



ΕΚΘΕΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ (SFCR)

Ημερομηνία αναφοράς: 31/12/2018

ΑΘΗΝΑ 2019

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Περιεχόμενα

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	5
Περίληψη.....	8
1. Δραστηριότητα και Αποτελέσματα	11
1.1 Δραστηριότητα	11
1.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας	13
1.3 Αποτελέσματα Επενδύσεων	17
1.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων	21
1.5 Άλλες πληροφορίες	22
2. Σύστημα Διακυβέρνησης.....	23
2.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης.....	23
2.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους	27
2.3 Σύστημα διαχείρισης κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας	31
2.4 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.....	34
2.5 Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου.....	36
2.6 Αναλογιστική Λειτουργία	37
2.7 Εξωτερική ανάθεση	38
2.8 Άλλες πληροφορίες	39
3. Προφίλ κινδύνου	40
3.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος ζημιών.....	40
3.1.1 Κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεματοποίησης.....	40
3.1.2 Καταστροφικός κίνδυνος.....	41
3.1.3 Κίνδυνος ακύρωσης ασφαλιστικής σύμβασης	41
3.1.4 Κεφαλαιακές απαιτήσεις ασφαλιστικού κινδύνου ζημιών.....	41
3.1.5 Ασφαλιστικός κίνδυνος ασθένειας(NSLT)	42
3.1.6 Συγκέντρωση ασφαλιστικού κινδύνου	43
3.1.7 Τεχνικές μείωσης ασφαλιστικού κινδύνου.....	44
3.1.8 Ανάλυση ευαισθησίας ασφαλιστικού κινδύνου	45
3.2 Κίνδυνος Αγοράς.....	47
3.2.1 Κίνδυνος Επιτοκίων	49
3.2.2 Κίνδυνος Μετοχών	49
3.2.3 Κίνδυνος Ακινήτων	50
3.2.4 Κίνδυνος Πιστωτικού περιθωρίου.....	51
3.2.5 Κίνδυνος Συγκέντρωσης	52
3.2.6 Συναλλαγματικός κίνδυνος	54

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

3.2.7 Τεχνικές μείωσης κινδύνου αγοράς.....	56
3.2.8 Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου αγοράς	56
3.3 Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου/Πιστωτικός κίνδυνος.....	57
3.3.1 Τεχνικές μείωσης κινδύνου αντισυμβαλλόμενου.....	61
3.3.2 Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου αντισυμβαλλόμενου	61
3.4 Κίνδυνος Ρευστότητας	63
3.4.1 Τεχνικές μείωσης κινδύνου ρευστότητας.....	60
3.5 Λειτουργικός Κίνδυνος	63
3.5.1 Τεχνικές μείωσης λειτουργικού κινδύνου	61
3.6 Λοιποί σημαντικοί κίνδυνοι	64
3.7 Άλλες πληροφορίες	64
4. Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας	66
4.1 Περιουσιακά στοιχεία.....	66
4.1.1 Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	69
4.1.2 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	69
4.1.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	70
4.1.4 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	71
4.1.5 Μετοχές	71
4.1.6 Ομόλογα	72
4.1.7 Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων(αμοιβαία κεφάλαια).....	72
4.1.8 Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	72
4.1.9 Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	73
4.1.10 Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές.....	73
4.1.11 Αντασφαλιστικές απαιτήσεις.....	74
4.1.12 Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές).....	74
4.1.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	74
4.1.14 Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο.....	75
4.1.15 Απομείωση αξίας στοιχείων του Ενεργητικού	75
4.2 Τεχνικές προβλέψεις.....	66
4.2.1 Μεθοδολογία Τεχνικών Προβλέψεων	76
4.2.2 Παραδοχές Τεχνικών Προβλέψεων.....	77
4.2.3 Αποτελέσματα Τεχνικών Προβλέψεων	79
4.2.4 Αποτελέσματα Βέλτιστης Εκτίμησης ανά LoB	80
4.2.5 Αποτελέσματα Περιθωρίου Κινδύνου ανά LoB	82
4.2.6 Ταμειακές ροές	83

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

4.2.7 Καμπύλη επιτοκίων	83
4.3 Άλλες υποχρεώσεις.....	84
4.3.1 Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	84
4.3.2 Καταθέσεις από αντασφαλιστές	85
4.3.3 Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές.....	85
4.3.4 Οφειλές σε αντασφαλιστές	85
4.3.5 Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές).....	86
4.3.6 Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	86
4.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης	86
4.5 Άλλες πληροφορίες	86
5. Διαχείριση κεφαλαίων	87
5.1 Ίδια Κεφάλαια	87
5.1.1 Ταξινόμηση Ιδίων Κεφαλαίων	87
5.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις.....	91
5.3 Χρησιμοποίηση της υποεπάρκειας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.....	93
5.4 Διαφορές μεταξύ του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου και του χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος.....	93
5.5 Μη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	93
5.6 Άλλες πληροφορίες	93
6. Παραρτήματα	94

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της ασφαλιστικής Εταιρείας «ΕΥΡΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ»

Έχουμε ελέγξει τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2018, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II (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, S.28.01.01), (εφεξής οι “Εποπτικές Καταστάσεις”), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη “Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης” της Εταιρείας «ΕΥΡΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ» (εφεξής η “Εταιρεία”) για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2018.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία της Εταιρείας, που περιγράφονται στην Ενότητα 4, 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 4 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 ουσιώδες σφάλμα, 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 ουσιώδες σφάλμα.

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 σφάλματος των Εποπτικών Καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

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 δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Εποπτικών Καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2018, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη “Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης” της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018, 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 4 της συνημμένης “Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης”.

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 1.1 της συνημμένης “Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης”, στην οποία περιγράφεται ότι η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρείας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της. Η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων και της “Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης”, καθώς και ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί με την υπόθεση ότι έχουν ληφθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις και δεν υφίστανται πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή. Δεν εκφέρουμε άποψη εάν και κατά πόσο θα υπάρξουν οι σχετικές εγκρίσεις ή πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή.

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

Εφιστούμε την προσοχή στην Ενότητα 4 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

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

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 οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Αγ. Παρασκευή, 22 Απριλίου 2019
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Λ. Μεσογείων 449, Αγ. Παρασκευή
ΑΜ ΣΟΕΛ: 173

Χριστόφορος Ι. Αχινιώτης
ΑΜ/ΣΟΕΛ: 35961

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Περίληψη

Οι ποιοτικές και ποσοτικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στην Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης της ΕΥΡΩΠΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ, εφεξής η «Εταιρεία», συντάχθηκαν σύμφωνα με την οδηγία Φερεγγυότητα II (Solvency II) για ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2018. Τα ποσά της παρούσας έκθεσης παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ και οι διαφορές λόγω της στρογγυλοποίησης που πραγματοποιήθηκε δεν έχουν σημαντική επίδραση.

Δραστηριότητα και αποτελέσματα

Η «ΕΥΡΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ» δραστηριοποιείται σε όλες τις κατηγορίες δραστηριοτήτων γενικών ασφαλειών με τις κυριότερες να αποτελούν την «Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών» και την «Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων». Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας για το 2018 διαμορφώνονται σε 197 χιλ. € και σε 309 χιλ. € μετά από φόρους, έναντι 1.312 χιλ. € και 818 χιλ. € αντίστοιχα του 2017. Η Εταιρεία παρά το αντίξοο οικονομικό περιβάλλον κατάφερε να διατηρήσει την κερδοφορία της.

Βασικά μεγέθη

Τα βασικά μεγέθη της Εταιρείας περιέχονται στον παρακάτω πίνακα:

Ισολογισμός Φερεγγυότητας II	31/12/2018 (χιλ.€)
Επενδύσεις	11.407
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	20.415
Σύνολο ενεργητικού	31.822
Τεχνικές προβλέψεις	19.421
Λοιπές υποχρεώσεις	4.460
Σύνολο παθητικού	23.881
Διαφορά ενεργητικού-παθητικού	7.941
Βασικά Ιδία Κεφάλαια	7.941

Σύστημα διακυβέρνησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο, αναγνωρίζοντας τη σημασία του Συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης για τη σωστή και χρηστή διοίκηση της Εταιρείας και τη συνεχή προστασία των συμφερόντων όλων των ενδιαφερόμενων μερών, έχει υιοθετήσει τις απαραίτητες πολιτικές και διαδικασίες και διασφαλίζει τη συνεχή τήρησή τους.

Η Εταιρεία προσαρμόζοντας τις ανάγκες της στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς και στις εποπτικές απαιτήσεις του πλαισίου Φερεγγυότητας II και τις εποπτικές απαιτήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος, έχει υιοθετήσει ένα μοντέλο διοίκησης που απαρτίζεται από πρόσθετες επιχειρησιακές μονάδες και επιτροπές.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Το Διοικητικό Συμβούλιο συστήνει Επιτροπές που συνεπικουρούν το έργο του. Οι Επιτροπές ασκούν κάθε αναγκαία αρμοδιότητα, όπως ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, προκειμένου να διευκολύνεται η λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου και να υποστηρίζεται αυτό αποτελεσματικά στη λήψη αποφάσεων.

Ταυτόχρονα η Εταιρεία έχει πλήρως ανεξάρτητες και επαρκώς στελεχωμένες λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων, αναλογιστικής, εσωτερικού ελέγχου και κανονιστικής συμμόρφωσης.

Προφίλ κινδύνου

Οι υπολογισμοί της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας (SCR) και της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαίτησης (MCR) πραγματοποιήθηκαν σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο. Επίσης σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έκανε χρήση της αναγνώρισης προσαρμογής για την ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων (LAC) στη συγκεκριμένη περίοδο αναφοράς. Επιπλέον, η Εταιρεία κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποενότητα κινδύνου μετοχών για τις μετοχές τύπου 1(εισηγμένες) που είχε στο χαρτοφυλάκιο της κατά την 1η Ιανουαρίου 2016.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου:

Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας	31/12/2018 (χιλ.€)
Κίνδυνος αγοράς	1.074
Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου	1.998
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας NSLT	23
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών	1.700
Κίνδυνος ασώματων ακινητοποιήσεων	0
Διαφοροποίηση	-1.127
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	3.668
Λειτουργικός κίνδυνος	570
Συνολικό Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας	4.238

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας ανέρχεται σε 4.238 χιλ. € κατά την 31/12/2018 ενώ εξακολουθεί να υπόκειται σε εποπτική αξιολόγηση. Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε ασφαλιστικούς και χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Οι δύο πιο σημαντικοί κίνδυνοι είναι ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και ο ασφαλιστικός κίνδυνος.

Το βασικό μέτρο για τη μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου είναι οι συμβάσεις ανασφάλισης (αναλογικές και μη αναλογικές) που συνάπτει η Εταιρεία, με εταιρείες του εξωτερικού, είτε απευθείας, είτε μέσω μεσιτών ανασφάλισης.

Η Εταιρεία στο πλαίσιο της Στρατηγικής Διαχείρισης Κινδύνων έχει αναπτύξει και εφαρμόζει πολιτικές και τεχνικές διαχείρισης κινδύνων, οι οποίες της επιτρέπουν να αναγνωρίζει, να μετράει και να παρακολουθεί με αποτελεσματικό τρόπο τους κινδύνους που αντιμετωπίζει.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του ισολογισμού πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II.

Διαχείριση κεφαλαίων

Για το έτος 2018 η Εταιρεία κάλυψε επαρκώς το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεών της όπως απορρέουν από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II και αναλύονται παρακάτω:

Ανάλυση κεφαλαίων	31/12/2018 (χιλ.€)
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	7.941
Κατηγορία 1	7.179
Κατηγορία 2	0
Κατηγορία 3	762
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	7.815
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	7.179
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	4.238
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση	3.700
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας (SCR ratio)	184,38%
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR ratio)	194,03%

Τα Ίδια Κεφάλαια ανέρχονται σε 7.941 χιλ. € σύμφωνα με την αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II ενώ τα Επιλέξιμα Ίδια κεφάλαια ανέρχονται σε 7.815 χιλ. €.

Ο δείκτης κάλυψης της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας (SCR) διαμορφώθηκε σε **184,38%** κατά την 31/12/2018 ενώ ο δείκτης κάλυψης της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαίτησης (MCR) σε **194,03%**.

Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις στην αγορά που δραστηριοποιείται και θα επανεξετάζει τις συνθήκες που διαμορφώνονται, προσαρμόζοντας ανάλογα την αναπτυξιακή της στρατηγική. Πρωταρχικό μέλημα για την ερχόμενη τριετία είναι η θωράκιση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Το επιχειρηματικό πλάνο 2019-2021, έχει δομηθεί με απώτερο στόχο τη διατήρηση της κερδοφορίας της Εταιρείας και κατ' επέκταση την ενίσχυση των Ιδίων Κεφαλαίων της.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

1. Δραστηριότητα και Αποτελέσματα

1.1 Δραστηριότητα

Η Εταιρεία «ΕΥΡΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ» δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα και συγκεκριμένα στις γενικές ασφαλίσεις. Η ΕΥΡΩΠΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ιδρύθηκε το 1985, έχει την έδρα της στην οδό Φιλελλήνων 25, Αθήνα 105-57 (ΑΡ. Μ.Α.Ε. 12856/05/Β/86/36), τηλ. 2103230707 και η διεύθυνσή της στο διαδίκτυο είναι <https://europe-asfalistiki.gr/>.

Ο σκοπός της Εταιρείας, όπως αναφέρεται στο άρθρο 4 του καταστατικού, είναι:

- 1) Η για δικό της λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, άσκηση ασφαλίσεων (πρωτασφαλίσεων και αντασφαλίσεων) κατά ζημιών σε όλους τους κλάδους στην Ελλάδα.
- 2) Η ενέργεια οποιασδήποτε άλλης συναφούς με ασφαλιστικά δραστηριότητας.

Κύριος μέτοχος της Εταιρείας είναι ο κ. Νικόλαος Α. Μακρόπουλος ο οποίος συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά ποσοστό 96,66%.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση του 2018 είναι η εξής:

Μακρόπουλος Νικόλαος	Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος
Μαυρόγαλος-Φώτης Σπυρίδων-Σταύρος	Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος
Κωνσταντάς Σταύρος	Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος
Barry Albert Andre Marie Constantin	Μη εκτελεστικό μέλος
Κωνσταντόπουλος Ηλίας	Μη εκτελεστικό μέλος (έως 1.2.2018)
Τσακνιά Δήμητρα	Μη εκτελεστικό μέλος
Φρούσος Ευστάθιος	Μη εκτελεστικό μέλος
Σταθούρου Θεοδώρα	Εκτελεστικό μέλος (από 12.9.2018)
Φλώρου Γεωργία	Μη εκτελεστικό μέλος (από 12.9.2018)

Εντός του έτους 2018 ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου παραιτήθηκε (ο κος Κωνσταντόπουλος Ηλίας με το υπ.αρ.1 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου), ενώ προστέθηκαν δύο μέλη αντίστοιχα, η κα Σταθούρου Θεοδώρα και η κα Φλώρου Γεωργία. Συγκεκριμένα, η Γενική Συνέλευση της Εταιρείας η οποία έχοντας λάβει υπόψη τη θετική κρίση της Επιτροπής Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων με το από 5.9.2018 πρακτικό της, όρισε ως νέα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τις κ.κ. Θεοδώρα Σταθούρου και Γεωργία Φλώρου με το από 12.9.2018 πρακτικό της.

Η Εποπτική Αρχή της Εταιρείας είναι η **Τράπεζα της Ελλάδος** η οποία έχει την έδρα της στην οδό Ελευθερίου Βενιζέλου 21, τηλ: 210 3201111, fax: 210 3232816. Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση της

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

παρούσας έκθεσης ή άλλων δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρείας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της Εταιρείας σύμφωνα με το Ν. 4364/2016.

Η εταιρεία εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας είναι η **BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε** η οποία έχει την έδρα της στη Λ. Μεσογείων 449, Αγ. Παρασκευή, τηλ:211 1032000.

Η Εταιρεία κατέχει στρατηγική συμμετοχή στην μεσιτική εταιρεία με την επωνυμία **ΝΙΜΑ ΑΕ ΜΕΣΙΤΕΣ ΔΙΕΘΝΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ** με ποσοστό συμμετοχής 80%.

Στον πίνακα 1.1 απεικονίζεται η κωδικοποίηση των κατηγοριών δραστηριοτήτων (line of business) που ασκεί η ΕΥΡΩΠΗ Ασφαλιστική σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II :

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.1

Κατηγορία δραστηριοτήτων (LoB)	Λογιστικός κλάδος	Φερεγγυότητα II
Προστασία εισοδήματος	10	2
Ιατρικές δαπάνες	11	1
Χερσαία οχήματα	12	5
Θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές	15,16	6
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	17,18	7
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων	19	4
Γενική Αστική Ευθύνη	22	8
Πιστώσεις/ Εγγυήσεις	23,24	9
Νομική Προστασία	26	10
Βοήθεια	27	11

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται εντός της Ελληνικής επικράτειας και τα ασφαλιστικά της προϊόντα προσφέρονται αποκλειστικά στην Ελλάδα είτε μέσω της απευθείας πώλησης, από τα Κεντρικά Γραφεία Αθηνών και το Υποκατάστημα Θεσσαλονίκης, είτε μέσω συνεργαζόμενων ασφαλιστικών διαμεσολαβητών (Πράκτορες και μεσίτες). Επιπλέον μεγάλη εξειδίκευση η Εταιρεία διαθέτει στις ασφαλίσσεις των μεγάλων Βιομηχανικών, Εμπορικών και Χρηματοοικονομικών Κινδύνων.

Υπό το πρίσμα των δυσμενών οικονομικών συνθηκών που διαμορφώθηκαν στον χώρο των ασφαλίσεων, η ΕΥΡΩΠΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ συνεχίζει να επικεντρώνεται στους στόχους που σκοπό έχουν την ανάπτυξη, τον εκσυγχρονισμό και την προσαρμογή στα νέα δεδομένα της αγοράς με ταυτόχρονη συγκράτηση του κόστους καθώς επίσης και στην είσοδο της Εταιρείας σε νέους κερδοφόρους κλάδους.

Το όραμα της Εταιρείας από την πρώτη μέρα δημιουργίας της είναι:

- να προσφέρει τα μέγιστα στον ασφαλισμένο, με πελατοκεντρική αντίληψη,
- να υπηρετεί ευλαβικά τις αρχές που πρεσβεύει ο θεσμός της ιδιωτικής ασφάλισης.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Για να επιτευχθεί το όραμα, η Εταιρεία συνέδεσε άρρηκτα την ύπαρξή της, το παρόν και το μέλλον της, με τρεις Βασικές Αρχές:

1. τη **Φερεγγυότητα**, διότι ανεξάρτητα από τις μακροοικονομικές συγκυρίες ή τον ανταγωνισμό, φρόντισε και φροντίζει, πάντα με σύνεση, για την υπερεπάρκεια των τεχνικών αποθεμάτων της και των περιθωρίων φερεγγυότητας.
2. την **Αξιοπιστία**, διότι στέκεται αδιάλειπτα δίπλα στον πελάτη και συνεργάτη της και μεριμνά για την πιστή τήρηση των συμβάσεων της, αποζημιώνοντας γρήγορα και δίκαια τους ασφαλισμένους της.
3. την **Ποιότητα**, διότι έχοντας την απόλυτη υποστήριξη των συνεργατών και του προσωπικού της, προσφέρει υποδειγματική εξυπηρέτηση στους ασφαλισμένους, προτείνοντας τις πλέον συμφέρουσες ασφαλιστικές λύσεις, απόλυτα προσαρμοσμένες στα διεθνή πρότυπα.

Η Εταιρεία, έχοντας σαν στόχο την δυναμική, επιτυχημένη πορεία της στον χώρο της Ασφαλιστικής Βιομηχανίας, έχει χαράξει και ακολουθεί μια στρατηγική που θα της εξασφαλίσει διαχρονικότητα, αναγνώριση, ποιοτικά και ποσοτικά αποτελέσματα.

Η Στρατηγική αυτή έχει τις εξής κατευθύνσεις:

- Υψηλό δείκτη φερεγγυότητας (SCR),
- Εκσυγχρονισμός, τόσο τεχνολογικά όσο και με σύγχρονα προϊόντα, ώστε να προσαρμόζεται στις τρέχουσες καταναλωτικές ανάγκες και συμπεριφορές των πελατών της,
- Αύξηση παραγωγής σε όλους τους κλάδους που δραστηριοποιείται πάνω σε υγιείς βάσεις,
- Περιορισμός του μέσου κόστους λειτουργίας της.
- Συνεχής βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών της τόσο προς τους πελάτες όσο και τους συνεργάτες της.

Εντός του μηνός Νοεμβρίου 2018 στο πλαίσιο της εφαρμογής του σχεδίου επιχειρησιακής συνέχειας, πραγματοποιήθηκε με επιτυχία η δοκιμή εξομοίωσης καταστροφικού γεγονότος, κατά την οποία το σχέδιο τέθηκε σε εφαρμογή, προσομοιώνοντας τις ενέργειες που θα λάβουν χώρα σε περίπτωση έκτακτου περιστατικού.

Μέχρι την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης αυτής δεν έχει συμβεί κανένα άλλο γεγονός, που θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική θέση και την πορεία της Εταιρείας. Η παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 16.4.2019 με το υπ' αριθμ. 7 - 16.4.2019 πρακτικό Δ.Σ.

