	0	12.396.196	9.175.006	7.048.046					R0190	6.829.474	
N-5	R0200	0	0	0	13.822.796	11.130.235	8.340.908						R0200	8.098.101	
N-4	R0210	0	0	16.035.187	15.418.586	12.607.528							R0210	12.296.464	
N-3	R0220	0	22.985.027	17.497.893	14.693.970								R0220	14.339.054	
N-2	R0230	24.626.482	18.603.469	16.393.098									R0230	15.982.164	
N-1	R0240	21.016.620	14.842.478										R0240	14.496.454	
N	R0250	23.234.478											R0250	22.860.387	
													Σύνολο	R0260	117.810.735

Παράρτημα Ι  
5.23.01.01  
Ίδια κεφάλαια

**Βασικά ίδια κεφάλαια πριν την μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως προβλέπει το άρθρο 68 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35**

Κεφάλαιο κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)

Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών

Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής

Λογαριασμοί μειωμένης εξασφάλισης μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων

Πλεονάζοντα κεφάλαια

Προνομιούχες μετοχές

Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές

Εξισωτικό αποθεματικό

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια και δεν προσδιορίζονται ανωτέρω

**Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II**

Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II

**Μειώσεις**

Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα

**Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις**

**Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια**

Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση

Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση

Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση

Νομικώς δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη – εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

**Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων**

	Σύνολο	Κατηγορία 1 – ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 – υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	18.888.160	18.888.160			
R0030	.				
R0040	.				
R0050	.				
R0070	.				
R0090	.				
R0110	.				
R0130	36.608.521	36.608.521			
R0140	.				
R0160	3.713.239				3.713.239
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	59.209.921	55.496.681			3.713.239
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390					
R0400					

Παράρτημα Ι  
S.23.01.01  
Ίδια κεφάλαια

**Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια**

Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας

Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας

Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

**Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας**

**Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση**

**Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας**

**Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση**

**Εξισωτικό αποθεματικό**

Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού

Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)

Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις

Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων

Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής

λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης

**Εξισωτικό αποθεματικό**

**Αναμενόμενα κέρδη**

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα – Κλάδος ζωής

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα – Κλάδος ζημιών

**Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα**

	Σύνολο	Κατηγορία 1 – ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 – υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0500	59.209.921	55.496.681			3.713.239
R0510	55.496.681	55.496.681			
R0540	59.209.921	55.496.681			3.713.239
R0550	55.496.681	55.496.681			
R0580	41.752.832				
R0600	12.496.478				
R0620	1,42				
R0640	4,44				

	C0060
R0700	59.830.564
R0710	0
R0720	620.643
R0730	22.601.400
R0740	0
R0760	36.608.521
R0770	
R0780	
R0790	

## Παράρτημα Ι

## S.25.01.21

## Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας – για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου

Κίνδυνος αγοράς  
Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου  
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζωής  
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας  
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών  
Διαφοροποίηση  
Κίνδυνος άυλων στοιχείων ενεργητικού  
**Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας**

**Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας**

Λειτουργικός κίνδυνος  
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων  
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων  
Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας 2003/41/EK

**Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης**

Πρόσθετες κεφαλαιακές απαιτήσεις που έχουν ήδη καθοριστεί

**Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας****Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας**

Κεφαλαιακή απαίτηση για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών που βασίζεται στη διάρκεια

Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για το υπόλοιπο μέρος

Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης

Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης

Αποτελέσματα διαφοροποίησης λόγω της άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των ΚΚΔ για το άρθρο 304

	Μικτή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας		
	C0110	USP	Simplifications
	C0110	C0090	C0100
R0010	15.360.986		
R0020	1.725.601		
R0030	.		
R0040	711.903		
R0050	29.879.218		
R0060	-9.828.081		
R0070	.		
R0100	37.849.628		

	C0100
R0130	3.903.204
R0140	0
R0150	0
R0160	.
R0200	41.752.832
R0210	.
R0220	41.752.832
R0400	.
R0410	.
R0420	0,00
R0430	0,00
R0440	0,00