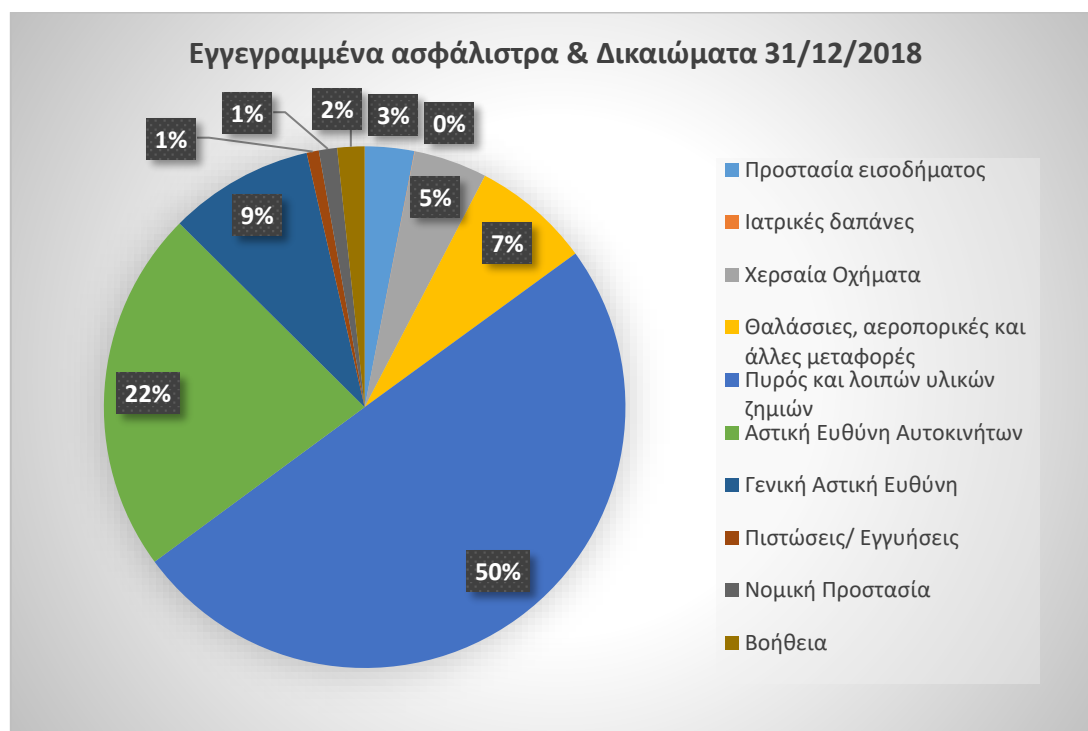
1.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας

Στον πίνακα και στο διάγραμμα που ακολουθούν παρουσιάζονται τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων των συμβολαίων και των αναλήψεων ανά κατηγορία δραστηριότητας για τη χρήση του 2018 και σύγκρισή τους με τα αντίστοιχα της χρήσης του 2017.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.2

Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα & Δικαιώματα			
Κατηγορία δραστηριοτήτων (LoB)	31/12/2018 (χιλ. €)	31/12/2017 (χιλ. €)	Ετήσια μεταβολή
Προστασία εισοδήματος	293	221	32,59%
Ιατρικές δαπάνες	2	3	-33,92%
Χερσαία Οχήματα	435	701	-37,94%
Θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές	702	644	9,09%
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	4.774	5.004	-4,60%
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων	2.155	4.622	-53,38%
Γενική Αστική Ευθύνη	860	795	8,07%
Πιστώσεις/ Εγγυήσεις	72	107	-32,50%
Νομική Προστασία	108	326	-66,94%
Βοήθεια	161	342	-52,82%
Σύνολο	9.562	12.766	-25,10%



Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης



Η συνολική παραγωγή ασφαλίσεων για τη χρήση του 2018 ανήλθε στα 9.562 χιλ. € μειωμένη κατά 25,10% σε σχέση με τη χρήση του 2017 που ανήλθε στα 12.766 χιλ. €. Η μείωση της παραγωγής ασφαλίσεων οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στην εφαρμογή αυστηρότερων κριτηρίων ανάληψης κινδύνου, κυρίως στον κλάδο Αυτοκινήτου, σύμφωνα με την πολιτική ανάληψης της Εταιρείας. Η απόκλιση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην μειωμένη παραγωγή των κλάδων χειρσαίων οχημάτων (37,94%), Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου (53,38%), Νομικής προστασίας (66,94%) και Βοήθειας (52,82%). Παράλληλα μεγάλη αύξηση παραγωγής πραγματοποιήθηκε στον κλάδο Προστασίας Εισοδήματος (32,59%), ενώ σημαντική αύξηση υπήρξε στους κλάδους Θαλάσσιων, Αεροπορικών και άλλων Μεταφορών (9,09%) και Γενικής Αστικής Ευθύνης (8,07%).

Ταυτόχρονα με την μείωση της παραγωγής ασφαλίσεων παρουσιάστηκε μείωση και στο πλήθος των ασφαλιστηρίων συμβολαίων για το έτος 2018 της τάξεως του 48,44% σε σύγκριση με το έτος 2017.

Τη μεγαλύτερη συμμετοχή στην παραγωγή ασφαλίσεων της Εταιρείας για το έτος 2018 την είχαν οι κλάδοι Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών και Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων με ποσοστό 50% και 22% αντίστοιχα.

Η Εταιρεία προκείμενου να διατηρήσει το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων εντός των επιθυμητών ορίων προχωρά στη σύναψη αντασφαλιστικών συμβάσεων με κατάλληλους και αξιόπιστους αντασφαλιστικούς οργανισμούς, ικανοποιώντας τη συνθήκη της ουσιαστικής και αποτελεσματικής μεταβίβασης κινδύνου.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι ασφαλιστικές επιδόσεις της εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς για κάθε σημαντική γεωγραφική περιοχή εντός της ελληνικής επικράτειας που ασκεί δραστηριότητα σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Παρατηρείται πτωτική τάση σε περιφέρειες που συμμετέχουν με μεγάλο ποσοστό στο σύνολο του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας (Αττική, Πελοπόννησος).

Ταυτόχρονα παρατηρήθηκε αύξηση της παραγωγής σε περιφέρειες με χαμηλή συμμετοχή στο σύνολο του χαρτοφυλακίου (Ανατολική και Δυτική Μακεδονία, Κρήτη). Η ανοδική πορεία οφείλεται στις ενέργειες της Διοίκησης της εταιρείας ως προς την ανάπτυξη του δικτύου συνεργατών σε αυτές τις περιφέρειες.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.3

Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα & Δικαιώματα					
Περιφέρεια	31/12/2018 (χιλ. €)	Κατανομή 31/12/2018	31/12/2017 (χιλ. €)	Κατανομή 31/12/2017	Ετήσια μεταβολή
Ανατολική Μακεδονία	144	1,51%	107	0,84%	34,60%
Αττική	6.077	63,55%	7.378	57,79%	-17,64%
Δυτική Μακεδονία	64	0,67%	60	0,47%	7,27%
Ήπειρος	616	6,44%	936	7,33%	-34,23%
Θεσσαλονίκη	213	2,22%	275	2,15%	-22,69%
Θεσσαλία	312	3,26%	488	3,83%	-36,04%
Θράκη	129	1,35%	142	1,11%	-8,84%
Κεντρική Μακεδονία	116	1,21%	152	1,19%	-23,76%
Κρήτη	98	1,03%	85	0,67%	15,59%
Νησιά Αιγαίου	554	5,79%	613	4,81%	-9,68%
Νησιά Ιονίου	96	1,00%	138	1,08%	-30,38%
Πελοπόννησος	515	5,38%	1.271	9,96%	-59,51%
Στερεά Ελλάδα	223	2,33%	668	5,23%	-66,68%
Λοιπά	407	4,25%	452	3,54%	-10,05%
Σύνολο	9.562	100,00%	12.766	100,00%	-25,10%

Στον πίνακα 1.4 παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της ασφαλιστικής δραστηριότητας της Εταιρείας για το έτος 2018 και σε σύγκριση με το έτος 2017. Παρατηρούμε ότι τα κέρδη προ φόρου της Εταιρείας για το έτος 2018 μειώθηκαν κατά 84,96% σε σχέση με το έτος 2017.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.4

Ποσά σε χιλ.€	31/12/2018	31/12/2017	% Μεταβολή
Δεδουλευμένα (μικτά) ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	9.562	12.766	-25,10%
Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα	-6.097	-7.883	-22,67%
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών	227	486	-53,35%
Δεδουλευμένες προμήθειες και έξοδα παραγωγής	-1.513	-2.051	-26,24%
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	-791	-1.154	-31,39%
Μεταβολή λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων-εκκρεμείς ζημίες	-140	85	-265,21%
Κέρδη (ζημιές) από χρηματοοικονομικές πράξεις	54	133	-59,53%
Κέρδη (ζημιές) από πράξεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου	5	-35	-114,88%
Τόκοι και συναφή έσοδα- έξοδα	-53	-68	-21,55%
Λοιπά έσοδα	31	150	-79,40%
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-192	-178	7,72%
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-866	-903	-4,17%
Λοιπά έξοδα	-51	-123	-58,45%
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία επενδυτικών ακινήτων	22	87	-75,16%
Κέρδη προ φόρου	197	1.312	-84,96%

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Οι κύριοι λόγοι μείωσης των κερδών προ φόρων είναι η μείωση της παραγωγής ασφαλίσεων η οποία επηρέασε σημαντικά και το κονδύλι της μεταβολής αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων, καθώς και η μείωση των κερδών από επενδυτικές δραστηριότητες.

Στον πίνακα που ακολουθεί απεικονίζεται η σύγκριση των πραγματικών αποτελεσμάτων του έτους 2018 με την πρόβλεψη που πραγματοποιήθηκε από την Εταιρεία εντός του 2018 με βάση το επιχειρηματικό πλάνο.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.5

Ποσά σε χιλ.€	Πραγματικά αποτελέσματα 31/12/2018	Πρόβλεψη 31/12/2018	% Μεταβολή
Δεδουλευμένα (μικτά) ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	9.562	9.500	0,66%
Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα	-6.097	-5.902	3,30%
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων	227	364	-37,85%
Δεδουλευμένες προμήθειες και έξοδα παραγωγής	-1.513	-1.730	-12,54%
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	-791	-757	4,60%
Μεταβολή λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων- εκκρεμείς ζημίες	-140	-327	-57,11%
Κέρδη (ζημίες) από χρηματοοικονομικές πράξεις	54	80	-32,79%
Κέρδη (ζημίες) από πράξεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου	5	14	-61,27%
Τόκοι και συναφή έσοδα- έξοδα	-53	-57	-6,76%
Λοιπά έσοδα	31	41	-25,31%
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-192	-184	4,23%
Έξοδα Διοικητικής λειτουργίας	-866	-858	0,93%
Λοιπά έξοδα	-51	-77	-34,02%
Κέρδη και ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία επενδυτικών ακινήτων	22	44	-50,32%
Κέρδη προ φόρου	197	151	30,67%

Η εν λόγω διαμόρφωση των κερδών οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μεγαλύτερη πραγματοποιηθείσα παραγωγή ασφαλίσεων κατά 0,66% από την πρόβλεψη που πραγματοποιήθηκε, στη μείωση των δεδουλευμένων προμηθειών και εξόδων παραγωγής καθώς και στη μείωση της μεταβολής ασφαλιστικών προβλέψεων.

1.3 Αποτελέσματα Επενδύσεων

Η Εταιρεία διατηρεί σταθερή επενδυτική πολιτική και επενδύει κυρίως σε ομόλογα (κρατικά και εταιρικά) και καταθέσεις όψεως. Επιπλέον, μεγάλος μέρος των επενδυμένων κεφαλαίων έχει τοποθετηθεί σε ακίνητα.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Στον πίνακα 1.6 αναλύονται οι τρέχουσες αξίες και το ποσοστό συμμετοχής των επενδύσεων της Εταιρείας στο σύνολο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου ανά είδος επένδυσης και υποκατηγοριών τους για το έτος αναφοράς. Τα αποτελέσματα ανά είδος επένδυσης παρουσιάζονται σε τιμές Φερεγγυότητας II όπου στην αγοραία αξία προστίθενται και οι δεδουλευμένοι τόκοι για τα ομόλογα.

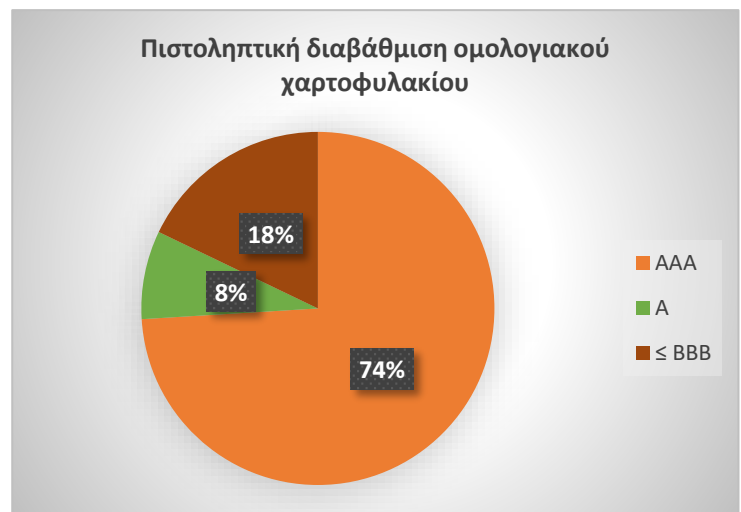
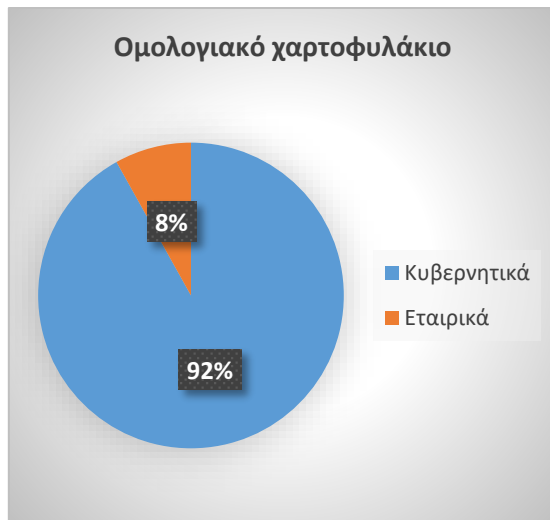
ΠΙΝΑΚΑΣ 1.6

Είδος Επένδυσης	Αποτίμηση 31/12/2018 (χιλ. €)	Κατανομή
Ακίνητα	3.539	31,03%
Λοιπός εξοπλισμός	675	5,92%
Καταθέσεις όψεως και ταμειακά διαθέσιμα	2.863	25,09%
Ταμείο	4	0,04%
Όψεως	2.858	25,06%
Ελληνικές τράπεζες	436	3,83%
Τράπεζες εξωτερικού	2.422	21,23%
Ομόλογα	4.036	35,38%
Κυβερνητικά	3.709	32,52%
Κυβερνητικά Ελληνικού Δημοσίου	721	6,32%
Κυβερνητικά χώρας ΕΟΧ	2.988	26,19%
Εταιρικά	327	2,86%
Εταιρικά εξωτερικού	327	2,86%
Αμοιβαία κεφάλαια	161	1,41%
Μετοχές Εισηγμένες	5	0,04%
Συμμετοχές	128	1,13%
Σύνολο	11.407	100,00%

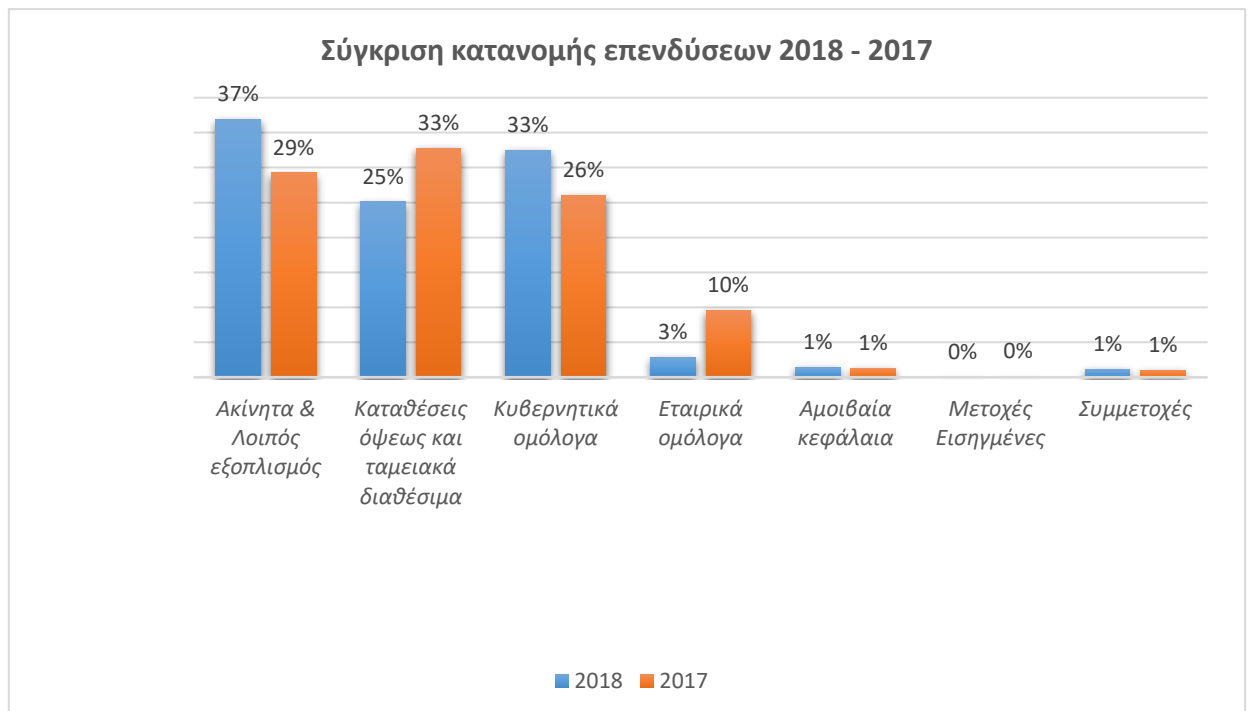
Παρατηρούμε ότι τη μεγαλύτερη συμμετοχή στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας κατέχουν τα ομόλογα (35,38%), τα ακίνητα (31,03%) και οι καταθέσεις όψεως και τα ταμειακά ισοδύναμα (25,09%). Το υπόλοιπο ποσοστό αποτελείται από λοιπό εξοπλισμό, αμοιβαία κεφάλαια, μετοχές και συμμετοχές. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα αμοιβαία κεφάλαια που περιέχονται στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας επενδύουν κυρίως σε ομόλογα και μετοχές.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Ομολογιακό χαρτοφυλάκιο



Από τα παραπάνω διαγράμματα παρατηρούμε ότι το ομολογιακό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας για το έτος 2018, αποτελείται κατά 92% από κυβερνητικά ομόλογα και κατά 8% από εταιρικά ομόλογα. Επίσης το 74% του χαρτοφυλακίου αποτελείται από ομόλογα πολύ υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης(AAA), το 8% αποτελείται από ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης(A), ενώ το υπόλοιπο χαρτοφυλάκιο αποτελείται από ομόλογα χαμηλότερης πιστοληπτικής διαβάθμισης.



Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε αύξηση της κατανομής των ακινήτων και των κυβερνητικών ομολόγων λόγω της αύξησης της αξίας τους, ενώ παρατηρείται μείωση της κατανομής των καταθέσεων όψεως, όπως και των εταιρικών ομολόγων λόγω των πωλήσεων

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ομολόγων που πραγματοποιήθηκαν εντός του έτους 2018. Όσον αφορά το υπόλοιπο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο η κατανομή του για έτος χρήσης βρίσκεται σχεδόν στο ίδιο επίπεδο με το έτος 2017.

Τα έσοδα που προέρχονται από ενοίκια αναγνωρίζονται στο ημερολογιακό έτος που αφορούν. Τα έσοδα από πώληση ενός ακινήτου αναγνωρίζονται στην χρήση που έλαβε χώρα η πώληση. Σε περίπτωση που προκύπτει ζημία από μια τέτοια πώληση, αυτή βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης που αφορά. Τα έξοδα διαχείρισης των ακινήτων βαρύνουν το αποτέλεσμα της χρήσης που αφορούν.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία και τα αξιόγραφα όπως είναι οι μετοχές, τα ομόλογα κτλ. διατηρούνται με σκοπό το κέρδος από μεταπώληση ή μερίσματα. Τα έσοδα από τόκους και λοιπά σχετικά έσοδα όπως είναι η πώληση τους αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος της χρήσης που επιτεύχθηκαν. Στις περιπτώσεις που προκύπτει ζημία από την πώληση των χρηματοοικονομικών επενδυτικών προϊόντων, αυτή αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος της χρήσης που έγινε η πώληση.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται τα κέρδη/(ζημίες) που είχε η Εταιρεία κατά την ημερομηνία αναφοράς ανά είδος επένδυσης και σύγκριση με το έτος 2017.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.7

31/12/2018 (χιλ.€)					
Κατηγορία περιουσιακού στοιχείου	Μερίσματα	Τόκοι	Ενοίκια	Καθαρά κέρδη (ζημίες) από πώληση ή λήξη χρηματοοικονομικών στοιχείων	Κέρδη/(Ζημίες) από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων
Ομόλογα		83		34	-102
Μετοχές					11
Μετρητά και καταθέσεις		1			1
Ακίνητα			19	10	266
Αμοιβαία κεφάλαια					-19
Σύνολο		84	19	44	158

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.8

31/12/2017(χιλ.€)					
Κατηγορία περιουσιακού στοιχείου	Μερίσματα	Τόκοι	Ενοίκια	Καθαρά κέρδη (ζημίες) από πώληση ή λήξη χρηματοοικονομικών στοιχείων	Κέρδη/(Ζημίες) από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων
Ομόλογα		87		37	-198
Μετοχές				4	-5
Μετρητά και καταθέσεις		2			
Ακίνητα			41		236
Αμοιβαία κεφάλαια					40
Σύνολο		89	41	41	73

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Παρατηρούμε μείωση των κερδών από τόκους και ενοίκια της τάξεως του 5,61% και 53,66% αντίστοιχα σε σχέση με το έτος 2017, ενώ παρατηρείται αύξηση 7.32% στα καθαρά κέρδη (ζημιές) από πώληση ή λήξη χρηματοοικονομικών στοιχείων και 116,44% στα κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα κέρδη και οι ζημιές από επενδύσεις που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια:

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.9

Κατηγορία περιουσιακού στοιχείου	Κέρδη/(Ζημιές)
Ομόλογα	-144
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων (Αμοιβαία κεφάλαια)	-19
Ακίνητα	244
Σύνολο	81

Η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις σε τιτλοποίηση κατά τη διάρκεια του 2018.

1.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων

Τα έξοδα της Εταιρείας για το έτος χρήσης παρουσίασαν μείωση της τάξεως του 4,44% σε σύγκριση με το 2017 όπως απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.10

Έξοδα(χιλ.€)	2018	2017	% Μεταβολή
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	192	178	7,72%
Έξοδα Διοικητικής λειτουργίας	866	903	-4,17%
Λοιπά Έξοδα	51	123	-58,45%
Σύνολο	1.108	1.204	-7,94%

Μισθώσεις

Χρηματοδοτική Μίσθωση - Μισθωτής

Χρηματοδοτική Μίσθωση υπάρχει, όταν γίνεται ουσιαστική μεταβίβαση όλων των οφελών και των κινδύνων που συνεπάγεται η ιδιοκτησία ενός πράγματος από τον εκμισθωτή στο μισθωτή.

Αρχικά καταχωρούνται σε χρέωση των παγίων οι προεξοφλημένες Ελάχιστες Καταβολές Μισθωμάτων με το Τεκμαρτό Επιτόκιο Μίσθωσης ή αν είναι αδύνατο, με το Διαφορικό Επιτόκιο Δανεισμού Μισθωτή με πίστωση αντίστοιχης υποχρέωσης.

Το μακροπρόθεσμο τμήμα των υποχρεώσεων για χρηματοδοτικές μισθώσεις, εμφανίζεται στο

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

μακροπρόθεσμο παθητικό, διακεκριμένα από το βραχυπρόθεσμο τμήμα που εμφανίζεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Κάθε περίοδο τα μισθώματα διασπώνται σε "χρεολύσιο" που μειώνει την υποχρέωση και "τόκο" που εμφανίζεται στα χρηματοοικονομικά έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Τα πάγια από χρηματοδοτικές μισθώσεις, αντιμετωπίζονται με βάση τις σχετικές λογιστικές αρχές που τα αφορούν και αποσβένονται κανονικά ή παρακολουθούνται σε αξίες αναπροσαρμογής, ανάλογα με την κατηγορία στην οποία ανήκουν.

Λειτουργική Μίσθωση - Μισθωτής

Λειτουργική Μίσθωση υπάρχει όταν δεν γίνεται ουσιαστική μεταβίβαση όλων των οφελών και κινδύνων που συνεπάγεται η ιδιοκτησία, από τον εκμισθωτή στο μισθωτή.

Τα μισθώματα, περιλαμβανομένων τυχόν προκαταβολών που θα συμψηφιστούν, καταχωρούνται στη χρέωση των Αποτελεσμάτων Χρήσης, με την ευθεία μέθοδο, για όλη τη διάρκεια της σύμβασης, ανεξάρτητα από το χρόνο πληρωμή τους.

Λειτουργική Μίσθωση - Λογιστικές πολιτικές εκμισθωτή για λειτουργικές μισθώσεις

Λειτουργική Μίσθωση υπάρχει όταν δεν γίνεται ουσιαστική μεταβίβαση όλων των οφελών και κινδύνων που συνεπάγεται η ιδιοκτησία, από τον εκμισθωτή στο μισθωτή.

Στα βιβλία καταχωρούνται και παρακολουθούνται κανονικά τα πάγια που έχει μισθωθεί. Αποσβέσεις και λοιπές δαπάνες απόκτησης των μισθωμάτων, μεταφέρονται στα έξοδα. Τα έσοδα από ενοίκια μεταφέρονται στα Αποτελέσματα Χρήσης, με την ευθεία μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

1.5 Άλλες πληροφορίες

Όλες οι σημαντικές πληροφορίες σχετικά με την ασφαλιστική δραστηριότητα και τις επιδόσεις της Εταιρείας έχουν αναπτυχθεί στις προηγούμενες ενότητες.

2. Σύστημα Διακυβέρνησης

2.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης

Η ΕΥΡΩΠΗ Ασφαλιστική έχει διαμορφώσει το πλαίσιο Εταιρικής Διακυβέρνησης της, σύμφωνα με το Πλαίσιο Φερεγγυότητα II, το οποίο τέθηκε σε ισχύ με την ψήφιση του Ν.Δ. 4364/2016 την 5η Φεβρουαρίου 2016. Η Εταιρεία από τις 29 Μαρτίου 2016 διατηρεί «Πλαίσιο Εταιρικής Διακυβέρνησης» εγκεκριμένο από το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου υπ' αριθμόν 9 στις 29/03/2016 το οποίο αναθεωρήθηκε με το υπ' αριθμόν 13 πρακτικό Διοικητικού Συμβουλίου στις 28.9.2018. Η Εταιρεία υιοθετεί τις αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης, επιδιώκοντας τη διαφάνεια στην επικοινωνία με τους Μετόχους της και την άμεση και συνεχή ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, των ασφαλισμένων και όλων των ενδιαφερόμενων μερών.

Η αποτελεσματική Εταιρική Διακυβέρνηση αποτελεί μία συνεχή προσπάθεια συμμορφώσεως στις νομοθετικές και κανονιστικές απαιτήσεις. Η σωστή εταιρική δομή, το κατάλληλο θεσμικό πλαίσιο και η εφαρμογή του έχουν ως αποτέλεσμα την επιτυχημένη Εταιρική Διακυβέρνηση, η οποία προωθεί την εταιρική αναγνώριση και φήμη και σε κάθε περίπτωση επιδιώκεται η καταλληλότητα του συστήματος διακυβέρνησης βάσει της φύσης, της κλίμακας και της πολυπλοκότητας των κινδύνων. Η Εταιρεία εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα και το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο.

Το ισχύον οργανόγραμμα της Εταιρείας για το έτος 2018 ήταν το κάτωθι:

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Η Επιτροπή έχει ιδιαίτερα σημαντικό ρόλο στην επαρκή και αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων με γνώμονα τη διατήρηση της σταθερότητας και συνέχειας των εργασιών της Εταιρείας, ώστε να καλύπτονται αποτελεσματικά όλες οι μορφές κινδύνων, περιλαμβανομένου του λειτουργικού, και να διασφαλίζεται ο ενοποιημένος έλεγχός τους και η εξειδικευμένη αντιμετώπισή τους.

Επιτροπή Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων και Αμοιβών

Η Επιτροπή Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων και Αμοιβών έχει συσταθεί με σκοπό α) τη δημιουργία των αναγκαίων προϋποθέσεων για την εξασφάλιση της ομαλής διαδοχής και της συνέχειας του Διοικητικού Συμβουλίου β) την υποστήριξη του Δ.Σ. στην επιλογή των κατάλληλων βασικών προσώπων βάσει του ν.4364/2016 και γ) την εισήγηση προς το Δ.Σ. της πολιτικής αποδοχών της Εταιρείας.

Σχετικά με την ανάδειξη υποψηφίων μελών του Δ.Σ., η Επιτροπή προσδιορίζει τα κριτήρια και τις διαδικασίες επιλογής υποψηφίων μελών του Δ.Σ., των Υπευθύνων Προσώπων (και λοιπών υπευθύνων προσώπων) για την άσκηση των βασικών λειτουργιών της Εταιρείας και αξιολογεί την υφιστάμενη ισορροπία προσόντων, γνώσεων και εμπειρίας στο Δ.Σ. με στόχο την ανάδειξη υποψηφιοτήτων για την πλήρωση κενών θέσεων.

Αναφορικά με την Πολιτική Αποδοχών, λαμβάνει υπ' όψιν της τα συμφέροντα των Μετόχων, προκειμένου να διαμορφώσει την προτεινομένη πολιτική κατά τρόπο συνετό και αντικειμενικό. Η πολιτική αποδοχών είναι σύμφωνη με τις αξίες, την επιχειρησιακή στρατηγική, τους στόχους και γενικότερα τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα της Εταιρείας και εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Προωθεί την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων, αποθαρρύνει την υπερβολική ανάληψη τους και αποτρέπει ή ελαχιστοποιεί την εμφάνιση καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων.

Επίσης συσχετίζει τις αποδοχές των εργαζομένων της Εταιρείας με τους κινδύνους που αναλαμβάνουν και διαχειρίζονται. Για τη δημιουργία μίας αντικειμενικής πολιτικής αποδοχών απαιτείται η αξιολόγηση των θέσεων εργασίας. Αυτό επιτυγχάνεται με την εφαρμογή αναλύσεως, περιγραφής και αξιολόγησης των θέσεων εργασίας οι οποίες βασίζονται στο Οργανόγραμμα και τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας.

Η Επιτροπή Αποδοχών εκφέρει ανεξάρτητη γνώμη, εισηγούμενη στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την πολιτική αποδοχών, τις αποδοχές κατόχων συγκεκριμένων θέσεων εργασίας καθώς και την εφαρμογή τους στην Εταιρεία. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εγκρίνει την πολιτική αποδοχών και επιβλέπει την εφαρμογή των πολιτικών, των πρακτικών και των διαδικασιών υλοποίησής τους. Η τελική ευθύνη για την τήρηση των εθνικών διατάξεων εναπόκειται στην ίδια της Εταιρεία.

Πέραν των επιτροπών του Διοικητικού συμβουλίου έχουν συσταθεί και οι λοιπές επιτροπές (Επιτροπή Επενδύσεων, Ανάληψης Κινδύνων και Στρατηγικής Ανάπτυξης Πωλήσεων) που επικουρούν στην καθημερινή λειτουργία και στην διαχείριση των πόρων της Εταιρείας.

Επιτροπή Επενδύσεων

Η Επιτροπή Επενδύσεων υποστηρίζει τη Διοίκηση στην παρακολούθηση και διαχείριση της διάρθρωσης του Ενεργητικού και του Παθητικού και είναι υπεύθυνη για την ανάπτυξη και εφαρμογή στρατηγικής διαχείρισης Ενεργητικού Παθητικού η οποία να ανταποκρίνεται στους

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

επιχειρηματικούς στόχους της Εταιρείας, την παρακολούθηση της διάρθρωσης των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των πηγών χρηματοδότησης της Εταιρείας και υποβολή συστάσεων για τη βελτίωσή τους, την αξιολόγηση των κινδύνων αγοράς και ρευστότητας, την υποστήριξη σε θέματα τιμολόγησης, και την αξιολόγηση των επιπτώσεων που πηγάζουν από πιθανές μεταβολές της αγοράς.

Επιτροπή Ανάλυσης Κινδύνων

Η Επιτροπή Ανάλυσης Κινδύνων έχει ως σκοπό την αξιολόγηση του τρόπου, των μέσων και παραμέτρων ανάλυσης κινδύνων σε όλους τους Κλάδους, την υποβολή προτάσεων τροποποίησης των διαδικασιών και παραμέτρων ανάλυσης κινδύνου με σκοπό την βελτίωση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και τον περιορισμό των ζημιών, την γενική αξιολόγηση της λειτουργίας και την ευρύτερη εποπτεία των κλάδων, την αξιολόγηση της επάρκειας των στελεχών στην ανάλυση κινδύνων και την τυχόν εξεύρεση νέων στελεχών, εφόσον απαιτείται.

Επιτροπή Στρατηγικής Ανάπτυξης Πωλήσεων

Η Επιτροπή Ανάπτυξης Πωλήσεων έχει ως σκοπό την αξιολόγηση του τρόπου και των μέσων προώθησης των πωλήσεων και την υποβολή προτάσεων δημιουργίας νέων προϊόντων με σκοπό την ανάπτυξη των εργασιών και την κερδοφορία της Εταιρείας, την ευρύτερη εποπτεία του κλάδου πωλήσεων της Εταιρείας, την αξιολόγηση της επάρκειας των στελεχών πωλήσεων και την εξεύρεση νέων στελεχών, την αξιολόγηση και έγκριση επιλογής νέων συνεργατών – διαμεσολαβητών, την έγκριση διακοπής συνεργασίας με ήδη συνεργαζόμενους με την Εταιρεία διαμεσολαβητές καθώς και την έγκριση οδηγίων, εγκυκλίων και λοιπών εγγράφων και εντύπων προς το δίκτυο.

Πολιτική Αποδοχών

Η πολιτική αποδοχών αναθεωρήθηκε στο πλαίσιο της ετήσιας αναθεώρησης των πολιτικών της Εταιρείας την 31/12/2018 με το πρακτικό υπ.αριθμ.18, εφαρμόζεται στην Εταιρεία ως σύνολο και περιλαμβάνει ειδικές ρυθμίσεις που λαμβάνουν υπόψη τα καθήκοντα και τις επιδόσεις του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου, των προσώπων που διοικούν ουσιαστικά την Εταιρεία ή έχουν άλλες βασικές αρμοδιότητες και άλλων κατηγοριών προσωπικού οι επαγγελματικές δραστηριότητες των οποίων έχουν ουσιαστική αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της επιχείρησης.

Βασικός στόχος της πολιτικής είναι ο καθορισμός των βασικών συνιστωσών των αμοιβών καθώς και των κατηγοριών προσωπικού που αφορούν. Η πολιτική συμβαδίζει με την υλοποίηση του ετήσιου επιχειρησιακού πλάνου στα πλαίσια της Εταιρείας και διέπεται από την αρχή της διαφάνειας.

Η Εταιρεία ακολουθεί τις κάτωθι γενικές αρχές και τις εφαρμόζει στην πολιτική αποδοχών:

- η πολιτική αποδοχών και οι πρακτικές σχετικά με τις αποδοχές θεσπίζονται, εφαρμόζονται και διατηρούνται σύμφωνα με την επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρείας, το προφίλ κινδύνου της, τους στόχους, τις πρακτικές διαχείρισης κινδύνου και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα και τις επιδόσεις της Εταιρείας στο σύνολό της και περιλαμβάνει μέτρα που αποσκοπούν στην αποφυγή των συγκρούσεων συμφερόντων.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

- η πολιτική αποδοχών προάγει την ασφαλή και αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων και δεν ενθαρρύνει ανάληψη κινδύνων σε βαθμό που υπερβαίνει τα όρια ανοχής του κινδύνου της Εταιρείας.
- οι ρυθμίσεις για τις αποδοχές των παρόχων υπηρεσιών δεν ενθαρρύνουν την υπέρμετρη ανάληψη κινδύνων, σε σχέση με την προσδιοριζόμενη στην στρατηγική διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας.
- η πολιτική αποδοχών εφαρμόζεται στην Εταιρεία ως σύνολο και περιλαμβάνει ειδικές ρυθμίσεις που λαμβάνουν υπόψη τα καθήκοντα και τις επιδόσεις του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου, των προσώπων που διοικούν ουσιαστικά την Εταιρεία ή έχουν άλλες βασικές αρμοδιότητες και άλλων κατηγοριών προσωπικού οι επαγγελματικές δραστηριότητες των οποίων έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της.
- Οι αποδοχές των υπευθύνων των τεσσάρων βασικών λειτουργιών είναι ανάλογες με την καταλληλότητα τους, την επαγγελματική τους εμπειρία και είναι συνεπείς με τα στοιχεία της αγοράς για τις αντίστοιχες αρμοδιότητες.
- Τα μέλη του Δ.Σ της Εταιρείας αμείβονται ισότιμα και ανάλογα με τη συνεισφορά τους στις διάφορες εργασίες/επιτροπές της Εταιρείας.
- Εφόσον προβλέπονται μεταβλητές αποδοχές αυτές είναι συνδεδεμένες με συγκεκριμένη στοχοθεσία. Για το έτος 2018 σημειώνεται ότι δεν υπήρξαν μεταβλητές αποδοχές.
- Όσον αφορά τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αυτά λαμβάνουν μόνο σταθερές αμοιβές.

Η ανταμοιβή του προσωπικού επιδιώκεται να γίνεται μόνο μέσω σταθερών αμοιβών. Οι συνιστώσες που διαμορφώνουν τις σταθερές αμοιβές του προσωπικού περιλαμβάνουν τα χαρακτηριστικά της θέσης εργασίας, την ιεραρχική θέση στο Οργανόγραμμα, τις αρμοδιότητες και τις τυχόν επαυξημένες ευθύνες του κατέχοντος αυτήν, καθώς και την επίδραση της θέσης αυτής στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας.

Η Πολιτική Αποδοχών ανταποκρίνεται στη γενική αρχή της διαφάνειας. Γνωστοποιείται σε κάθε μέλος του προσωπικού της Εταιρείας, το οποίο και ενημερώνεται για την αξιολόγησή του μέσω ποσοτικών όσο και ποιοτικών κριτηρίων.

2.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους

Η Εταιρεία, αναγνωρίζοντας τη σημασία της τοποθέτησης των κατάλληλων προσώπων ως Μέλη Διοίκησης και ως Υπεύθυνα Πρόσωπα για την άσκηση των βασικών λειτουργιών της Εταιρείας, έχει αναπτύξει και εφαρμόζει Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας. Η Πολιτική υποστηρίζεται από αντίστοιχες διαδικασίες αξιολόγησης της καταλληλότητας όλων των υποψηφίων για να τοποθετηθούν ως Μέλη Διοίκησης, ως υπεύθυνοι των τεσσάρων βασικών λειτουργιών είτε ως λοιπά πρόσωπα τα οποία ασκούν εργασίες που περιλαμβάνονται στις τέσσερις βασικές λειτουργίες. Στις διαδικασίες αυτές συμμετέχουν με συγκεκριμένες αρμοδιότητες τόσο η Επιτροπή Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων και Αμοιβών του Δ.Σ. όσο και συμβουλευτικά η Επιτροπή Ελέγχου, η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και οι τέσσερις

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

βασικές λειτουργίες, με το Διοικητικό Συμβούλιο ως τελικό υπεύθυνο με τις παρακάτω αρμοδιότητες:

- Κατά την αρχική τοποθέτηση ή αντικατάσταση των μελών Δ.Σ./ προσώπων βασικών λειτουργιών, αξιολογεί την αξιοπιστία, την επαγγελματική κατάρτιση και εμπειρία τους καθώς και την επάρκεια των γνώσεων που διαθέτουν σε σχέση με τα καθήκοντα που πρόκειται να αναλάβουν, μετά από εισήγηση της Επιτροπής Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων και Αμοιβών και εγκρίνει την τοποθέτησή τους (πρόσωπα βασικών λειτουργιών).
- Συνεργάζεται με την Επιτροπή Ελέγχου και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων για την διαπίστωση της συνεπούς εφαρμογής της Πολιτικής.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, οι επιτροπές του Δ.Σ. και οι βασικές λειτουργίες προκειμένου να διατηρηθεί η σωστή λειτουργία της Εταιρείας σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II και να μπορέσει να αναπτύξει τις εργασίες της βασιζόμενη στα ενδεδειγμένα πρόσωπα επιζητά στοιχεία καταλληλότητας τα οποία και τα αξιολογεί. Η δε ανάθεση καθηκόντων στα πρόσωπα αυτά, γίνεται κατά τρόπο ώστε να επιτυγχάνεται η κατάλληλη διαφοροποίηση των επαγγελματικών προσόντων, των γνώσεων και της σχετικής πείρας που απαιτούνται, ώστε η επιχείρηση να διοικείται και να ελέγχεται με τον δέοντα επαγγελματισμό. Τα συγκεκριμένα κριτήρια εξειδικεύονται στην Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας της Εταιρείας.

Κατά την αξιολόγηση της καταλληλότητας ενός υποψηφίου, η Εταιρεία φροντίζει να διασφαλίζει ότι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διαθέτουν σε συλλογικό επίπεδο, κατάλληλα επαγγελματικά προσόντα, πείρα και γνώσεις τουλάχιστον στα πιο κάτω θέματα:

- ασφαλιστικών και χρηματοπιστωτικών αγορών,
- επιχειρηματικής στρατηγικής και επιχειρηματικών υποδειγμάτων,
- συστήματος διακυβέρνησης,
- χρηματοοικονομικής και αναλογιστικής ανάλυσης, και
- ρυθμιστικού πλαισίου και ρυθμιστικών απαιτήσεων.

Επίσης η Εταιρεία διασφαλίζει ότι τα μέλη των επιτροπών καθώς και όλα τα πρόσωπα τα οποία ασκούν εργασίες που περιλαμβάνονται στις βασικές λειτουργίες, διαθέτουν κατάλληλες γνώσεις και ικανότητες, και την απαραίτητη εμπειρία στο αντικείμενο τους. Πιο συγκεκριμένα θα πρέπει να κατέχουν επαρκή εμπειρία σε ασφαλιστικές εταιρείες ή άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και την εξειδικευμένη επαγγελματική γνώση για την θέση στην οποία θα ασκούν τα καθήκοντά τους. Τα μέλη του Δ.Σ. οφείλουν να προέρχονται από τον ευρύτερο χρηματοπιστωτικό τομέα και κατά προτίμηση τον ασφαλιστικό/τραπεζικό χώρο και να επιλέγονται με γνώμονα την επαγγελματική και επιστημονική τους καταξίωση σε τομείς που μπορούν να συμβάλουν ουσιαστικά στη διαμόρφωση της στρατηγικής της Εταιρείας και την περαιτέρω ανάπτυξή της, λαμβάνοντας υπόψη το risk appetite της Εταιρείας.

Η αξιολόγηση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των υποψηφίων Προσώπων που επιπίπτουν στην Πολιτική λαμβάνει χώρα πριν την εκλογή του νέου μέλους του Δ.Σ. ή την ανάληψη αρμοδιοτήτων των προσώπων βασικών λειτουργιών, μέσω διαδικασιών συλλογής

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

συγκεκριμένων εγγράφων, ερωτηματολογίων και προσωπικών συνεντεύξεων. Συγκεκριμένα, Τα απαραίτητα στοιχεία κατάρτισης για κάθε θέση των τεσσάρων βασικών λειτουργιών προσδιορίζονται στις περιγραφές θέσεων που έχει καταγράψει η Εταιρεία και αξιολογούνται βάσει:

- των βιογραφικών σημειωμάτων,
- των τίτλων σπουδών και επαγγελματικών πιστοποιήσεων κατά περίπτωση,
- των πιστοποιητικών γνώσης ηλεκτρονικών συστημάτων και ξένων γλωσσών,
- την εμπειρία τους σε άλλη επιχείρηση στην συγκεκριμένη ή παρεμφερή θέση,
- την προσκόμιση συστατικών επιστολών ή παροχή προφορικών συστάσεων
- την προσωπική συνέντευξη, στην οποία αναλύονται τεχνικά θέματα, στοιχεία θεωρητικής και πρακτικής πείρας και προσωπικότητας

Περιλαμβάνουν δε τα εσωτερικά πρότυπα της ίδιας της επιχείρησης, της ικανότητας, γνώσης, εμπειρίας και αξιοπιστίας των βασικών προσώπων, τόσο πριν αναλάβουν τη συγκεκριμένη θέση όσο και σε συνεχή βάση.