## Παράρτημα Ι

## S.28.01.01

Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση – Δραστηριότητες ασφάλισης ή αντασφάλισης μόνο στον κλάδο ζωής ή μόνο στον κλάδο ζημιών

Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών

Αποτέλεσμα MCR <sub>NL</sub>	C0010		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
	R0010	12.496.478		
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης			R0020	.
Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης			R0030	479.871 2.118.331
Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης			R0040	.
Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης			R0050	90.276.836 24.868.357
Ασφάλιση άλλων οχημάτων περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης			R0060	2.591.453 15.157.260
Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης			R0070	34.204 98.346
Ασφάλιση πυρός και λυπτών υλικών ζημιών περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης			R0080	1.565.128 2.191.968
Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης			R0090	2.135.709 799.198
Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης			R0100	.
Ασφάλιση νομικής προστασίας περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης			R0110	519.993 1.976.711
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής συνδρομής			R0120	90.771 607.734
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση διαφόρων χρηματικών απωλειών			R0130	.
Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας			R0140	.
Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων			R0150	.
Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών			R0160	.
Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων			R0170	.

Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής

Αποτέλεσμα MCR <sub>L</sub>	C0040		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο
	R0200			
Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη - εγγυημένες παροχές			R0210	
Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη - μελλοντικές έκτακτες παροχές			R0220	
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις συνδεδεμένες με δείκτες και υποχρεώσεις που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επενδύσεις			R0230	
Άλλες (αντ)ασφαλιστικές υποχρεώσεις στον κλάδο ζωής και στον κλάδο ασθενείας			R0240	
Συνολικό κεφάλαιο σε κίνδυνο για όλες τις υποχρεώσεις (αντ)ασφάλισης ζωής			R0250	

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

	C0070	
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300	12.496.478
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0310	41.752.832
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320	18.788.774
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330	10.438.208
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340	12.496.478
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350	3.700.000
	C0070	
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400	12.496.478



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ: ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΙΙ

### **Φερεγγυότητα ΙΙ:**

Το σύστημα κανόνων που διέπει από 1.1.2016 τη χρηματοοικονομική λειτουργία και κατ' επέκταση εποπτεία των δραστηριοποιούμενων στην Ε.Ε. ασφαλιστικών επιχειρήσεων σύμφωνα με την οδηγία 2009/138/ΕΚ, συναφείς πράξεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και τις Κατευθυντήριες Γραμμές της ΕΙΟΡΑ με σκοπό την ενίσχυση της προστασίας των ασφαλισμένων. Η οδηγία 2009/138/ΕΚ μεταφέρθηκε στην ελληνική νομοθεσία με το ν. 4364/2016. Το σύστημα «Φερεγγυότητα ΙΙ» έχει ως στόχο την κεφαλαιακή θωράκιση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω σύγχρονων κανόνων αποτίμησης των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένες, βάσει ακραίων σεναρίων προκειμένου η πιθανότητα πτώχευσής τους να περιοριστεί για τους επόμενους 12 μήνες σε ποσοστό 0,5%.

Διαρθρώνεται σε τρεις πυλώνες ίσης βαρύτητας και εποπτικής αξίας, ήτοι τον 1ο πυλώνα (ποσοτικές/κεφαλαιακές απαιτήσεις), το 2ο πυλώνα (απαιτήσεις διακυβέρνησης και εποπτικές αρχές) και 3ο πυλώνα (εποπτικές αναφορές και δημοσιοποίηση πληροφοριών).

### **Εποπτική Αρχή:**

Αρμόδια αρχή για τον έλεγχο των δραστηριοποιούμενων στην Ελλάδα ασφαλιστικών επιχειρήσεων είναι η Τράπεζα της Ελλάδος (Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης-[www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr)).