Τα μέλη του Δ.Σ. οφείλουν να προέρχονται από τον ευρύτερο χρηματοπιστωτικό τομέα και κατά προτίμηση τον ασφαλιστικό/τραπεζικό χώρο και να επιλέγονται με γνώμονα την επαγγελματική και επιστημονική τους καταξίωση σε τομείς που μπορούν να συμβάλουν ουσιαστικά στη διαμόρφωση της στρατηγικής της Εταιρείας και την περαιτέρω ανάπτυξή της, λαμβάνοντας υπόψη το risk appetite της Εταιρείας. Κατά αναλογία, το Δ.Σ. οφείλει να απαρτίζεται από μέλη τα οποία κατέχουν/κατείχαν εκτελεστικές ή μη αρμοδιότητες με επιτυχή θητεία, διαθέτουν γνώσεις χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή/και αναλογιστικής επιστήμης καθώς και γνώσεις εταιρικής διακυβέρνησης.

Συγκεκριμένα, ιδιαίτερη προσοχή πρέπει να δίδεται στην πείρα που αποδεικνύει το υποψήφιο μέλος του Δ.Σ. σε ένα ευρύ φάσμα του χρηματοπιστωτικού τομέα όπως:

- Στρατηγικός σχεδιασμός και κατανόηση της επιχειρηματική στρατηγικής ασφαλιστικών εταιριών.
- Κατανόηση και διαχείριση των κινδύνων ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος (προσδιορισμός, αξιολόγηση, παρακολούθηση, έλεγχος και αντιστάθμιση των κυρίων κατηγοριών κινδύνου που αντιμετωπίζει μία ασφαλιστική εταιρεία).
- Αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών μίας ασφαλιστικής εταιρείας, δημιουργία αποτελεσματικής εταιρικής διακυβέρνησης, εποπτείας και ελέγχων.
- Ερμηνεία των χρηματοοικονομικών στοιχείων μίας ασφαλιστικής εταιρείας, εντοπισμός των βασικών θεμάτων βάσει των εν λόγω στοιχείων και των κατάλληλων ελέγχων και ασφαλιστικών δικλείδων.

Η πρακτική πείρα που αποκτήθηκε από προηγούμενες θέσεις αξιολογείται, ιδίως σε σχέση με τα ακόλουθα:

- Διάρκεια θητείας
- Φύση και πολυπλοκότητα της επιχείρησης στην οποία κατείχε τη θέση, περιλαμβανομένης της οργανωτικής δομής της
- Εύρος αρμοδιοτήτων, εξουσιών λήψης αποφάσεων και ευθυνών

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

- Τεχνικές γνώσεις που αποκτήθηκαν μέσω της θέσης σχετικά με τις εργασίες μίας ασφαλιστικής εταιρείας και κατανόηση των κινδύνων που αντιμετωπίζει μία ασφαλιστική εταιρεία
- Τυχόν αριθμός υφισταμένων και θέση Supervisor ή Head of Department ή Director

Ειδικότερα κατά τη διάρκεια της προσωπικής συνέντευξης και κατά την διερεύνηση συστάσεων, η Εταιρεία εξετάζει χωρίς περιορισμό:

- Κατά πόσο το υποψήφιο πρόσωπο έχει αποδείξει στις προηγούμενες θέσεις που κατείχε ότι είναι ικανό και έχει τη δυνατότητα να αναλάβει επιτυχώς τα καθήκοντα και τις ευθύνες που απορρέουν από τον ορισμό του.
- Κατά πόσο το πρόσωπο κατέχει τις απαιτούμενες τεχνικές γνώσεις και πείρα και κατανοεί τα καθήκοντα και τις ευθύνες που θα αναληφθούν.
- Κατά πόσο το πρόσωπο έχει την απαιτούμενη ευθυκρισία για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων σχετικών με τη θέση στην οποία προτείνεται.
- Κατά πόσο το πρόσωπο αντιλαμβάνεται τους εν δυνάμει σημαντικότερους κινδύνους που απορρέουν από τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Ειδικότερα για τις τέσσερις βασικές λειτουργίες, η Εταιρεία έχει φροντίσει ώστε η στελέχωσή τους να πραγματοποιείται μετά από εισήγηση προς το Δ.Σ. της Επιτροπής Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων και Αμοιβών. Οι επικεφαλής των Λειτουργιών Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Διαχείρισης Κινδύνων και Αναλογιστικής αναφέρονται λειτουργικά στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, ενώ ο επικεφαλής της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου. Με τον τρόπο αυτό εξασφαλίζεται η ανεξαρτησία τους και η απρόσκοπτη λειτουργία τους κατά τον τρόπο εκτέλεσης του έργου τους.

Για την επιλογή των κατάλληλων ατόμων ακολουθούνται όλα τα ανωτέρω στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας. Η Εταιρεία κρίνει τα στελέχη που έχουν επιλεγεί για την κάλυψη των επικεφαλής των τεσσάρων βασικών λειτουργιών, βάσει:

- των τίτλων σπουδών και επαγγελματικής πιστοποίησης,
- της εργασιακής τους εμπειρίας ,
- των γνώσεων ξένων γλωσσών,
- του αντιγράφου ποινικού μητρώου,

και ότι διαθέτουν τα εχέγγυα αξιοπιστίας, τα μορφωτικά και επαγγελματικά προσόντα, τις απαραίτητες εξειδικευμένες γνώσεις και την τεχνογνωσία που απαιτείται βάσει της Πολιτικής Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας που έχει θεσπίσει η Εταιρεία και ανταποκρίνονται πλήρως στα καθήκοντά τους.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

2.3 Σύστημα διαχείρισης κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας

Σκοπός του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων είναι να μπορεί να διασφαλίζει την επαρκή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων με γνώμονα τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των εργασιών της Εταιρείας, έτσι ώστε να καλύπτονται αποτελεσματικά όλες οι μορφές κινδύνων και να διασφαλίζεται ο ενοποιημένος έλεγχος και η εξειδικευμένη αντιμετώπισή τους.

Η οργάνωση και λειτουργία του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων στην Εταιρεία στην πλήρη ανάπτυξή της στοχεύει στα ακόλουθα:

- Να αναγνωρίζει, να επιμετρά, να διαχειρίζεται, να παράγει αναφορές και να παρακολουθεί κινδύνους που επηρεάζουν την επίτευξη των στρατηγικών, λειτουργικών και οικονομικών στόχων της Εταιρείας,
- Να προσαρμόζει το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας με βάση τα επίπεδα ανοχής κινδύνου που έχουν τεθεί, ώστε να μπορεί να ανταποκρίνεται σε νέες ευκαιρίες αλλά και απειλές, βελτιστοποιώντας τα οικονομικά οφέλη,
- Να τοποθετεί τη διάσταση της διαχείρισης κινδύνων στο σχηματισμό της στρατηγικής καθώς και στη διαδικασία λήψης αποφάσεων,
- Να παρέχει συγκεκριμένους στόχους διαχείρισης κινδύνων στις λειτουργικές μονάδες με βάση τα επίπεδα ανοχής κινδύνου που έχουν τεθεί από τη Διοίκηση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, έχει εγκρίνει και υιοθετήσει τη **Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων (Risk Strategy)**, η οποία αποτελεί τμήμα της ευρύτερης επιχειρησιακής στρατηγικής και μέσω της οποίας διαμορφώνει το προφίλ κινδύνων της και καθορίζει το είδος και την προέλευση των κινδύνων που προτίθεται να αναλάβει η επιχείρηση, τα συνολικά επίπεδα ανάληψης κινδύνων και τα επιμέρους όρια έκθεσης της επιχείρησης σε κάθε μορφή κινδύνου.

Η Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας θέτει τις βάσεις για τη διαμόρφωση του πλαισίου, των πολιτικών και των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων. Επιπρόσθετα, αντανakλά συνολικά τη θέση του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με τη διαχείριση κινδύνων, σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα και τις βέλτιστες πρακτικές, καθώς και τις απαιτήσεις του ισχύοντος εποπτικού πλαισίου.

Για τη διατήρηση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία σε εύλογα επίπεδα, αλλά και για την αντιμετώπιση πιθανών νέων κινδύνων που είναι δυνατόν να θέσουν τη φερεγγυότητά της σε κίνδυνο και να απειλήσουν τα συμφέροντα των ασφαλισμένων, η Εταιρεία εφαρμόζει τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων που έχει εγκρίνει. Στα πλαίσια αυτά έχει υιοθετήσει μια συνολική προσέγγιση διαχείρισης κινδύνων, έτσι λαμβάνεται υπόψη η τυχόν διασύνδεση/ αλληλεπίδραση μεταξύ των διαφόρων μορφών κινδύνων και οι κίνδυνοι αξιολογούνται τόσο μεμονωμένα όσο και συνολικά.

Μέσω της διαδικασίας καθορισμού των **ορίων ανοχής κινδύνων** και επιμερισμού αυτών στις λειτουργικές-επιχειρησιακές μονάδες, η Εταιρεία φροντίζει ώστε να υπάρξει σύνδεση της συνολικής αξιολόγησης των απαιτήσεων φερεγγυότητας και των ρυθμιστικών κεφαλαίων

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

φερεγγυότητας με τα επιμερισμένα όρια ανοχής κινδύνων. Σκοπός είναι η στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων να κοινοποιείται έγκαιρα και εγγράφως, με τη μορφή εξειδικευμένων στόχων ή κατευθύνσεων, όπου απαιτείται, σε όλα τα εντεταλμένα όργανα που εμπλέκονται στις διαδικασίες ανάληψης (risk owners), παρακολούθησης, αντιστάθμισης και μείωσης των κινδύνων.

Τα βασικά στάδια της διαδικασίας καθορισμού των Βασικών Δεικτών Κινδύνου (Key Risk Indicators) προβλέπονται ως εξής:

1. Καθορίζεται ένα επιθυμητό ύψος του δείκτη Φερεγγυότητας (Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια /SCR)
2. Η Εταιρεία καθορίζει το Προφίλ Κινδύνου
 - Χαρτογράφηση των κινδύνων (σημαντικών μετρήσιμων και μη κινδύνων)
 - Υπολογισμό SCR και ORSA buffer για μη μετρήσιμους κινδύνους (π.χ. κίνδυνος Φήμης, κανονιστικός κίνδυνος)
3. Επιβεβαίωση/ Επανακαθορισμός του επιθυμητού Δείκτη Φερεγγυότητας
4. Καθορισμός Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων
 - Διενέργεια Τεστ ευαισθησίας των σημαντικότερων παραμέτρων κινδύνου.
 - Καθορισμός του εύρους διακύμανσης Προφίλ Κινδύνου (Ανώτατο/ Κατώτατο όριο)
5. Καθορισμός Ορίων Ανοχής
 - Αξιολόγηση παραμέτρων, σύμφωνα με τα χαρακτηριστικά του (Ασφαλιστικού/ Επενδυτικού) χαρτοφυλακίου της Εταιρείας (υφιστάμενου/ προοπτικού), που η δυσμενής μεταβολή τους προκαλεί επιπρόσθετες κεφαλαιακές απαιτήσεις.
 - Καθορισμός Ορίων Ανοχής Κινδύνου και δεικτών παρακολούθησης

Τα εγκεκριμένα όρια ανοχής όσον αφορά τον δείκτη του απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας (SCR ratio) που προέχεται από το πηλίκο των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς το απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητας είναι:

Όρια SCR ratio	Επίπεδο κινδύνου
$\geq 150\%$	Χαμηλός
(130%, 150%)	Μεσαίος
(120%, 130%]	Υψηλός
$\leq 120\%$	Πολύ υψηλός

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, θεωρείται μη αποδεκτή η τιμή του SCR Ratio που είναι ίσο ή μικρότερο με 120%. Στην περίπτωση που η Εταιρεία σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή εμφανίσει κατώτερη τιμή SCR Ratio τότε θα πρέπει να ληφθούν διοικητικές αποφάσεις ώστε το SCR ratio να επανέλθει στα αποδεκτά όρια.

Τα παραπάνω όρια παρακολουθούνται ανά τρίμηνο από την Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων η οποία έχει την ευθύνη ενημέρωσης της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων και κατ' επέκταση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Παράλληλα, η Εταιρεία αναπτύσσει τις κατάλληλες διαδικασίες συγκέντρωσης και επεξεργασίας πληροφοριών για τους κινδύνους που ενυπάρχουν στις δραστηριότητες της, και το πώς αυτοί επηρεάζονται από ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον που λειτουργεί, ώστε να αξιολογείται με επάρκεια η ποιοτική και ποσοτική τους διάσταση. Μέσω των αναφορών της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνων, τα αρμόδια στελέχη, κλιμάκια, επιτροπές και τελικά το Διοικητικό Συμβούλιο, μπορούν να παρακολουθούν σε συνεχή βάση την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των κινδύνων, το βαθμό υλοποίησης της σχετικής στρατηγικής και την ανάγκη λήψης πρόσθετων μέτρων για τον περιορισμό τυχόν αρνητικών επιπτώσεων.

Υπεύθυνη για τη σύνταξη των εν λόγω αναφορών είναι η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων και η συχνότητα σύνταξης και υποβολής τους εσωτερικά είναι σε τρίμηνη βάση. Οι αναφορές καλύπτουν όλο το φάσμα των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία και απευθύνονται προς τη Διοίκηση, τους υπευθύνους των λειτουργικών-επιχειρησιακών μονάδων αλλά και προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Εταιρεία στα πλαίσια της καθημερινής της λειτουργίας αντιμετωπίζει διαφόρους τύπους και επίπεδα κινδύνων. Στην Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας, γίνεται ορισμός και ανάλυση του κάθε κινδύνου χωριστά και περιγράφονται οι τρόποι αναγνώρισης, μέτρησης, παρακολούθησης και αναφοράς για κάθε κίνδυνο.

Διαδικασία Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας

Σκοπός της διαδικασίας Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας (ORSA), είναι η διασφάλιση της εφαρμογής της διαδικασίας αξιολόγησης επί του συνόλου των κινδύνων που ενέχονται στις λειτουργίες της Εταιρείας και ο προσδιορισμός των αντίστοιχων κεφαλαιακών απαιτήσεων. Η ORSA αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της επιχειρηματικής στρατηγικής και λαμβάνεται υπόψη σε συνεχή βάση για τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων που αφορούν τον επιχειρηματικό σχεδιασμό, την διαχείριση κεφαλαίου και το πλαίσιο Διάθεσης Ανάληψης Κινδύνων.

Τα βασικά στάδια της διαδικασίας ORSA είναι τα εξής:

1. Σύνταξη τριετούς επιχειρηματικού σχεδίου με έτος βάσης την πρόβλεψη του τρεχούμενου έτους εντός του οποίου πραγματοποιείται η διαδικασία.
2. Με βάση το επιχειρηματικό σχέδιο πραγματοποιούνται τα κάτωθι:
 - Μετατροπή του Ισολογισμού ΔΠΧΑ σε Ισολογισμό Φερεγγυότητας II,
 - υπολογισμός SCR, MCR για το τρέχον έτος αναφοράς και τα επόμενα τρία έτη,
 - υπολογισμός Ιδίων Κεφαλαίων και Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων αντίστοιχα,
 - υπολογισμός δείκτη Φερεγγυότητας SCR Ratio για το τρέχον έτος αναφοράς και τα προοπτικά έτη (% κάλυψης του SCR από τα Επιλέξιμα ίδια Κεφάλαια).
3. Εντοπισμός των υφιστάμενων κινδύνων, και καταγραφή αυτών σε μορφή πίνακα (risk matrix).
4. Εντοπισμός των σημαντικών κινδύνων με βάση ιστορικά στοιχεία της Εταιρείας.
5. Εφαρμογή σεναρίων ακραίων καταστάσεων στα προοπτικά έτη με βάση το risk matrix.
 - Αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων και ως εκ τούτου των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων ανά σενάριο

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

- Υπολογισμός του δείκτη Φερεγγυότητας (SCR Ratio) ανά σενάριο.

Τα αποτελέσματα της ORSA εγκρίνονται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και γνωστοποιούνται στην εποπτική αρχή.

Η διαδικασία ORSA πραγματοποιείται κατ' ελάχιστον μια φορά το χρόνο ενώ ενδέχεται να διενεργηθεί και έκτακτη αξιολόγηση σε περιπτώσεις:

- σημαντικής μεταβολής του επιχειρηματικού πλάνου,
- σημαντική μεταβολή του προφίλ κινδύνου της Εταιρείας,
- οποιασδήποτε σημαντικής μεταβολής του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

2.4 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Η αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας πραγματοποιείται:

1. Σε συνεχή βάση από τη Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας, μέσω των ελέγχων που διενεργούνται. Το πρόγραμμα ελέγχων της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου βασίζεται στην ιεράρχηση των περιοχών ελέγχου με την αναγνώριση και αξιολόγηση των κινδύνων και των ειδικών παραγόντων που σχετίζονται με αυτές, με απώτερο σκοπό τη διασφάλιση της αξιοπιστίας των οικονομικών καταστάσεων.
2. Η Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου εγκρίνει το πρόγραμμα ελέγχων και ενημερώνεται σε τριμηνιαία βάση για την εφαρμογή του, για τα κύρια συμπεράσματα των ελέγχων και για την εφαρμογή των συστάσεων των ελέγχων και ενημερώνει σχετικά το Διοικητικό Συμβούλιο.
3. Σε συνεχή βάση από τη Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρείας, μέσω των προληπτικών ελέγχων που διενεργούνται.

Η Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου προβαίνει σε ετήσια αξιολόγηση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, με βάση τα σχετικά στοιχεία και πληροφορίες της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου, τις διαπιστώσεις και παρατηρήσεις της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης, καθώς και των Εποπτικών Αρχών.

Η Εταιρεία διαθέτει επαρκώς τεκμηριωμένη Πολιτική και Διαδικασίες για τη λογιστική απεικόνιση των οικονομικών γεγονότων και την δημοσιοποίησή τους.

Το λογιστικό σύστημα της Εταιρείας υποστηρίζεται από εξειδικευμένα πληροφοριακά συστήματα, τα οποία έχουν προσαρμοσθεί στις επιχειρησιακές απαιτήσεις της Εταιρείας.

Έχουν καθορισθεί διαδικασίες ελέγχου και λογιστικών συμφωνιών προκειμένου να διασφαλίζονται η ορθότητα και η νομιμότητα των καταχωρίσεων στα λογιστικά βιβλία καθώς και η πληρότητα και εγκυρότητα των οικονομικών καταστάσεων.

Επιπλέον για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας του τακτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο ακολουθεί συγκεκριμένη πολιτική και

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

διαδικασία για τη διαμόρφωση εισηγήσεως προς τη Γενική Συνέλευση για την εκλογή τακτικού ελεγκτή.

Η Επιτροπή Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου επιβλέπει, αξιολογεί και εγκρίνει τις διαδικασίες κατάρτισεως, σύμφωνα με τα ισχύοντα ελεγκτικά πρότυπα, των περιοδικών και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και εξετάζει τις εκθέσεις των εξωτερικών ελεγκτών για θέματα αποκλίσεων από τις τρέχουσες λογιστικές πρακτικές, ώστε να διασφαλίζεται ότι οι κίνδυνοι χρηματοοικονομικής πληροφόρησης ποσοτικοποιούνται και αξιολογούνται αντίστοιχα.

Ο Επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου συμβάλλει στην αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του Σ.Ε.Ε. της Εταιρείας, σύμφωνα με το πρόγραμμα ελέγχων που θα υλοποιήσει, καθώς και για την αποτελεσματικότητα και τον βαθμό πιστής εφαρμογής των διαδικασιών υπολογισμού των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, καθώς και των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων, ασφαλιστικών ή μη.

Ο Επικεφαλής της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι αρμόδιος για τα παρακάτω:

- Τη θέσπιση συστημάτων πληροφόρησης που παράγουν πλήρεις, αξιόπιστες, σαφείς, συνεπείς, έγκαιρες και κατάλληλες πληροφορίες σχετικά με την κανονιστική συμμόρφωση.
- Την ανάπτυξη κατάλληλων μεθοδολογιών για τη μέτρηση του κινδύνου κανονιστικής συμμόρφωσης.
- Την υποβολή αναφορών στα ανώτατα διοικητικά στελέχη και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων σχετικά με μη εφαρμογή της πολιτικής κανονιστικής συμμόρφωσης
- Τη διασφάλιση της τήρησης των προθεσμιών για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που προβλέπονται από το ισχύον ρυθμιστικό πλαίσιο μέσω προγραμμάτων ελέγχου.
- Την υποβολή απολογιστικών αναφορών των ελεγκτικών εργασιών και τις ενέργειες του πλάνου κανονιστικής συμμόρφωσης
- Τη διατήρηση θετικής σχέσης με την Εποπτική Αρχή, ώστε να επιτυγχάνεται η εποικοδομητική συνεργασία με αυτή στα θέματα αρμοδιότητας της λειτουργίας.

Επίσης η Κανονιστική Συμμόρφωση αναλαμβάνει ένα σημαντικό συμβουλευτικό ρόλο για το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και για το ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρείας. Ο ρόλος αυτός συνίσταται στα εξής:

- Ερμηνεία και εφαρμογή του κανονιστικού πλαισίου καθώς και διασφάλιση της διαρκούς ενημέρωσης των υπαλλήλων σχετικά με το ρυθμιστικό πλαίσιο, μέσω προγραμμάτων εκπαίδευσης.
- Αξιολόγηση του εποπτικού κινδύνου (regulatory risk) δηλαδή του κινδύνου κυρώσεων λόγω της μη εφαρμογής των κανονιστικών απαιτήσεων και του κινδύνου δυσφήμισης (reputation risk) εξαιτίας αγωγής, παραπόνου, αρνητικού δημοσιεύματος κ.λπ.
- Αξιολόγηση νέων συνεργατών, προϊόντων, δραστηριοτήτων, διαδικασιών ως προς τις εκάστοτε ειδικότερες απαιτήσεις της εφαρμοστέας νομοθεσίας.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Επίσης ο Επικεφαλής Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει σημαντικό ρόλο στις περιπτώσεις που η Εταιρεία αποφασίζει να αναθέσει κάποιες από τις δραστηριότητές της σε τρίτους παρόχους.