### **ΕΙΟΡΑ:**

Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων, στα καθήκοντα της οποία περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η έκδοση Κατευθυντήριων Γραμμών με στόχο την εποπτική σύγκλιση στην Ε.Ε. και η παροχή συμβουλών/ γνώμης προς τα ευρωπαϊκά όργανα στο πλαίσιο της ρύθμισης της ασφαλιστικής δραστηριότητας.

### **Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR):**

Έκθεση την οποία υποχρεούνται να αναρτούν σε ετήσια βάση στις ιστοσελίδες τους οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις στο πλαίσιο των υποχρεώσεών τους του 3ου πυλώνα. Στόχος της έκθεσης είναι να παρουσιαστούν σε κάθε ενδιαφερόμενο (π.χ. ασφαλισμένο, υποψήφιο επενδυτή, πελάτες) η δραστηριότητα της ασφαλιστικής επιχείρησης και τα αποτελέσματά της, οι βασικές συνιστώσες της χρηματοοικονομικής κατάστασης και της εταιρικής της διακυβέρνησης. Επίσης περιγράφονται το προφίλ κινδύνου της επιχείρησης, η ποιοτική σύνθεση των ιδίων κεφαλαίων, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις καθώς και οι δείκτες κάλυψής τους.

### **Σύστημα διακυβέρνησης:**

Το σύστημα πολιτικών και διαδικασιών με το οποίο η ασφαλιστική επιχείρηση διασφαλίζει την ορθή και συνετή διαχείρισή της, συμπεριλαμβανομένης της διασφάλισης διαφανούς οργανωτικής δομής με κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων και μηχανισμού αποτελεσματικής διάχυσης πληροφοριών. Το σύστημα διακυβέρνησης περιλαμβάνει κατ' ελάχιστον τις εξής βασικές λειτουργίες: (α) τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, (β) τη λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης, (γ) τη λειτουργία εσωτερικού ελέγχου και (δ) την αναλογιστική λειτουργία.

### **Σύστημα διαχείρισης κινδύνων:**

Αποτελεί στοιχείο του συστήματος διακυβέρνησης της ασφαλιστικής επιχείρησης και περιλαμβάνει τις στρατηγικές, πολιτικές και διαδικασίες που της επιτρέπουν τη, σε συνεχή βάση, αναγνώριση, μέτρηση, παρακολούθηση, διαχείριση και αναφορά των κινδύνων στους οποίους η επιχείρηση είναι εκτεθειμένη ή θα μπορούσε να εκτεθεί, συμπεριλαμβανομένων και των αλληλεξαρτήσεων μεταξύ των κινδύνων αυτών. Σημαντικό στοιχείο του συστήματος διαχείρισης κινδύνων αποτελεί ο καθορισμός εκ μέρους της ασφαλιστικής επιχείρησης των ορίων ανοχής των κινδύνων.

#### **Σύστημα εσωτερικού ελέγχου:**

Αποτελεί επίσης στοιχείο του συστήματος διακυβέρνησης της ασφαλιστικής επιχείρησης και περιλαμβάνει ελεγκτικές διοικητικές και λογιστικές διαδικασίες με σκοπό την εξασφάλιση ότι το σύστημα διακυβέρνησης της ασφαλιστικής επιχείρησης έχει συμμορφωθεί πλήρως με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και με το σύνολο των εγκεκριμένων πολιτικών και εσωτερικών διαδικασιών της επιχείρησης όπως επίσης και ότι επιτυγχάνεται η διακίνηση αξιόπιστης πληροφόρησης σε όλα τα επίπεδα της επιχείρησης.

Στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου εντάσσεται η λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου, η οποία πρέπει να λειτουργεί σε πλήρη ανεξαρτησία από τις υπόλοιπες (υπό έλεγχο) λειτουργίες του συστήματος. Το σύστημα εσωτερικού ελέγχου περιλαμβάνει και τη λειτουργία της κανονιστικής συμμόρφωσης.