2.5 Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Στις κύριες αρμοδιότητες του Επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου, είναι η:

- Καταγραφή και υποβολή προς έγκριση στην Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου, της Πολιτικής Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.
- Παροχή επιβεβαίωσης προς την Επιτροπή εσωτερικού Ελέγχου, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, για την οργανωτική ανεξαρτησία της δραστηριότητας του Εσωτερικού Ελέγχου.
- Διασφάλιση ότι οι πόροι της της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου είναι κατάλληλοι, επαρκείς και χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά για την εκτέλεση του εγκεκριμένου Πλάνου Εσωτερικού Ελέγχου.
- Κατάρτιση ετήσιου προγράμματος Εσωτερικού Ελέγχου, βάσει του οποίου διενεργούνται οι τακτικοί και έκτακτοι έλεγχοι και υποβολή στην Διοίκηση και την Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου προς επισκόπηση και έγκριση.
- Υποβολή εκθέσεων αναφορών προόδου και παροχή στοιχείων και πληροφοριών προς την Τράπεζα της Ελλάδος και άλλες Εποπτικές Αρχές, σε τακτικά χρονικά διαστήματα.
- Σύνταξη και υποβολή περιοδικών εκθέσεων προς την Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου και τη Διοίκηση σχετικά με τη δραστηριότητα της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου, τον σκοπό και την ευθύνη, καθώς και τις επιδόσεις της σε σχέση με το εν ισχύ πλάνο.
- Υποβολή αναφορών σε θέματα εταιρικής διακυβέρνησης και άλλα θέματα που αφορούν στη Διοίκηση και την Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου.
- Διερεύνηση ειδικών θεμάτων κατόπιν ανάθεσης από τη Διοίκηση.
- Διενέργεια σε περιοδική βάση τακτικών και έκτακτων προληπτικών και κατασταλτικών ελέγχων τήρησης των θεσμοθετημένων διαδικασιών, προκειμένου να διαμορφωθεί αντικειμενική ανεξάρτητη και τεκμηριωμένη άποψη για την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του ΣΕΕ.
- Διενέργεια έρευνας για την αναγνώριση περιπτώσεων ενδεχόμενης απάτης εις βάρος της Εταιρείας κατόπιν εντολής από τη Διοίκηση ή την Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου.
- Υποβολή προτάσεων επί των ευρημάτων προς τη Διοίκηση για διορθωτικές ενέργειες και βελτιώσεις στις λειτουργίες κάθε τμήματος της Εταιρείας. Διεξαγωγή επανελέγχων επί των ευρημάτων ανά τακτά χρονικά διαστήματα στις ελεγχόμενες οργανωτικές μονάδες, παρακολούθηση της εφαρμογής των διορθωτικών προτάσεων και της αποτελεσματικότητας των διορθωτικών μέτρων.
- Συνεργασία με ανεξάρτητους ελεγκτές εφόσον αυτό απαιτηθεί.
- Συνεργασία με όλα τα διευθυντικά στελέχη για τη διενέργεια των ελέγχων.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Επίσης, εκτός των ανωτέρω αρμοδιοτήτων μπορεί να εκτελεί και άλλα ειδικά καθήκοντα, με την προϋπόθεση ότι δεν θίγονται τα στοιχεία που αναφέρονται στον κώδικα δεοντολογίας (ακεραιότητα, αντικειμενικότητα, εμπιστευτικότητα, επάρκεια).

Οι αναφορές Εσωτερικού Ελέγχου αφορούν συγκεκριμένα πορίσματα ελέγχων αλλά και ευρύτερες περιοχές και ανάλογα με το αντικείμενό τους, έχουν παραλήπτες τόσο εντός όσο και εκτός της Εταιρείας.

Επιπρόσθετα, ο Επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου παρέχει στην Τράπεζα της Ελλάδος, κατά κανόνα εγγράφως, οποιαδήποτε στοιχεία ή πληροφορίες ζητηθούν, στο πλαίσιο της ασφαλιστικής νομοθεσίας και της ειδικής νομοθεσίας για την εποπτεία των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, τα οποία αφορούν θέματα της αρμοδιότητάς της και διευκολύνει με κάθε δυνατό τρόπο το έργο της.

Ο Επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου είναι αρμόδιος για την εποπτεία της δραστηριότητας του Εσωτερικού Ελέγχου στην Εταιρεία και έχει απρόσκοπτη πρόσβαση στην Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας.

Ο Επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου, κατά την άσκηση των καθηκόντων του:

- έχει απρόσκοπτη πρόσβαση σε όλα τα στοιχεία ή αρχεία και επικοινωνούν με οποιαδήποτε συλλογικά όργανα και στελέχη της Εταιρείας, και
- συνεργάζεται με τους εξωτερικούς ελεγκτές και τις Εποπτικές Αρχές, παρέχοντας την προβλεπόμενη πληροφόρηση.

2.6 Αναλογιστική Λειτουργία

Στις κύριες αρμοδιότητες του Επικεφαλής Αναλογιστικής λειτουργίας, είναι:

- ο συντονισμός και ο υπολογισμός των τεχνικών προβλέψεων,
- η διασφάλιση της καταλληλότητας των μεθόδων και των υποκείμενων υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των παραδοχών που γίνονται κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- η αξιολόγηση της επάρκειας και ποιότητας των στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- η σύγκριση των βέλτιστων εκτιμήσεων σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις,
- η ενημέρωση του διοικητικού συμβουλίου της επιχείρησης σχετικά με την αξιοπιστία και επάρκεια του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων,
- η επίβλεψη του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων
- η εξέφραση γνώμης για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών κινδύνων,
- η εξέφραση γνώμης σχετικά με την καταλληλότητα των συμφωνιών αντασφάλισης ή επανεκχώρησης της επιχείρησης,
- η συμβολή στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ιδίως σε σχέση με την μαθηματική προτυποποίηση του κινδύνου στην οποία στηρίζεται ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

2.7 Εξωτερική ανάθεση

Η Εταιρεία βάσει της Πολιτικής της Εξωτερικής Ανάθεσης εξετάζει κάθε μια λειτουργία/δραστηριότητα την οποία εκτελεί και προτίθεται να αναθέσει εξωτερικά όπως ορίζεται στο άρθρο 61 της Πράξης Εκτελεστικής Επιτροπής 60/12.2.2016 της Τράπεζας της Ελλάδος και προσδιορίζει αν είναι κρίσιμη ή σημαντική, με απώτερο σκοπό τη διασφάλιση της συνεπούς υλοποίησης της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, κατά τρόπο ώστε:

- να μην μειώνεται η δυνατότητα της Εταιρείας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της έναντι των ασφαλισμένων και των δικαιούχων αποζημίωσης,
- να μην υπονομεύεται η φερεγγυότητά της σε όρους κεφαλαιακής επάρκειας,
- να μην δημιουργούνται αρνητικά οικονομικά αποτελέσματα απειλώντας τη βιωσιμότητά της και
- να μην παρεμποδίζεται η αποτελεσματική άσκηση των καθηκόντων της Εποπτικής Αρχής.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνωρίζει ότι οι συμφωνίες εξωτερικής ανάθεσης δραστηριοτήτων ενδέχεται να διαφέρουν ως προς τον βαθμό σημαντικότητας της δραστηριότητας. Στην Πολιτική εξωτερικής ανάθεσης της Εταιρείας καθορίζεται ένα πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων που διέπει όλες τις συμβάσεις εξωτερικής ανάθεσης σημαντικών λειτουργιών/δραστηριοτήτων, με εξαίρεση εκείνων που η δραστηριότητα κρίνεται με σαφήνεια ως μη σημαντική και διασφαλίζει ότι οι προτεινόμενες τεχνικές μείωσης των κινδύνων υιοθετούνται με κατάλληλο και εφαρμόσιμο τρόπο σε κάθε σύμβαση ανάθεσης ξεχωριστά.

Συνεπώς, το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων είναι διαβαθμισμένο θέτοντας διαφορετικές προϋποθέσεις ανάλογα με την κρίσιμότητα της λειτουργίας/δραστηριότητας που ανατίθεται σε εξωτερικό πάροχο. Οι συμβάσεις εξωτερικής ανάθεσης που κρίνονται σημαντικές υπόκεινται σε όλες τις απαιτήσεις αξιολόγησης και αναγνώρισης κινδύνων που προβλέπονται στην Πολιτική της Εταιρείας. Η Εταιρεία πραγματοποιεί διαδικασία Ειδικού Ελέγχου στους υποψήφιους παρόχους πριν την τελική επιλογή για την εξωτερική ανάθεση. Ο αρμόδιος Γενικός Υπεύθυνος συλλέγει και συγκεντρώνει όλες τις απαραίτητες πληροφορίες ώστε να διασφαλίζει ότι έχουν επαρκώς αξιολογηθεί οι παράγοντες που αναλύονται παρακάτω. Συγκεκριμένα, κατά την διαδικασία αυτή οι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη είναι ποσοτικοί και ποιοτικοί και η έκταση της ανάλυσής τους εξαρτάται από την φύση της λειτουργίας που πρόκειται να ανατεθεί εξωτερικά.

Τα κριτήρια βάσει των οποίων καθορίζεται αν μια λειτουργία/δραστηριότητα που πρόκειται να ανατεθεί εξωτερικά είναι κρίσιμη ή σημαντική είναι τα κάτωθι:

- η ενδεχόμενη επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση, στην φήμη και στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας και κυρίως, σε περιπτώσεις όπου ο πάροχος δεν έχει τη δυνατότητα να ανταπεξέλθει για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα
- το κόστος ανάθεσης της δραστηριότητας, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων της σύναψης σύμβασης
- η ικανότητα της Εταιρείας να διατηρήσει το σύστημα δικλίδων ασφαλείας που εφαρμόζει και να ικανοποιεί τις εποπτικές απαιτήσεις κυρίως σε περιπτώσεις όπου ο πάροχος αντιμετωπίσει προβλήματα στην εκτέλεση της δραστηριότητας

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

- οι ενδεχόμενες επιπτώσεις που θα επιφέρει στην επιχειρηματική λειτουργία της Εταιρείας η ανάθεση πολλαπλών δραστηριοτήτων σε μεμονωμένο πάροχο.
- ο χρόνος που απαιτείται για την εύρεση εναλλακτικού παρόχου

Η Εταιρεία ακολουθεί συγκεκριμένες διαδικασίες προσβασιμότητας και συνεργασίας με τους εξωτερικούς παρόχους, παρακολούθησης τήρησης εφαρμογής των συμβάσεων και σχεδίου έκτακτης ανάγκης σε περίπτωση αποτυχίας της συνεργασίας ή στην περίπτωση που ο πάροχος δεν έχει τη δυνατότητα να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του. Το εν λόγω σχέδιο αφορά στην εκ νέου ανάληψη της βασικής λειτουργίας/δραστηριότητας από την Εταιρεία ή την ανάθεσή της σε τρίτο.

Η Εταιρεία κατά τη δεδομένη χρονική περίοδο που δημοσιοποιείται η παρούσα έκθεση έχει αναθέσει εξωτερικά την επικύρωση των τεχνικών αποθεμάτων της σε ελληνική εταιρεία/πάροχο. Επιπρόσθετα, στις 11/05/2018 με το υπ.αρ.5 πρακτικό Δ.Σ. η Εταιρεία ανέθεσε την Αναλογιστική της Λειτουργία σε εξωτερικό πάροχο, με τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων να τοποθετείται και ως Γενικός Υπεύθυνος Αναλογιστικής Λειτουργίας

2.8 Άλλες πληροφορίες

Όλες οι σημαντικές πληροφορίες του συστήματος διακυβέρνησης της Εταιρείας αναλύθηκαν εκτενώς στις προηγούμενες ενότητες.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

3. Προφίλ κινδύνου

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι στους οποίους βρίσκεται εκτεθειμένη η Εταιρεία βάσει της δραστηριότητάς της είναι:

- Ασφαλιστικός κίνδυνος
- Κίνδυνος Αγοράς
- Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου/Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος Πρευστότητας
- Λειτουργικός Κίνδυνος
- Λοιποί σημαντικοί κίνδυνοι

3.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος ζημιών

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι από βασικότερους κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρεία και είναι φυσική απόρροια της παροχής των υπηρεσιών και της διάθεσης των προϊόντων της. Ορίζεται ως ο κίνδυνος δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, λόγω ακατάλληλων παραδοχών κατά την τιμολόγηση και το σχηματισμό προβλέψεων. Η Εταιρεία εφαρμόζει τις κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες για την αντιμετώπιση των κινδύνων και εκδίδει συμβόλαια μέσω των οποίων αναλαμβάνει ασφαλιστικό κίνδυνο. Από την ίδια τη φύση του ασφαλιστηρίου, ο κίνδυνος βασίζεται στην τυχαιότητα και για τον λόγο αυτό είναι απρόβλεπτος. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος αποτελεί σημαντική υποενότητα κινδύνου για τον υπολογισμό του απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας.

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος περιλαμβάνει τις εξής τρεις κατηγορίες κινδύνου:

- κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεματοποίησης (premium and reserve risk)
- καταστροφικός κίνδυνος (catastrophe risk)
- κίνδυνος ακύρωσης ασφαλιστικής σύμβασης (lapse risk).

3.1.1 Κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεματοποίησης

Ο κίνδυνος αποθεματοποίησης αφορά ζημιές και αποζημιώσεις που εκκρεμεί η αποπληρωμή τους (εκκρεμείς), ζημιές που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί και δεν έχουν δηλωθεί (Incurred But Not Reported) ή έχουν πραγματοποιηθεί και δεν έχουν επαρκώς δηλωθεί (IBNER).

Προκύπτει όταν οι πραγματικές υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι μεγαλύτερες από τις αναμενόμενες ή ο χρονικός ορίζοντας πληρωμής των αποζημιώσεων είναι διαφορετικός από αυτόν που είχε εκτιμηθεί ή η συχνότητα υποβολής των ζημιών είναι μεγαλύτερη από αυτή που είχε εκτιμηθεί ή η σφοδρότητα των ζημιών είναι εντονότερη από ότι είχε προβλεφθεί.

Ο κίνδυνος ασφαλίστρου είναι το αποτέλεσμα που προκύπτει από σοβαρές διακυμάνσεις στο χρόνο, τη συχνότητα και τη σφοδρότητα των ασφαλιστικών συμβάντων. Αφορά μελλοντικές

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

απαιτήσεις ασφαλιστρών (συμπεριλαμβανομένων και των ανανεώσεων) κατά την διάρκεια της περιόδου αποτίμησης όπως επίσης και τις αναβιώσεις απαιτήσεις σε ήδη υπάρχουσες ασφαλιστικές συμβάσεις. Ο κίνδυνος ασφαλιστρου εμπεριέχει τον κίνδυνο η πρόβλεψη των αποθεμάτων μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών (ΑΜΔΑ) να είναι ανεπαρκής ούτως ώστε να καλύψει τις επερχόμενες αποζημιώσεις, ή είναι απαραίτητο να αυξηθεί η συγκεκριμένη πρόβλεψη. Περιλαμβάνει επίσης τον κίνδυνο εξόδων που προέρχεται από πιθανές διακυμάνσεις των εξόδων των ασφαλιστικών συμβάσεων, που για μερικούς κλάδους ασφάλισης είναι αρκετά σημαντικός και είναι απαραίτητο να προσμετρηθεί (expense risk).

3.1.2 Καταστροφικός κίνδυνος

Ο καταστροφικός κίνδυνος, ορίζεται ως ο κίνδυνος απώλειας ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από σημαντική αβεβαιότητα στις παραδοχές της τιμολόγησης και αποθεματοποίησης και σχετίζεται με ακραία ή έκτακτα συμβάντα. Μπορεί να προέλθει από ένα μεμονωμένο γεγονός ή σειρά γεγονότων, μεγάλης έκτασης και μεγέθους συνήθως σε σύντομο χρονικό διάστημα, εντός της περιόδου αποτίμησης του κινδύνου, που οδηγεί σε μεγάλη απόκλιση των πραγματικών υποχρεώσεων από αυτές που έχουν εκτιμηθεί. Τα αίτια του καταστροφικού κινδύνου διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες:

- φυσικές καταστροφές, δηλαδή ακραία ή έκτακτα συμβάντα προκληθέντα από τη φύση όπως η θύελλα, η πλημμύρα, ο σεισμός, το χαλάζι και η καθίζηση
- τεχνητές καταστροφές, δηλαδή ακραία ή έκτακτα συμβάντα προκληθέντα από τον ανθρώπινο παράγοντα εκτεινόμενα κυρίως στους κλάδους ασφάλισης αυτοκινήτου, πυρός, ασφάλισης σκαφών, ασφάλισης αεροσκαφών, αστικής ευθύνης, πιστώσεων και εγγυήσεων.

Ο κίνδυνος από φυσικές καταστροφές στον οποίο είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία επηρεάζεται μόνο από τον κίνδυνο του σεισμού ενώ ο καταστροφικός κίνδυνος που οφείλεται στον ανθρώπινο παράγοντα αφορά την αστική ευθύνη αυτοκινήτων, τον κλάδο περιουσίας και τη γενική αστική ευθύνη.

3.1.3 Κίνδυνος ακύρωσης ασφαλιστικής σύμβασης

Ο κίνδυνος ακύρωσης ασφαλιστικής σύμβασης (Lapse risk), αφορά κυρίως μακροχρόνιες ασφαλιστικές συμβάσεις στις οποίες μπορεί να μετρηθεί η διατηρησιμότητα του χαρτοφυλακίου. Δεδομένου ότι η Εταιρεία εκδίδει ασφαλιστικές συμβάσεις που είναι ετησίως, εξαμηνιαίως ή τριμηνιαίως ανανεούμενες δεν είναι απαραίτητο να υπολογίζεται ο κίνδυνος ακύρωσης συμβολαίου εφόσον δεν υπάρχει ιστορικότητα για κάθε ασφαλισμένο ξεχωριστά και λογίζεται ως μηδενικός.

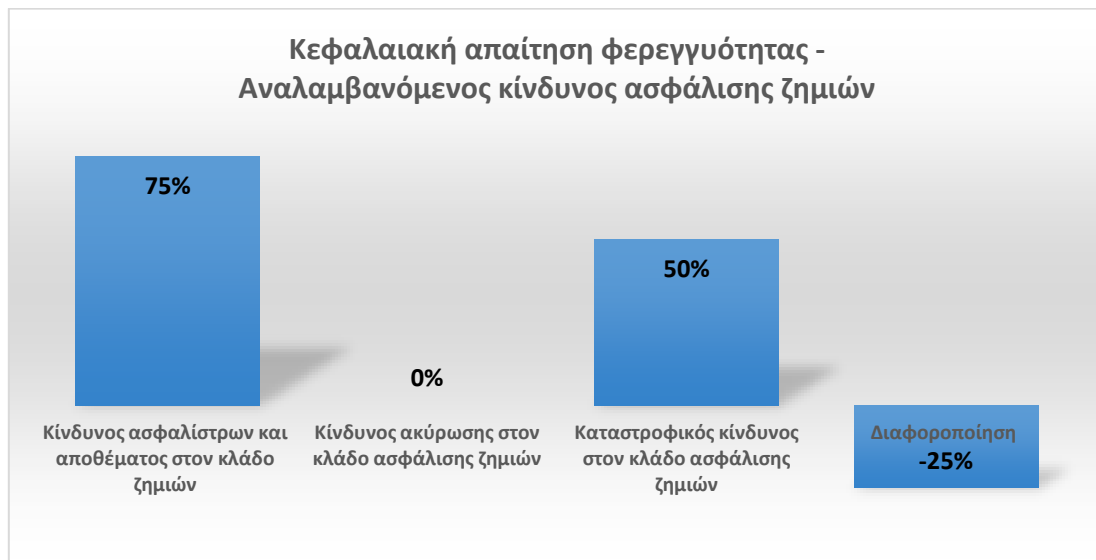
3.1.4 Κεφαλαιακές απαιτήσεις ασφαλιστικού κινδύνου ζημιών

Το απαιτούμενο ποσό ανά κατηγορία κινδύνου αλλά και συνολικά απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.1

Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθέματος στον κλάδο ζημιών	1.274	1.258
Κίνδυνος ακύρωσης στον κλάδο ασφάλισης ζημιών	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος στον κλάδο ασφάλισης ζημιών	851	876
Διαφοροποίηση στο πλαίσιο της ενόητας του αναλαμβανόμενου κινδύνου ασφάλισης ζημιών	-425	-431
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	1.700	1.703



Τη μεγαλύτερη συμμετοχή στην κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας την κατέχει ο κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθέματος ενώ σημαντική είναι και η συμμετοχή του καταστροφικού κινδύνου. Παρατηρείται πολύ μικρή μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας του κινδύνου κατά 0,18% σε σύγκριση με την 31/12/2017. Η μείωση της παραγωγής είχε σαν συνέπεια τη μείωση του κινδύνου, όμως η ταυτόχρονη μεγάλη αύξηση του αποθέματος ιδιαίτερα στον κλάδο Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών τελικά στην μείωση του κινδύνου με πολύ μικρότερο ρυθμό μείωσης.

3.1.5 Ασφαλιστικός κίνδυνος ασθένειας (NSLT)

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασθένειας συνίσταται και αυτός από τον κίνδυνο ασφαλιστρου και αποθεματοποίησης (Health NSLT Premium and Reserve Risk), τον καταστροφικό κίνδυνο (Health Catastrophe Risk) και τον κίνδυνο ακύρωσης ασφαλιστικής σύμβασης (Health lapse

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

risk). Ο Καταστροφικός Κίνδυνος Υγείας επηρεάζεται από το Μαζικό Ατύχημα (Mass Accident) και τη Συγκέντρωση Ατυχημάτων (Accident Concentration).

Το απαιτούμενο ποσό ανά κατηγορία κινδύνου αλλά και συνολικά απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.2

Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας NSLT	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Κίνδυνος ασφαλίσεων και αποθέματος του κλάδου ασφάλισης ασθενείας NSLT	23	22
Κίνδυνος ακύρωσης συμβάσεων ασφάλισης ασθενείας NSLT	0	0
Κίνδυνος καταστροφής στον κλάδο ασφαλίσεων ασθενείας	1	1
Διαφοροποίηση στο πλαίσιο της ενότητας του αναλαμβανόμενου κινδύνου ασφάλισης ασθενείας	-1	-1
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	23	23



Την μεγαλύτερη συμμετοχή στην κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας και στον αναλαμβανόμενο κίνδυνο ασφάλισης ασθενείας NSLT την κατέχει ο κίνδυνος ασφαλίσεων και αποθέματος ενώ σημαντική είναι και η συμμετοχή του καταστροφικού κινδύνου. Η κεφαλαιακή απαίτηση παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος.

3.1.6 Συγκέντρωση ασφαλιστικού κινδύνου

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η κατανομή των δεδουλευμένων ασφαλίσεων και της βέλτιστης εκτίμησης ανά κατηγορία δραστηριότητας.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.3

Κατηγορία δραστηριοτήτων(Lob)	Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα (χιλ. €)	Κατανομή Δεδουλευμένων ασφαλίσεων	Βέλτιστη Εκτίμηση (χιλ. €)	Κατανομή Βέλτιστης Εκτίμησης
Προστασία εισοδήματος	263	2,63%	97	0,51%
Ιατρικές δαπάνες	3	0,03%	0	0,00%
Χερσαία οχήματα	455	4,55%	157	0,83%
Θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές	691	6,90%	230	1,21%
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	4.761	47,52%	12.562	66,11%
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων	2.610	26,05%	5.404	28,44%
Γενική Αστική Ευθύνη	848	8,46%	424	2,23%
Πιστώσεις/Εγγυήσεις	39	0,39%	41	0,21%
Νομική Προστασία	153	1,53%	71	0,38%
Βοήθεια	195	1,95%	15	0,08%
Σύνολο	10.020	100,00%	19.002	100,00%

Η μεγαλύτερη συγκέντρωση του ασφαλιστικού κινδύνου και σε όρους ασφαλίσεων και σε όρους βέλτιστης εκτίμησης παρουσιάζεται στον κλάδο Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών με ποσοστά 47,52% και 66,11% αντίστοιχα.

Η βασική πηγή του Καταστροφικού Κινδύνου για την Εταιρεία είναι τα ασφαλισμένα κεφάλαια για την κάλυψη σεισμού του Κλάδου Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών. Ο καταστροφικός κίνδυνος, που σχετίζεται σχεδόν αποκλειστικά από την πιθανότητα επέλευσης ενός σεισμού, αντασφαλίζεται με σύμβαση Υπερβάλλουσας Ζημιάς.

3.1.7 Τεχνικές μείωσης ασφαλιστικού κινδύνου

Η εταιρεία για την αντιστάθμιση του ασφαλιστικού κινδύνου ακολουθεί τις εξής τεχνικές:

- εφαρμόζει κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες με πλήρη και επαρκή κριτήρια ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων ανά κλάδο ασφάλισης και καθορισμένα όρια ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων,
- εφαρμόζει αρχές και διαδικασίες για τη διαχείριση ζημιών και την αποθεματοποίηση
- παρακολουθήση δεικτών όπως ο δείκτης ζημιών(ανά κλάδο ασφάλισης, ανά γεωγραφική περιοχή, ανά διαμεσολαβητή), η συχνότητα ζημιών, η επάρκεια αποθεμάτων, το μέσο ασφάλιστρο κλπ.,
- εφαρμόζει κατάλληλες διαδικασίες τιμολόγησης που διασφαλίζουν ότι τα έσοδα από ασφάλιστρα που πραγματοποιεί είναι επαρκή για την κάλυψη των ασφαλιστικών της υποχρεώσεων.

Το βασικό μέτρο για τη μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου είναι οι συμβάσεις αντασφάλισης που συνάπτει η Εταιρεία. Η Εταιρεία με σκοπό την κάλυψή της έναντι μεγάλων και πολύπλοκων κινδύνων που αναλαμβάνει, τη σταθεροποίηση των αποτελεσμάτων της και την προστασία του κεφαλαίου της συνάπτει αναλογικές και μη αναλογικές συμβάσεις αντασφάλισης με εταιρείες του εξωτερικού, είτε απευθείας είτε μέσω μεσιτών αντασφάλισης.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Η Εταιρεία επιλέγει αντασφαλιστικές εταιρείες με βάση τα παρακάτω κριτήρια:

- την πιστοληπτική διαβάθμιση της Εταιρείας αντασφάλισης κατά την τελευταία τριετία,
- την οικονομική ευρωστία της συγκεκριμένης Εταιρείας αντασφάλισης,
- την ύπαρξη εξειδίκευσης σε συγκεκριμένο κλάδο,
- τη διασπορά κινδύνου σε περισσότερες από μία αντασφαλιστικές εταιρείες,
- την επί σειρά ετών ποιότητα στη συνεργασία,
- την αναμενόμενη επίπτωση στο απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητας.

Υπάρχουν δύο βασικές κατηγορίες προγραμμάτων αντασφάλισης που συνάπτονται με εταιρείες του εξωτερικού: οι συμβατικές και οι προαιρετικές.

Οι τύποι των συμβάσεων είναι οι εξής:

Αναλογική αντασφάλιση (proportional)

- Απλή Αναλογική (quota share)
- Υπερβάλλοντος Κεφαλαίου (surplus share)

Μη αναλογική αντασφάλιση (non proportional)

- Καταστροφική Αντασφάλιση υπερβάλλουσας ζημίας ανά γεγονός (CAT X/L)

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει κατάλληλες διαδικασίες επιμέτρησης της αποδοτικότητας των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχει συνάψει προκειμένου να επιτυγχάνει το μέγιστο βαθμό βελτιστοποίησης των οικονομικών της αποτελεσμάτων. Οι διαδικασίες αυτές περιλαμβάνουν τόσο την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των αντασφαλιστών σε τακτική βάση (rating) όσο και την παραγωγή μηνιαίων reporting προς τη Διοίκηση, η οποία περιλαμβάνει δείκτες loss ratio ώστε να προσδιοριστεί η κερδοφορία μίας αντασφαλιστικής σύμβασης.

3.1.8 Ανάλυση ευαισθησίας ασφαλιστικού κινδύνου

Η Εταιρεία για τους σκοπούς της διαδικασίας ORSA και δεδομένης της σημαντικότητας του ασφαλιστικού κινδύνου πραγματοποίησε δύο σενάρια ακραίων καταστάσεων για τα προοπτικά έτη 2019-2021 του επιχειρηματικού πλάνου, τα οποία αφορούν:

- Μείωση παραγωγής σε όλους τους κλάδους ασφάλισης (25% στους κλάδους Χερσαίων Οχημάτων, Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων, Νομικής Προστασίας και Οδικής Βοήθειας, 20% στον κλάδο Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών και 15% στους λοιπούς κλάδους ασφάλισης)
- Αύξηση του δείκτη ζημιών σε όλους τους κλάδους ασφάλισης (15% στους κλάδους Χερσαίων Οχημάτων, Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων, Νομικής Προστασίας και Οδικής Βοήθειας, 10% στον κλάδο Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών και 5% στους λοιπούς κλάδους ασφάλισης)

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Στους παρακάτω πίνακες απεικονίζονται τα αποτελέσματα και η επίπτωση των σεναρίων ακραίων καταστάσεων στην απαιτούμενη κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του ασφαλιστικού κινδύνου, στη συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, στα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια, καθώς και στον δείκτη κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας των ετών.

Σενάριο μείωσης παραγωγής

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.4

(σε χιλ. €)

	Πρόβλεψη 2019	Σενάριο 2019	Πρόβλεψη 2020	Σενάριο 2020	Πρόβλεψη 2021	Σενάριο 2021
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο ασφάλισης ασθενείας	34	16	41	29	41	35
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας SLT	0	0	0	0	0	0
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας NSLT	34	15	41	29	41	35
Καταστροφικός κίνδυνος υγείας	1	1	1	1	1	1
Διαφοροποίηση	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο ασφάλισης ζημιών	2.105	1.324	2.328	1.916	2.360	2.078
Κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθέματος στον κλάδο ζημιών	1.705	799	1.944	1.498	1.978	1.676
Κίνδυνος ακύρωσης στον κλάδο ασφάλισης ζημιών	0	0	0	0	0	0
Κίνδυνος καταστροφών στον κλάδο ασφάλισης ζημιών	880	875	885	877	885	879
Διαφοροποίηση	-480	-350	-500	-459	-503	-477
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	4.172	3.222	4.576	4.197	4.753	4.428
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	7.843	7.744	8.556	8.269	9.534	9.210
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	188,01%	240,31%	187,00%	197,04%	200,60%	207,99%

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Σενάριο αύξησης του δείκτη ζημιών

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.5

(σε χιλ. €)

	Πρόβλεψη 2019	Σενάριο 2019	Πρόβλεψη 2020	Σενάριο 2020	Πρόβλεψη 2021	Σενάριο 2021
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο ασφάλισης ασθενείας	34	34	41	41	41	41
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας SLT	0	0	0	0	0	0
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας NSLT	34	34	41	41	41	41
Καταστροφικός κίνδυνος υγείας	1	1	1	1	1	1
Διαφοροποίηση	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο ασφάλισης ζημιών	2.105	2.159	2.328	2.387	2.360	2.424
Κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθέματος στον κλάδο ζημιών	1.705	1.763	1.944	2.007	1.978	2.047
Κίνδυνος ακύρωσης στον κλάδο ασφάλισης ζημιών	0	0	0	0	0	0
Κίνδυνος καταστροφών στον κλάδο ασφάλισης ζημιών	880	880	885	885	885	885
Διαφοροποίηση	-480	-485	-500	-505	-503	-507
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	4.172	4.261	4.576	4.642	4.753	4.808
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	7.843	7.656	8.556	8.345	9.534	9.376
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	188,01%	179,68%	187,00%	179,76%	200,60%	195,00%

Όσον αφορά το πρώτο σενάριο ο ασφαλιστικός κίνδυνος παρουσιάζει μειωτική τάση σε όλα τα έτη λόγω της παραδοχής της μειωμένης παραγωγής. Όσον αφορά το δεύτερο σενάριο ο ασφαλιστικός κίνδυνος παρουσιάζει αυξητική τάση σε όλα τα έτη λόγω της παραδοχής της αύξησης του δείκτη ζημιών λόγω της αύξησης των αποθεμάτων. Ο δείκτης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας σε όλα τα προοπτικά έτη διατηρήθηκε εντός των αποδεκτών ορίων και στα των δύο ακραία σενάρια ευαισθησίας.

3.2 Κίνδυνος Αγοράς

Κίνδυνος αγοράς ορίζεται ως ο κίνδυνος δυσμενούς μεταβολής στη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, που απορρέει, άμεσα ή έμμεσα, από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων. Συγκεκριμένα μπορεί να προκύπτει από αυξομειώσεις στα επίπεδα τιμών:

- των επιτοκίων (κίνδυνος επιτοκίων),
- των μετοχών (κίνδυνος μετοχών),
- της αξίας των ακινήτων (κίνδυνος ακινήτων),
- του πιστωτικού περιθωρίου (πιστωτικός κίνδυνος),
- της συγκέντρωσης σε εκδότες (κίνδυνος συγκέντρωσης)
- και των συναλλαγματικών ισοτιμιών (συναλλαγματικός κίνδυνος).

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Ο κίνδυνος αγοράς αποτελεί τον τρίτο μεγαλύτερο κίνδυνο βάσει σημαντικότητας μετά τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου και τον κίνδυνο ανάληψης ασφαλίσεων κατά ζημιών. Όπως παρουσιάστηκε στην ενότητα 1.3 η Εταιρεία είναι κυρίως εκτεθειμένη σε τίτλους ομολόγων(κρατικούς και εταιρικούς) που συνιστούν το 35,38% του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Τις επόμενες μεγαλύτερες εκθέσεις αποτελούν τα ακίνητα (31,03%) και οι καταθέσεις όψεως (25,09%).

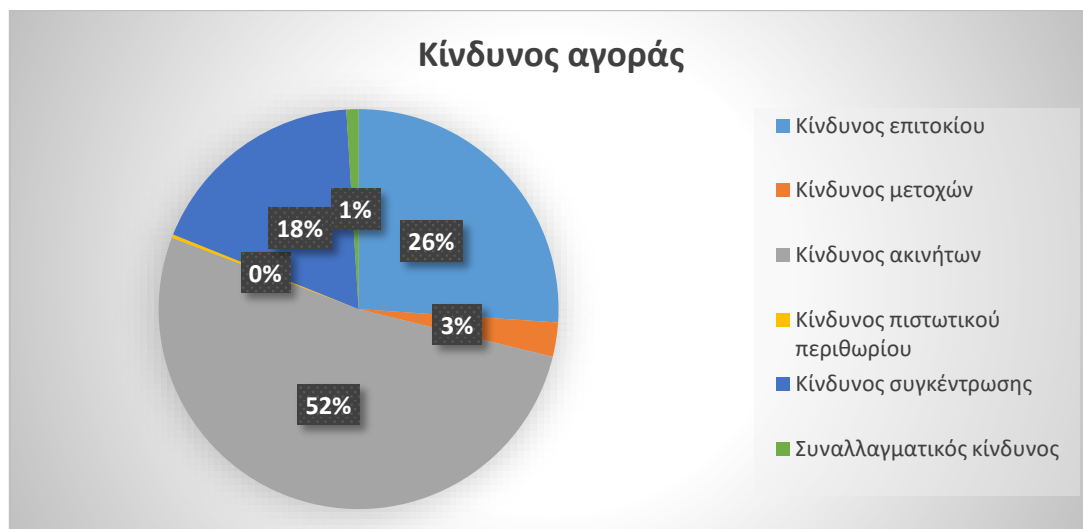
Όπως και ο ασφαλιστικός κίνδυνος έτσι και ο κίνδυνος αγοράς αποτελεί σημαντική υποενότητα κινδύνου για τον υπολογισμό του απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας. Η ανάλυση του απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς (market risk), παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα συγκρινόμενη με το έτος 2017.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.6

Κίνδυνος αγοράς	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Κίνδυνος επιτοκίου	444	492
Κίνδυνος μετοχών	47	63
Κίνδυνος ακινήτων	885	834
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	5	85
Κίνδυνος συγκέντρωσης	305	330
Συναλλαγματικός κίνδυνος	17	16
Διαφοροποίηση στο πλαίσιο της ενότητας του κινδύνου αγοράς	-628	-713
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	1.074	1.108

Παρατηρήθηκε μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας του κινδύνου αγοράς κατά 3,07% σε σχέση με το έτος 2017. Οι διαφορές των επιμέρους κινδύνων του κινδύνου αγοράς μεταξύ των δύο ετών επεξηγούνται στις επόμενες ενότητες.

Η μεγαλύτερη συνεισφορά στον κίνδυνο αγοράς προέρχεται από τον κίνδυνο ακινήτων, τον κίνδυνο επιτοκίου και τον κίνδυνο συγκέντρωσης όπως απεικονίζεται στο παρακάτω διάγραμμα. Να τονίσουμε το μεγάλο όφελος της διαφοροποίησης που ανέρχεται στις 628 χιλ.€.



Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Ακολουθούν ποσοτικά και ποιοτικά στοιχεία ανά υποκατηγορία κινδύνου αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς.

3.2.1 Κίνδυνος Επιτοκίων

Ο κίνδυνος επιτοκίου, αποτελεί τμήμα του κινδύνου αγοράς και προκύπτει από την αναντιστοιχία των επιτοκίων τόσο στον όγκο όσο και στην διάρκεια των τίτλων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας. Ο έλεγχος πραγματοποιήθηκε στις επενδύσεις της Εταιρείας σε κρατικά και εταιρικά ομόλογα και στα αμοιβαία κεφάλαια.

Επίσης ο έλεγχος πραγματοποιείται και στις καθαρές, από αντασφαλιστικές ανακτήσεις, προβλέψεις. Η καμπύλη που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό του κινδύνου είναι η καμπύλη άνευ κινδύνου χωρίς την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment, VA), όπως δίνεται από την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών συντάξεων (ΕΙΟΡΑ) με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2018 και η οποία απεικονίζεται στην ενότητα 4.2.7. Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για την 31/12/2018 συγκρινόμενη με την 31/12/2017.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.7

Κίνδυνος επιτοκίου	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	444	492

Ο κίνδυνος επιτοκίου συμμετέχει σε ποσοστό 26% του κινδύνου αγοράς και παρατηρήθηκε μείωση του κατά 9,75% σε σύγκριση με το έτος 2017 λόγω της μείωσης των χρηματοροών τόσο των περιουσιακών στοιχείων όσο και των υποχρεώσεων.

3.2.2 Κίνδυνος Μετοχών

Κίνδυνος μετοχών είναι ο κίνδυνος να μεταβληθούν οι τιμές των μετοχών. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο μετοχών κατανέμεται στις παρακάτω κατηγορίες μετοχών σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II:

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.8

Μετοχές	31/12/2018(χιλ.€)
Μετοχές τύπου 1 (Στρατηγικές συμμετοχές)	0
Μετοχές τύπου 1 (εισηγμένες μετοχές)	68
Μετοχές τύπου 2 (Στρατηγικές συμμετοχές)	128
Λοιπές μετοχές τύπου 2	0
Σύνολο	197

Για τον υπολογισμό του κινδύνου μετοχών στο σοκ (shock) που υποβλήθηκαν τα παραπάνω στοιχεία προστέθηκε και το αντίστοιχο σοκ (shock of symmetric adjustment), σύμφωνα με την ΕΙΟΡΑ κατά την 31.12.2018. Επίσης η Εταιρεία κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

των μετοχών σύμφωνα με το οποίο όλες οι εισηγμένες στο χρηματιστήριο μετοχές οι οποίες έχουν αγοραστεί μέχρι την 1/1/2016 έχουν δείκτη κινδύνου 22%. Σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, το ποσοστό 22% θα αυξάνεται γραμμικά έως να εξισωθεί με τον δείκτη κινδύνου εισηγμένων μετοχών το 2023. Ο συντελεστής του μεταβατικού μέτρου που χρησιμοποιήθηκε για την ημερομηνία αναφοράς ήταν 26,86%. Το ποσό του απαιτούμενου κεφαλαίου για το έτος χρήσης απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα σε σύγκριση και με το έτος 2017.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.9

Κίνδυνος μετοχών	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Μετοχές τύπου 1 (Στρατηγικές συμμετοχές)	0	0
Μετοχές τύπου 1 (εισηγμένες μετοχές)	22	37
Μετοχές τύπου 2 (Στρατηγικές συμμετοχές)	28	30
Λοιπές μετοχές τύπου 2	0	0
Διαφοροποίηση	-3	-4
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	47	63

Η Εταιρεία έχει στην κατοχή της αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο μέχρι και την 31/12/2016 υπολογιζόταν στον κίνδυνο μετοχών ως μετοχή τύπου 2. Για την ημερομηνία αναφοράς εφαρμόστηκε η μέθοδος εξέτασης (look through approach). Το αμοιβαίο κεφάλαιο αποτελείται από μετοχικούς και ομολογιακούς τίτλους, επομένως πραγματοποιήθηκε η διασπορά της κεφαλαιακής απαίτησής του στις μετοχές τύπου 1 και στον κίνδυνο επιτοκίου. Ο κίνδυνος μετοχών συμμετέχει σε ποσοστό 3% του κινδύνου αγοράς.

3.2.3 Κίνδυνος Ακινήτων

Ο κίνδυνος ακίνητης περιουσίας είναι ο κίνδυνος ζημιάς από διακυμάνσεις στο επίπεδο τιμών στην αγορά ακινήτων με επιπτώσεις στην αξία της ακίνητης περιουσίας της Εταιρείας. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο ακινήτων είναι:

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.10

Ιδιοκτησία	31/12/2018(χιλ.€)
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	3.174
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	365
Σύνολο	3.539

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας υπολογίστηκε με βάση την επίδραση στιγμιαίας μείωσης της τάξης του 25% στην αξία των ακινήτων. Το ποσό του κεφαλαίου που απαιτείται είναι:

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.11

Κίνδυνος ακινήτων	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	794	748
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	91	86
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	885	834

Η αυξητική τάση της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας του κινδύνου κατά 6,11% ακινήτων οφείλεται στην αύξηση της εύλογης αξίας των ακινήτων της Εταιρείας σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Ο κίνδυνος ακινήτων κατέχει και την μεγαλύτερη συμμετοχή στον κίνδυνο αγοράς με ποσοστό 52%.