#### **Λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης:**

Λειτουργία επιφορτισμένη με την αναγνώριση, εκτίμηση και διαχείριση του νομικού κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης, ήτοι του κινδύνου κυρώσεων/ προστίμων ή ζημιάς ή απώλειας φήμης στον οποίο μπορεί να εκτεθεί η επιχείρηση λόγω μη συμμόρφωσης με την κείμενη νομοθεσία, εσωτερικούς κανονισμούς και βέλτιστες πρακτικές. Ο νομικός κίνδυνος από συστηματική άποψη κατατάσσεται στους λειτουργικούς κινδύνους.

#### **Αναλογιστική λειτουργία:**

Λειτουργία επιφορτισμένη με τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων της ασφαλιστικής επιχείρησης (βλ. σχετικό ορισμό πιο κάτω). Στα καθήκοντα, μεταξύ άλλων, της αναλογιστικής λειτουργίας περιλαμβάνεται η διατύπωση γνώμης για τη γενική πολιτική ανάληψης κινδύνων της ασφαλιστικής επιχείρησης.

#### **Προφίλ κινδύνου:**

Καταγραφή του συνόλου των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η ασφαλιστική επιχείρηση.

#### **Ασφαλιστικός κίνδυνος:**

Ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων της ασφαλιστικής επιχείρησης εξαιτίας μεταβολής των παραδοχών που ίσχυαν κατά το χρόνο τιμολόγησης ενός κινδύνου που αυτή ανέλαβε μέσω ασφαλιστηρίου καθώς και κατά το σχηματισμό των τεχνικών της προβλέψεων. Στους ασφαλιστικούς κινδύνους εντάσσονται οι κίνδυνοι κλάδου ζωής, κλάδου ασθένειας και κλάδου ζημιών.

#### **Κίνδυνος αθέτησης τρίτων μερών:**

Ο κίνδυνος ζημιάς της ασφαλιστικής επιχείρησης λόγω αδυναμίας ή απροθυμίας ενός τρίτου μέρους (εκτός πελατών) να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του απέναντι στην πρώτη.

**Κίνδυνος αγοράς:**

Ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής που απορρέει άμεσα ή έμμεσα από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς των στοιχείων του ενεργητικού ή του παθητικού καθώς και των χρηματοπιστωτικών μέσων της ασφαλιστικής επιχείρησης (π.χ. διακύμανση μετοχών, επιτοκίων ομολόγων).

**Λειτουργικός κίνδυνος:**

Ο κίνδυνος ζημιάς είτε λόγω ανεπαρκειών ή ελλείψεων στις εσωτερικές διαδικασίες μιας ασφαλιστικής επιχείρησης (π.χ. απάτες), στα μηχανογραφικά της συστήματα (π.χ. κατάρρευση IT ) ή στο προσωπικό της είτε λόγω δυσμενών εξωτερικών παραγόντων.

**Τεχνικές προβλέψεις:**

Η αποτίμηση των υποχρεώσεων της ασφαλιστικής επιχείρησης που έχει αναλάβει μέσω των ασφαλιστηρίων συμβολαίων της έναντι των πελατών της.

**Ίδια κεφάλαια:**

Τα κεφάλαια που υποχρεούται να τηρεί η ασφαλιστική επιχείρηση προκειμένου να τα χρησιμοποιήσει για την απορρόφηση ζημιών πέραν των αναμενόμενων, εάν προκύψουν. Τα ίδια κεφάλαια διακρίνονται σε βασικά ίδια κεφάλαια (στοιχεία ισολογισμού) και συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια (στοιχεία εκτός ισολογισμού, όπως μη καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, εγγυητικές επιστολές). Περαιτέρω, τα ίδια κεφάλαια διαχωρίζονται σε τρεις κατηγορίες (Tiers) 1, 2 και 3 ανάλογα με την ικανότητά τους να απορροφούν ζημιές, τη διάρκειά τους και άλλα ποιοτικά χαρακτηριστικά (π.χ. με βάση την άμεση διαθεσιμότητά τους, τη μη ύπαρξη βαρών).