3.2.4 Κίνδυνος Πιστωτικού περιθωρίου

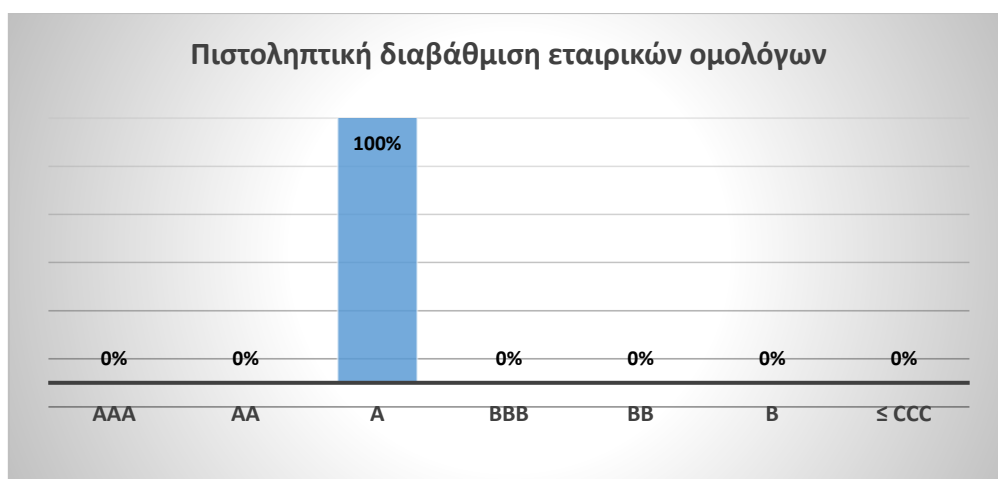
Είναι ο κίνδυνος ζημιάς από τη διακύμανση των πιστωτικών περιθωρίων σε σχέση με το επιτόκιο (risk free interest rate term structure). Ο κίνδυνος είναι υπαρκτός για στοιχεία όπως οι προθεσμιακές καταθέσεις και τα εταιρικά ομόλογα. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η έκθεση της Εταιρείας στον συγκεκριμένο κίνδυνο. Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον συγκεκριμένο κίνδυνο εξαρτάται από:

- την αγοραία αξία
- την προσαρμοσμένη διάρκεια(modified duration)
- την πιστοληπτική διαβάθμιση

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.12

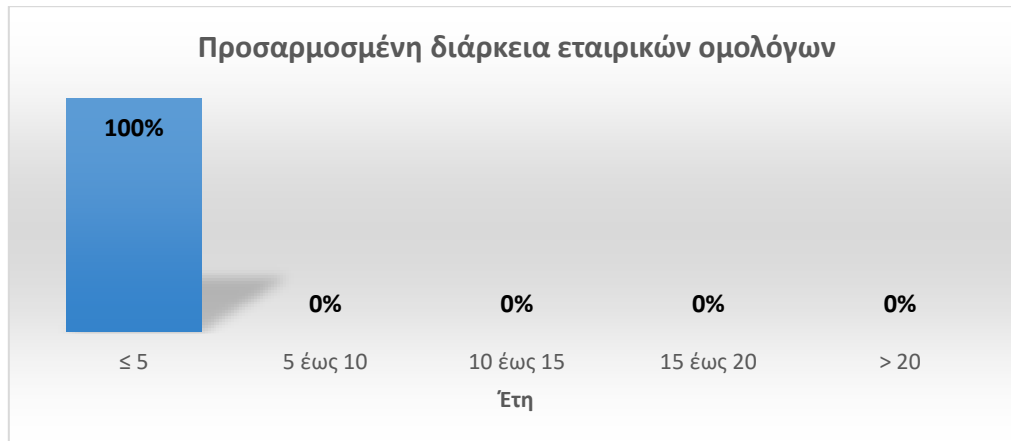
Περιουσιακά στοιχεία	31/12/2018(χιλ.€)
Εταιρικά ομόλογα	328
Σύνολο	328

Η μέση πιστοληπτική διαβάθμιση των εταιρικών ομολόγων είναι της κλίμακας BBB και αναλυτικά παρουσιάζεται στο κάτωθι διάγραμμα.



Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Η μέση προσαρμοσμένη διάρκεια των εταιρικών ομολόγων για την 31/12/2018 ισούται με 1,65 έτη και αναλυτικά παρουσιάζεται στο κάτωθι διάγραμμα.



Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για την 31/12/2018 συγκρινόμενη με την προηγούμενη ημερομηνία αναφοράς.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.13

Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	5	85

Η μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας κατά 94,12% οφείλεται στην πώληση εταιρικών ομολόγων που πραγματοποιήθηκαν εντός του έτους χρήσης καθώς και στη μη ύπαρξη προθεσμιακής κατάθεσης στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, στοιχεία που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του κινδύνου όπως αναφέρθηκε παραπάνω. Ο κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου και συμμετέχει με πολύ μικρό ποσοστό στον κίνδυνο αγοράς.

3.2.5 Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Είναι ο κίνδυνος ζημιάς που απορρέει από τη χαμηλή διασπορά, δηλαδή την υψηλή συγκέντρωση των περιουσιακών στοιχείων σε αντισυμβαλλόμενο ή ομάδα συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων. Ο κίνδυνος συγκέντρωσης αφορά μεμονωμένες ή συνολικές εκθέσεις. Ο κίνδυνος είναι υπαρκτός για μετοχές, εταιρικά ομόλογα, προθεσμιακές καταθέσεις, αμοιβαία κεφάλαια και ακίνητα. Στον επόμενο πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για την 31/12/2018 συγκρινόμενη με την προηγούμενη ημερομηνία αναφοράς.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.14

Κίνδυνος συγκέντρωσης	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	305	330

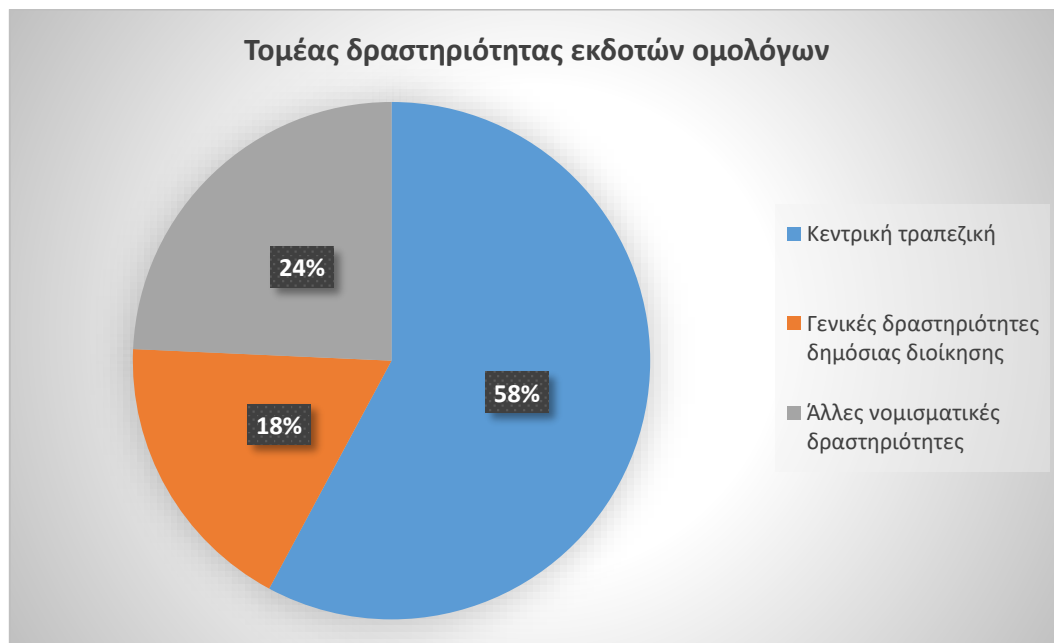
Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Η μειωτική τάση του κινδύνου κατά 7,57% οφείλεται στην πώληση εταιρικών ομολόγων που πραγματοποίησε η Εταιρεία εντός του έτους, καθώς και στην πραγματοποίηση της μεθόδου εξέτασης look through approach στο αμοιβαίο κεφάλαιο που είχε σαν αποτέλεσμα την μείωση της συγκέντρωσης σε συγκεκριμένο αντισυμβαλλόμενο. Ο κίνδυνος συγκέντρωσης συμμετέχει σε ποσοστό 18% του κινδύνου αγοράς.

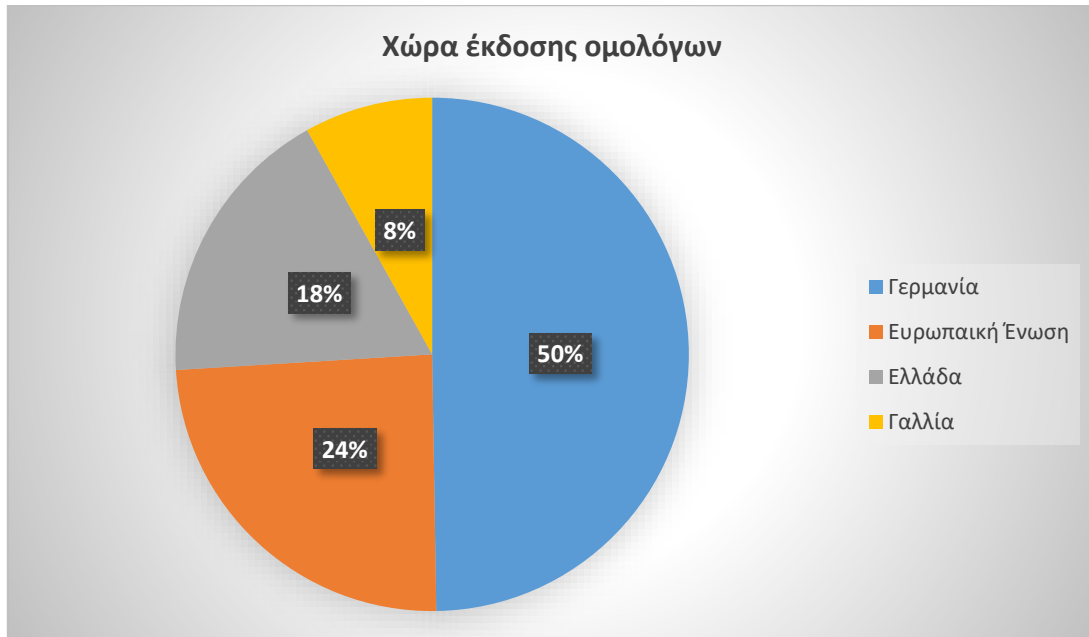
Η Εταιρεία προκειμένου να διαχειριστεί τον κίνδυνο συγκέντρωσης στοχεύει στην αποτελεσματική διασπορά του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου μέσω του καθορισμού ορίων της αξίας επένδυσης ανά πιστοληπτική διαβάθμιση εκδότη ή αντισυμβαλλόμενου επί του συνόλου του επενδυτικού χαρτοφυλακίου και της αξίας της επένδυσης σε κάθε ακίνητο επί του συνόλου του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Παράλληλα παρακολουθείται η έκθεση ανά κλάδο δραστηριότητας των εκδοτών των ομολόγων ανά χώρα έκδοσής τους, ώστε τυχόν δυσμενείς μεταβολές στην αξία των επενδύσεων ανά αντισυμβαλλόμενο να μην επηρεάζουν σημαντικά την οικονομική θέση της Εταιρείας.

Για την ημερομηνία αναφοράς η Εταιρεία είχε έκθεση που ξεπερνούσε το καθορισμένο όριο 10% για επενδύσεις ανά εκδότη ή αντισυμβαλλόμενο με πιστοληπτική διαβάθμιση μεγαλύτερη ή ίση του A-, στο κρατικό ομόλογο FMS της Γερμανικής κυβέρνησης με πιστοληπτική διαβάθμιση AAA και στην κατάθεση όψεως στην EFG Luxembourg με πιστοληπτική διαβάθμιση A. Για τις επενδύσεις με πιστοληπτική διαβάθμιση μικρότερη ή ίση του BBB η έκθεση ξεπέρασε το καθορισμένο όριο 5% στα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου. Όσον αφορά τα ακίνητα, η μεγαλύτερη συγκέντρωση αφορά το ακίνητο των κεντρικών γραφείων της Εταιρείας το οποίο δεν ξεπερνά το καθορισμένο όριο 40%.

Στα παρακάτω διαγράμματα αποτυπώνονται οι σημαντικές συγκεντρώσεις κινδύνου της Εταιρείας ανά κλάδο δραστηριότητας των εκδοτών των ομολόγων και της χώρας έκδοσης τους.



Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης



Η μεγαλύτερη συγκέντρωση ανά τομέα δραστηριότητας παρατηρείται στην κεντρική τραπεζική με ποσοστό 58%, ενώ όσον αφορά τη χώρα έκδοσης η μεγαλύτερη έκδοση παρατηρείται στη Γερμανία με ποσοστό 50% αντίστοιχα.

3.2.6 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Είναι ο κίνδυνος ζημιάς από τη διακύμανση των ισοτιμιών άλλων νομισμάτων σε σχέση με το ευρώ, που προκύπτει σε περίπτωση επένδυσης σε ξένα νομίσματα. Η Εταιρεία έχει επενδύσεις (καταθέσεις όψεως) σε λίρα και δολάριο, επομένως υπόκειται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Η έκθεση της Εταιρείας στον συναλλαγματικό κίνδυνο παρουσιάζεται στον πίνακα 3.15.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.15

Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	31/12/2018(χιλ.€)
Λίρα (£)	31
Δολάριο (\$)	36
Σύνολο	67

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας είναι η μέγιστη μείωση στα ίδια κεφάλαια από α) μια ανατίμηση του ξένου νομίσματος έναντι του τοπικού νομίσματος και β) μια υποτίμηση του ξένου νομίσματος έναντι του τοπικού νομίσματος. Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για το έτος χρήσης και η σύγκρισή τους με το έτος 2017 απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.16

Συναλλαγματικός κίνδυνος	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Ανατίμηση νομίσματος	0	0
Υποτίμηση νομίσματος	17	16
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	17	16

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αυξήθηκε κατά 6,25% καθώς αυξήθηκε η έκθεση των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα σε σύγκριση με το 2017. Τέλος συμμετέχει με ποσοστό 1% στον κίνδυνο αγοράς.

3.2.7 Τεχνικές μείωσης κινδύνου αγοράς

Η Εταιρεία για την αντιστάθμιση του κινδύνου αγοράς ακολουθεί τις εξής τεχνικές:

- εφαρμόζει κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες για την αξιολόγηση, την εκτίμηση και την παρακολούθηση του κινδύνου,
- επενδύει μόνο σε περιουσιακά στοιχεία και τίτλους, τους κινδύνους των οποίων είναι δυνατόν επαρκώς να εντοπίζει, εκτιμά, παρακολουθεί, διαχειρίζεται και ελέγχει σύμφωνα με την αρχή του συνετού επενδυτή,
- επιλέγει όλα τα περιουσιακά στοιχεία και ιδίως εκείνα που καλύπτουν τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας με τρόπο που να εγγυάται την ασφάλεια, την ποιότητα, τη ρευστότητα και την κερδοφορία του συνολικού χαρτοφυλακίου.
- επιλέγει τα περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για την κάλυψη των τεχνικών αποθεμάτων με τρόπο κατάλληλο προς τη φύση και τη διάρκεια των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων της Εταιρείας (asset-liability matching),
- επενδύει τα στοιχεία αυτά με γνώμονα το συμφέρον όλων των αντισυμβαλλομένων και δικαιούχων απαιτήσεων από ασφάλιση,
- δεν πραγματοποιεί επενδύσεις σε ξένο νόμισμα σε μεγάλο βαθμό και ο κίνδυνος συναλλάγματος διατηρείται χαμηλός,
- αποφεύγει την συγκέντρωση σε ένα είδος επένδυσης, εκδότη, κλάδο δραστηριότητας, γεωγραφική περιοχή,
- παρακολουθήσει δεικτών για κάθε υποκίνδυνο του κινδύνου αγοράς όπως:
 - ο δείκτης της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας του κάθε υποκινδύνου προς τη βασική απαίτηση φερεγγυότητας πριν τη διαφοροποίηση,
 - ο δείκτης της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας του κάθε υποκινδύνου προς την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του κινδύνου αγοράς πριν τη διαφοροποίηση,
- έχουν θεσπιστεί όρια ανοχής στον επενδυτικό κίνδυνο έτσι ώστε να τηρείται ο κανόνας του συνετού επενδυτή.

Τα όρια ανοχής ανά κατηγορία περιουσιακού στοιχείου παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα και αφορούν το σύνολο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.17

Κατανομή περιουσιακών στοιχείων	Ανώτατα όρια
Ρευστά διαθέσιμα	37%
Λοιπές επενδύσεις	80%
Κατανομή ομολόγων	
Κυβερνητικά	40%
Εταιρικά	30%
Κατανομή ανά πιστοληπτική διαβάθμιση	
Κυβερνητικά >=BBB	-
Κυβερνητικά <=BBB	10%
Εταιρικά >=BBB	20%
Εταιρικά <=BBB	15%
Κατανομή ξένου συναλλάγματος	
Ξένα νομίσματα (USD, GBP)	10%
Κατανομή μετοχών	
Εισηγμένες	10%
Μη εισηγμένες/Συμμετοχές	5%
Κατανομή ακινήτων	
Ακίνητα-Οικόπεδα & Λοιπός Εξοπλισμός	(10% - 45%)
Κατανομή αμοιβαίων κεφαλαίων	
Αμοιβαία Κεφάλαια	10%

3.2.8 Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου αγοράς

Για τους σκοπούς της διαδικασίας ORSA και δεδομένης της σημαντικότητας του κινδύνου αγοράς πραγματοποιήθηκε σενάριο μείωσης στην τρέχουσα αξία των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου κατά 50% για τα προοπτικά έτη 2019-2021 του επιχειρηματικού πλάνου.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται τα αποτελέσματα και η επίπτωση του σεναρίου στην απαιτούμενη κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του κινδύνου αγοράς, στη συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, στα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια και στον δείκτη κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας για όλα τα έτη.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.18

(σε χιλ. €)

	Πρόβλεψη 2019	Σενάριο 2019	Πρόβλεψη 2020	Σενάριο 2020	Πρόβλεψη 2021	Σενάριο 2021
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς	1.028	1.012	1.016	1.003	1.010	999
Κίνδυνος επιτοκίου	339	289	304	258	271	229
Κίνδυνος μετοχών	116	116	117	117	119	119
Κίνδυνος τιμών ακινήτων	827	827	825	825	823	823
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	6	6	6	6	15	15
Κίνδυνος συγκέντρωσης	291	291	288	288	285	285
Συναλλαγματικός κίνδυνος	17	17	17	17	17	17
Διαφοροποίηση	-567	-532	-542	-509	-521	-489
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	4.172	4.163	4.576	4.569	4.753	4.748
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	7.843	7.469	8.556	8.182	9.534	9.171
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	188,01%	179,39%	187,00%	179,08%	200,60%	193,17%

Ο κίνδυνος αγοράς παρουσιάζει μειωτική τάση σε όλα τα έτη σε σχέση με την πρόβλεψη. Ο μόνος επιμέρους κίνδυνος που προκαλεί μειωτική τάση στον κίνδυνο αγοράς είναι ο κίνδυνος επιτοκίου ο οποίος μειώνεται λόγω της μείωσης της αξίας των ομολόγων.

Ο δείκτης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας παρέμεινε εντός των αποδεκτών ορίων της Εταιρείας μετά την πραγματοποίηση του σεναρίου ευαισθησίας στον κίνδυνο αγοράς.

3.3 Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου/Πιστωτικός κίνδυνος

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς μεταβολής στη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, λόγω διακυμάνσεων στην πιστοληπτική κατάσταση των εκδοτών τίτλων, των αντισυμβαλλομένων και οποιωνδήποτε άλλων χρεωστών, στον οποίο η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη, με τη μορφή κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου.

Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου αντικατοπτρίζει πιθανές ζημίες λόγω μη αναμενόμενης αθέτησης, ή επιδείνωσης στην πιστωτική θέση των αντισυμβαλλομένων και οφειλετών της Εταιρείας κατά τη διάρκεια των προσεχών 12 μηνών. Ο συγκεκριμένος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία είναι φυσική απόρροια των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των συναλλαγών της με διαφορετικές κατηγορίες αντισυμβαλλομένων.

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου είναι ο μεγαλύτερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία καθώς η Εταιρεία διαθέτει αντασφαλιστικές συμβάσεις στους περισσότερους και στους σημαντικότερους κλάδους ασφάλισης που δραστηριοποιείται. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

και στις δύο κατηγορίες (έκθεσης) τύπου I (type I) και τύπου II (type II) όπως αναλύεται παρακάτω:

- Στη πρώτη κατηγορία έκθεσης τύπου I περιλαμβάνονται τα τραπεζικά ιδρύματα και αντασφαλιστικές εταιρείες με τις οποίες κατέχει σύμβαση η Εταιρεία.
- Στη δεύτερη κατηγορία τύπου II περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις ασφαλιστών επιμερισμένες σε αυτές που αφορούν οφειλές πάνω από 3 και σε αυτές που αφορούν οφειλές για χρονικό διάστημα μικρότερο των 3 μηνών.

Στον πίνακα 3.19 παρουσιάζονται οι αντασφαλιστές των αναλογικών και μη αναλογικών αντασφαλιστικών συμβάσεων της Εταιρείας, η πιστοληπτική τους ικανότητα και ο οίκος αξιολόγησης της πιστοληπτικής τους ικανότητας:

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.19

Αντασφαλιστές	Πιστοληπτική Ικανότητα	Οίκος αξιολόγησης
Munich Re	AA-	Standard & Poor's
Hannover Re	AA-	Standard & Poor's
Swiss Re	AA-	Standard & Poor's
R+V	AA-	Standard & Poor's
DEVK	A+	Standard & Poor's
QBE Re (Europe) Limited	A+	Standard & Poor's
AWP P&C	A+	A.M. BEST
Korean Reinsurance Company	A	Standard & Poor's
Nacional	A	Standard & Poor's
Triglav Re	A	Standard & Poor's
Sava Re	A	Standard & Poor's
Mapfre Re	A	Standard & Poor's
General Insurance Corporation of India	A-	A.M. BEST

Όσον αφορά την έκθεση τύπου I η μεγαλύτερη έκθεση παρατηρείται στους αντασφαλιστές όπως απεικονίζεται στον πίνακα 3.20.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.20

Έκθεση τύπου I	Ποσό (χιλ. €)	Κατανομή
Αντασφαλιστές	14.163	83,21%
Πιστωτικά ιδρύματα	2.858	16,79%
Σύνολο	17.022	100,00%

Στους πίνακες 3.21 και 3.22 αποτυπώνεται η έκθεση σε αντασφαλιστές και σε τραπεζικά ιδρύματα ανά πιστοληπτική ικανότητα.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.21

Πιστοληπτική Ικανότητα	Ποσό (χιλ. €)	Κατανομή
AAA	0	0,00%
AA	4.946	34,92%
A	9.017	63,67%
BBB	16	0,11%
BB	0	0,00%
B ή χαμηλότερο	184	1,30%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.22

Πιστοληπτική Ικανότητα	Καταθέσεις όψεως (χιλ. €)	Κατανομή
AAA	0	0,00%
AA	0	0,00%
A	2.422	84,73%
BBB	0	0,00%
BB	0	0,00%
B ή χαμηλότερο	436	15,27%

Όσον αφορά τους αντασφαλιστές, η μεγαλύτερη έκθεση παρουσιάζεται σε αντασφαλιστές πιστοληπτικής διαβάθμισης «Α», ενώ για τα τραπεζικά ιδρύματα, μεγαλύτερη έκθεση εμφανίζεται σε τράπεζες πιστοληπτικής διαβάθμισης «Α».