**Επιλέξιμα Ίδια κεφάλαια:**

Τα ίδια κεφάλαια που είναι αποδεκτά για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης Φερεγγυότητας (SCR) και της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης (MCR) σύμφωνα με τα ποσοτικά όρια που προβλέπει η νομοθεσία.

**Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (Solvency Capital Requirement- SCR):**

Το οικονομικό κεφάλαιο που πρέπει να διαθέτει μια ασφαλιστική επιχείρηση προκειμένου να περιορίσει την πιθανότητα πτώχευσης στο 0,5%, σε χρονικό ορίζοντα 12 μηνών.

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υπολογίζεται είτε με τη χρήση της τυποποιημένης (κοινής) μεθόδου που προβλέπει ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2015/35 είτε με τη χρήση, μετά από έγκριση της Εποπτικής Αρχής, εσωτερικού μοντέλου, προσαρμοσμένου στο προφίλ κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης.

**Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (Minimum Capital Requirement- MCR):**

Αντιστοιχεί σε ένα επίπεδο κεφαλαίου κάτω από το οποίο θεωρείται από τη νομοθεσία ότι τα συμφέροντα των ασφαλισμένων θα ετίθεντο σε σοβαρό κίνδυνο, εάν συνέχιζε να λειτουργεί η ασφαλιστική επιχείρηση. Για το λόγο αυτό, προβλέπεται ότι εάν δεν τηρείται το όριο αυτό κεφαλαίου, τότε ανακαλείται με απόφαση της εποπτικής αρχής (ΓτΕ) η άδεια λειτουργίας της ασφαλιστικής επιχείρησης.

**Όφελος διαφοροποίησης:**

Μηχανισμός ο οποίος πρακτικά αντισταθμίζει (μειώνει) το προφίλ κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης, βασιζόμενος στην αρχή ότι το μέτρο κινδύνου του συνόλου των κινδύνων είναι μικρότερο από το μέτρο καθενός κινδύνου ξεχωριστά.

#### **Δείκτης Φερεγγυότητας:**

Η αναλογία μεταξύ Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων και της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας.

#### **Μεταβατικά μέτρα:**

Τα μέτρα τα οποία διευκολύνουν τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις εντός εύλογου μεταβατικού χρόνου να εναρμονιστούν πλήρως με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II. Σκοπός τους είναι σε γενικές γραμμές να ομαλοποιήσουν την άμεση επίδραση της εφαρμογής των κανόνων της «Φερεγγυότητα II», έτσι ώστε για παράδειγμα μεγάλες αυξήσεις στις τεχνικές προβλέψεις ή στις κεφαλαιακές απαιτήσεις να εφαρμοστούν σταδιακά.

#### **Προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (volatility adjustment):**

Μέτρο το οποίο επιτρέπει στην ασφαλιστική επιχείρηση να μειώσει τη μεταβλητότητα των αγορών επί του χαρτοφυλακίου της με βάση παραμέτρους που υπολογίζονται από την ΕΙΟΡΑ σύμφωνα με κοινή μεθοδολογία ανά χώρα και νόμισμα.

#### **Τεχνικές μετριασμού του κινδύνου:**

Όλες οι μέθοδοι οι οποίες παρέχουν στην ασφαλιστική επιχείρηση τη δυνατότητα να μεταβιβάζει τους κινδύνους σε τρίτα πρόσωπα (π.χ. αντασφάλιση).

*Οι ορισμοί που παρατίθενται ανωτέρω είναι ενδεικτικοί και δεν απορρέουν από νομικό κείμενο. Αποβλέπουν στο να βοηθήσουν τον αναγνώστη της παρούσας Έκθεσης, ο οποίος δεν έχει ιδιαίτερη εξοικείωση με το αντικείμενο της ιδιωτικής ασφάλισης να κατανοήσει σε πολύ αδρές γραμμές ορισμένους πολύ βασικούς όρους του συστήματος της Φερεγγυότητας II.*