Αναφορικά με την έκθεση τύπου II η μεγαλύτερη έκθεση παρατηρείται στις απαιτήσεις από ασφάλιστρα για χρονική περίοδο μικρότερη των τριών μηνών όπως απεικονίζεται στον πίνακα 3.23.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.23

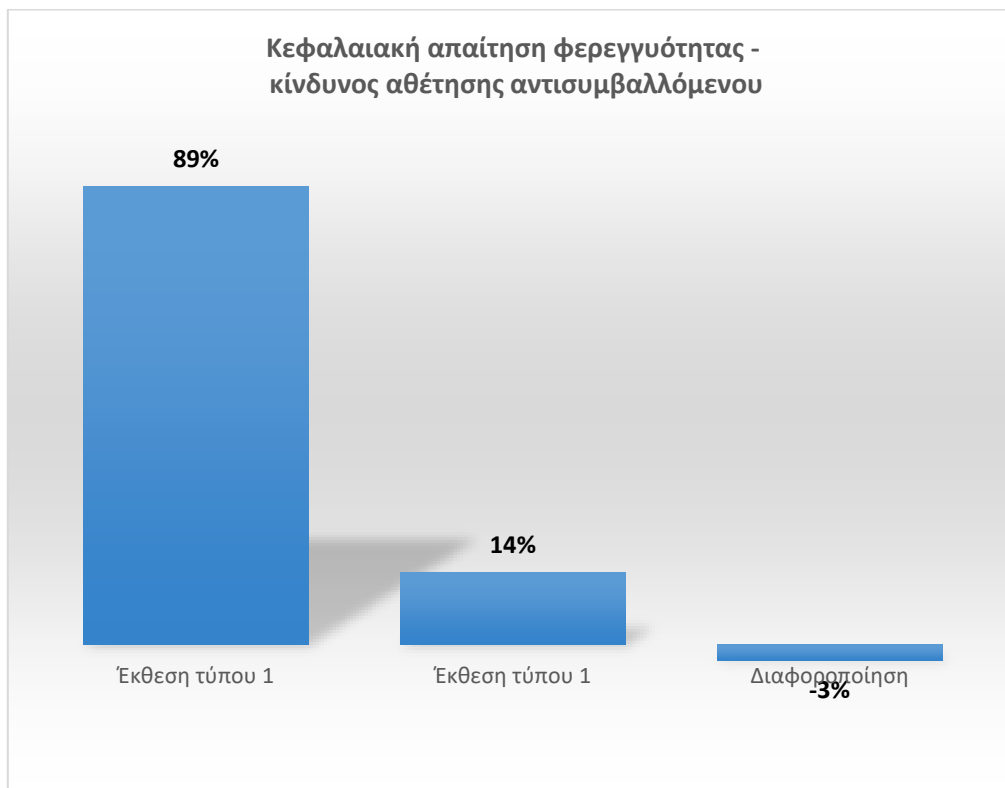
Χρονική περίοδος	Απαιτήσεις από ασφάλιστρα (χιλ. €)	Κατανομή
Μικρότερη από 3 μήνες	1.143	90,31%
Μεγαλύτερη από 3 μήνες	123	9,69%

Το απαιτούμενο ποσό ανά κατηγορία αντισυμβαλλομένου αλλά και συνολικά απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.24

Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Πιστωτικά ανοίγματα τύπου 1	1.778	2.129
Πιστωτικά ανοίγματα τύπου 2	282	190
Διαφοροποίηση στο πλαίσιο της ενότητας του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου	-62	-44
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	1.998	2.275



Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου παρουσίασε μείωση της τάξεως του 12,17% για το έτος χρήσης λόγω:

- της μείωσης της έκθεσης σε αντασφαλιστές με χαμηλή πιστοληπτική διαβάθμιση (B ή χαμηλότερο),
- της μείωσης της έκθεσης σε πιστωτικά ιδρύματα.

3.3.1 Τεχνικές μείωσης κινδύνου αντισυμβαλλομένου

Η Εταιρεία για την αντιστάθμιση του κινδύνου:

- εφαρμόζει κατάλληλη πολιτική αντασφάλισης, η οποία θέτει τα όρια διάθεσης στον κίνδυνο όπως και τα κριτήρια αξιολόγησης των αντασφαλιστικών συμβάσεων.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

- έχει καθορίσει όρια παρακολούθησης στη δεύτερη κατηγορία τύπου II περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις ασφαλιστρών επιμερισμένες σε αυτές που αφορούν οφειλές πάνω από 3 και σε αυτές που αφορούν οφειλές για χρονικό διάστημα μικρότερο των 3 μηνών,
- παρακολούθηση του δείκτη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας προς τη βασική απαίτηση φερεγγυότητας πριν τη διαφοροποίηση.
- επιλογή πιστωτικών ιδρυμάτων με υψηλή πιστοληπτική ικανότητα τα οποία ενέχουν μειωμένο κίνδυνο χρεωκοπίας.

Τα όρια διάθεσης για τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου τύπου I όσον αφορά την πιστοληπτική διαβάθμιση των αντασφαλιστών και τύπου II αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.25

Πιστοληπτική Διαβάθμιση αντασφαλιστών	Όρια
A and above	no limit
BBB	≤10%
BB	≤5%
≤B	≤3%
Απαιτήσεις από ασφάλιστρα	
Μικρότερες των 3 μηνών	≥ 90%
Μεγαλύτερες των 3 μηνών	≤ 10%

3.3.2 Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου αντισυμβαλλόμενου

Για λόγους μεγάλης σημαντικότητας του κινδύνου και για τους σκοπούς της διαδικασίας ORSA πραγματοποιήθηκε σενάριο χρεωκοπίας του αντασφαλιστή με την υψηλότερη πιστοληπτική ικανότητα και με τη μεγαλύτερη συγκέντρωση στο σύνολο των εκχωρούμενων κινδύνων.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται τα αποτελέσματα και η επίπτωση του σεναρίου στην απαιτούμενη κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του κινδύνου αντισυμβαλλόμενου, στη συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, στα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια και στον δείκτη κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας για τα έτη 2019-2021 του επιχειρηματικού σχεδίου.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.26

(σε χιλ. €)

	Πρόβλεψη 2019	Σενάριο 2019	Πρόβλεψη 2020	Σενάριο 2020	Πρόβλεψη 2021	Σενάριο 2021
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλόμενου	1.642	1.910	1.783	2.164	1.906	2.349
Πιστωτικά ανοίγματα τύπου 1	1.432	1.702	1.495	1.879	1.573	2.019
Πιστωτικά ανοίγματα τύπου 2	267	267	363	363	418	418
Διαφοροποίηση	-57	-59	-75	-77	-84	-88
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο ασφάλισης ασθενείας	34	26	41	37	41	44
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας SLT	0	0	0	0	0	0
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας NSLT	34	25	41	37	41	44
Καταστροφικός κίνδυνος υγείας	1	1	1	1	1	1
Διαφοροποίηση	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο ασφάλισης ζημιών	2.105	2.464	2.328	2.823	2.360	3.116
Κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθέματος στον κλάδο ζημιών	1.705	2.097	1.944	2.476	1.978	2.774
Κίνδυνος ακύρωσης στον κλάδο ασφάλισης ζημιών	0	0	0	0	0	0
Κίνδυνος καταστροφών στον κλάδο ασφάλισης ζημιών	880	872	885	872	885	885
Διαφοροποίηση	-480	-505	-500	-525	-503	-543
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	4.172	4.688	4.576	5.307	4.753	5.767
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	7.843	6.147	8.556	7.947	9.534	8.876
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	188,01%	131,13%	187,00%	149,73%	200,60%	153,90%

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου παρουσιάζει αυξητική τάση σε όλα τα έτη λόγω της χρεωκοπίας του αντασφαλιστή με την υψηλότερη πιστοληπτική ικανότητα. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα τα υπόλοιπα των αντασφαλιστών να αποτελούνται πλέον από αντασφαλιστές χαμηλότερης πιστοληπτικής ικανότητας.

Επίσης το συγκεκριμένο σενάριο επηρεάζει σημαντικά και τον ασφαλιστικό κίνδυνο Γενικών Ασφαλίσεων ο οποίος έχει αυξητική τάση σε όλα τα έτη λόγω της αύξησης της ίδιας κράτησης. Ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας έχει μειωτική τάση για τα έτη 2019 και 2020 λόγω της παραδοχής που χρησιμοποιήθηκε ότι η παραγωγή θα παραμείνει στα ίδια επίπεδα για το επόμενο έτος.

Ο δείκτης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας σε όλα τα προοπτικά έτη διατηρήθηκε εντός των αποδεκτών ορίων μετά την πραγματοποίηση του ακραίου σεναρίου ευαισθησίας.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

3.4 Κίνδυνος Ρευστότητας

Κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται η ενδεχόμενη αδυναμία της Εταιρείας να εκποιήσει επενδύσεις και άλλα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να προβεί στο διακανονισμό των οικονομικών της υποχρεώσεων όταν αυτές καταστούν απαιτητές.

Οι πηγές του κινδύνου ρευστότητας διαχωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

- Εσωτερικές πηγές: περιλαμβάνεται η δυνατότητα που δίνεται στους κατόχους συμβολαίων να προβούν σε ακυρώσεις, είτε μέρους είτε του συνόλου του συμβολαίου τους.
- Εξωτερικές πηγές: περιλαμβάνονται καταστροφικά γεγονότα τα οποία προκαλούν απότομη αύξηση των αποζημιώσεων. Επιπρόσθετα, στην κατηγορία αυτή κατατάσσεται η αδυναμία ρευστοποίησης, υπό τεταμένες συνθήκες αγοράς, στοιχεία του Ενεργητικού τα οποία θεωρείται ότι έχουν υψηλή εμπορευσιμότητα, μπορεί ξαφνικά να μη μπορούν να ρευστοποιηθούν

Η διαχείριση ταμειακών ροών της Εταιρείας επικεντρώνεται στην ανάλυση των βασικών αποκλίσεων μεταξύ των προβλεπόμενων και των πραγματικών ταμειακών ροών και στοχεύει στον έλεγχο των διαφόρων στοιχείων Ενεργητικού ώστε να μην γίνονται υπεραναλήψεις αλλά και να μην μένουν ανεκμετάλλευτα μετρητά στο ταμείο της Εταιρείας, δημιουργώντας κατ' αυτόν τον τρόπο διαφυγόντα κέρδη. Μέσω της διαχείρισης ταμειακών ροών καθορίζονται ελάχιστα επίπεδα μετρητών και ρευστών διαθεσίμων, τα οποία υπόκεινται σε τακτική αναθεώρηση ώστε να βρίσκονται σε συμφωνία με τις εσωτερικές και εξωτερικές συνθήκες της αγοράς.

Ο κίνδυνος ρευστότητας δεν θεωρείται σημαντικός καθώς η Εταιρεία διαθέτει στοιχεία ενεργητικού υψηλής ρευστοποίησης.

3.4.1 Τεχνικές μείωσης κινδύνου ρευστότητας

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας:

- με τη συνεχή παρακολούθηση των χρηματοροών του και εφαρμόζοντας κατάλληλη επενδυτική πολιτική και πολιτική διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας.
- προϋπολογίζει και παρακολουθεί τις χρηματοροές και ενεργεί κατάλληλα ώστε να υπάρχουν ρευστά διαθέσιμα και αχρησιμοποίητα τραπεζικά πιστωτικά όρια.
- παρακολουούθηση δεικτών όπως ο δείκτης εισροών-εκροών, ο δείκτης των στοιχείων ενεργητικού υψηλής ρευστοποίησης(όπως οι καταθέσεις και τα ομόλογα) προς το σύνολο του ενεργητικού, ο δείκτης των καταθέσεων προς το σύνολο του ενεργητικού
- παρακολουούθηση του υπολοίπου των ρευστών διαθεσίμων (μετρητά και καταθέσεις όψεως).

3.5 Λειτουργικός Κίνδυνος

Λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος εμφάνισης ζημιών λόγω ακατάλληλων ή προβληματικών εσωτερικών διαδικασιών, ή λόγω ακατάλληλου ή προβληματικού

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

προσωπικού ή λόγω ακατάλληλων ή προβληματικών λειτουργικών συστημάτων ή εξωτερικών παραγόντων. Ο λειτουργικός κίνδυνος περιλαμβάνει νομικούς κινδύνους και αποκλείει κινδύνους που απορρέουν από στρατηγικές αποφάσεις, καθώς και τους κινδύνους φήμης. Οι λειτουργικοί κίνδυνοι αξιολογούνται βάσει πιθανότητας εμφάνισης και επίπτωσης.

Ο λειτουργικός κίνδυνος υπολογίζεται σύμφωνα με σχετικό τύπο της τυποποιημένης μεθόδου. Ο υπολογισμός της κεφαλαιακής απαίτησης για λειτουργικό κίνδυνο λαμβάνει υπόψη το μέγεθος των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών εργασιών της Εταιρείας, σε όρους δεδουλευμένων ασφαλιστρών και τεχνικών προβλέψεων που σχηματίζονται σε σχέση με τις εν λόγω ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.27

Λειτουργικός κίνδυνος	31/12/2018(χιλ.€)	31/12/2017(χιλ.€)
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	570	408

Η αύξηση της κεφαλαιακής απαίτησης του λειτουργικού κινδύνου κατά 39,70% οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των αποθεμάτων καθώς όπως αναφέρθηκε λαμβάνει υπόψη το μέγεθος των ασφαλιστικών εργασιών της Εταιρείας.

3.5.1 Τεχνικές μείωσης λειτουργικού κινδύνου

Η Εταιρεία δημιουργεί μέτρα και τεχνικές μείωσης των λειτουργικών κινδύνων οι οποίες διασφαλίζουν την αποτελεσματική μείωση των κινδύνων. Η Εταιρεία για την άμβλυνση του λειτουργικού κινδύνου ακολουθεί τις εξής τεχνικές:

- εφαρμόζει κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες για την αξιολόγηση, την εκτίμηση και την παρακολούθηση του κινδύνου,
- εφαρμόζει κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες για τα επιχειρησιακά τμήματα, την ασφάλεια των πληροφοριών και την επιχειρησιακή συνέχεια
- αναθεώρηση των υφιστάμενων διαδικασιών της Εταιρείας ή η δημιουργία νέων εργασιών
- αναθεώρηση της οργανωτικής δομής της Εταιρείας και ανακατανομή των καθηκόντων του προσωπικού της
- βελτίωση ή εισαγωγή νέων πληροφοριακών συστημάτων
- εκπαίδευση του προσωπικού,
- ανάπτυξη τακτικής εσωτερικής γραμμής αναφορών μεταξύ όλων των εμπλεκόμενων μονάδων, τμημάτων και λειτουργιών για τους σκοπούς επικοινωνίας, γνωστοποίησης και πληροφόρησης όλων των ζημιολογών γεγονότων λειτουργικού κινδύνου.

3.6 Λοιποί σημαντικοί κίνδυνοι

Στα πλαίσια της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων, εκτός από τους κινδύνους που έχουν αναφερθεί, ως σημαντικοί θεωρούνται επίσης οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

- **Κίνδυνος Συμμόρφωσης:** ο κίνδυνος που μπορεί να προκύπτει λόγω έλλειψης συμμόρφωσης με τις κανονιστικές και εποπτικές απαιτήσεις. Επιπρόσθετα, λαμβάνεται υπόψη και ο κίνδυνος που μπορεί να προκύψει λόγω ανάθεσης σημαντικών ή ουσιωδών δραστηριοτήτων της Εταιρείας σε εξωτερικό πάροχο .
- **Κίνδυνος Μεγάλων Πελατών/συνεργατών:** ο κίνδυνος που μπορεί να προκύψει λόγω αθέτησης των υποχρεώσεων των μεγάλων πελατών/συνεργατών της Εταιρείας.
- **Στρατηγικός κίνδυνος:** αφορά τις αρνητικές επιδράσεις στο κεφάλαιο και στην κερδοφορία της Εταιρείας λόγω π.χ. των αποφάσεων της Διοίκησης, των μεταβολών στο οικονομικό περιβάλλον, ελλিপών ή ημιτελών αποφάσεων ή αποτυχιών στην προσαρμογή των αλλαγών του οικονομικού περιβάλλοντος.
- **Κίνδυνος Φήμης:** είναι το ενδεχόμενο της αρνητικής δημοσιότητας, σχετικά με την πρακτική της Εταιρείας είτε αυτή ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα είτε όχι, που προκαλεί μείωση του αριθμού των πελατών, δαπανηρές δικαστικές διενέξεις και μείωση των κερδών.
- **Πολιτικός Κίνδυνος/Κίνδυνος Χώρας:** πηγάζει από την παρατεταμένη αβεβαιότητα που συνεχίζεται αναφορικά με την αξιολόγηση του τρέχοντος προγράμματος στήριξης της ελληνικής οικονομίας με άμεση συνέπεια και στις ασφαλιστικές εταιρείες.

Για όλους τους προαναφερθέντες κινδύνους η Εταιρεία έχει αναπτύξει και εφαρμόζει διαχειριστικές ενέργειες και μηχανισμούς ελέγχου και παρακολούθησης σε συχνή βάση για την αντιστάθμισή τους.

3.7 Άλλες πληροφορίες

Όλες οι σημαντικές πληροφορίες των κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία αναλύθηκαν εκτενώς στις προηγούμενες ενότητες.

4. Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

4.1 Περιουσιακά στοιχεία

Ο πρωταρχικός στόχος για την αποτίμηση σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, απαιτεί μια οικονομική, συνεπή με την αγορά, προσέγγιση για την αποτίμηση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού της Εταιρείας. Σύμφωνα με αυτή την προσέγγιση η Εταιρεία αποτιμά τα στοιχεία του Ενεργητικού και Παθητικού ως ακολούθως:

- τα στοιχεία του Ενεργητικού αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να ανταλλαχθούν μεταξύ καλώς πληροφορημένων και πρόθυμων μερών 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 μερών στο πλαίσιο μιας συναλλαγής με ίσους όρους. Κατά την αποτίμηση του στοιχείων του Παθητικού, δεν γίνεται καμία προσαρμογή προκειμένου να ληφθεί υπόψη η ίδια πιστωτική αξιολόγηση της Εταιρείας.

Η Εταιρεία αποτιμά το σύνολο των στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού, με εξαίρεση τον εξοπλισμό και τις Τεχνικές Προβλέψεις, χρησιμοποιώντας ως βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς(ΔΠΧΑ) όπως αυτά προσαρμόζονται ή αναμορφώνονται σε Φερεγγυότητα II.

Όσον αφορά την εφαρμογή του μέτρου της εύλογης αξίας η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη την Οδηγία του IASB (π.χ. τον ορισμό των ενεργών αγορών, χαρακτηριστικά των ανενεργών αγορών), ακολουθώντας τις αρχές και τους ορισμούς που ορίζονται σε αυτή και για όσο διάστημα δεν υπάρχει απόκλιση από τα αποτελέσματα των αρχών της «οικονομικής αποτίμησης» από την εφαρμογή της παρούσας καθοδήγησης.

Είτε κατά την προσέγγιση “mark-to-market” είτε “mark-to-model”, η Εταιρεία επαληθεύει τις αγοραίες αξίες (market prices) ή τα δεδομένα του μοντέλου (model inputs) για την ακρίβεια και την καταλληλότητα τους καθώς και ότι περιέχουν τις κατάλληλες διαδικασίες για τη συλλογή και επεξεργασία των πληροφοριών και τις προσαρμογές της αποτίμησης. Όταν μια υπάρχουσα τιμή της αγοράς δεν θεωρείται κατάλληλη για το σκοπό της οικονομικής αποτίμησης, δεδομένου ότι χρησιμοποιούνται μοντέλα αποτίμησης, η Εταιρεία παρέχει μια σύγκριση των επιπτώσεων της αποτίμησης χρησιμοποιώντας την “mark-to-model” προσέγγιση και την “mark-to-market”. Για την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες ακολουθούνται οι κανόνες των ΔΠΧΑ όπως αυτές καθορίζονται στον σχετικό πίνακα της οδηγίας για προσαρμογή στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται το ενεργητικό, το παθητικό της Εταιρείας τόσο κατά Φερεγγυότητα II όσο και ως ΔΠΧΑ για ημερομηνία αναφοράς 31/12/2018 καθώς και η απόκλιση μεταξύ των δύο αποτιμήσεων.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.1

Στοιχεία ενεργητικού	Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II (χιλ.€)	Αξία σύμφωνα με τους εποπτικούς λογαριασμούς (χιλ. €)	Διαφορές αποτίμησης
Υπεραξία		0	0
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης		939	-939
Άωλα στοιχεία ενεργητικού	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	762	227	535
Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές	0	0	0
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	3.849	3.844	5
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	4.695	5.040	-345
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	365	365	0
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	128	300	-172
Μετοχές	5	5	0
Μετοχές — εισηγμένες	5	5	0
Μετοχές — μη εισηγμένες	0	0	0
Ομόλογα	4.036	4.209	-173
Κρατικά ομόλογα	3.709	3.709	0
Εταιρικά ομόλογα	327	500	-173
Δομημένα αξιόγραφα	0	0	0
Εξασφαλισμένα αξιόγραφα	0	0	0
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	161	161	0
Παράγωγα	0	0	0
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	0	0	0
Λοιπές επενδύσεις	0	0	0
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	0	0	0
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	0	0	0
Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων	0	0	0
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες	0	0	0
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	0	0	0
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	16.064	17.150	-1.087
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	16.064	17.150	-1.087
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας	16.013	17.049	-1.035
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	50	102	-52
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	0	0	0
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	0	0	0
Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	0	0	0
Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	0	0	0
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	0	0	0
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	1.518	1.205	314
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	902	564	339
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	404	404	0
Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)	0	0	0
Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα	0	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.863	2.863	0
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	765	765	0
Σύνολο ενεργητικού	31.822	32.999	-1.177

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Στοιχεία παθητικού	Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II (χιλ. €)	Αξία σύμφωνα με τους εποπτικούς λογαριασμούς(χιλ. €)	Διαφορές αποτίμησης
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών	19.421	19.766	-345
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας)	19.318	19.634	-316
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	0		
Βέλτιστη εκτίμηση	18.905		
Περιθώριο κινδύνου	413		
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	104	132	-28
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	0		
Βέλτιστη εκτίμηση	97		
Περιθώριο κινδύνου	7		
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	0		
Βέλτιστη εκτίμηση	0		
Περιθώριο κινδύνου	0		
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	0		
Βέλτιστη εκτίμηση	0		
Περιθώριο κινδύνου	0		
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	0		
Βέλτιστη εκτίμηση	0		
Περιθώριο κινδύνου	0		
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	0	0	0
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	0	0	0
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	0	0	0
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	137	137	0
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	2.134	0	2.134
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	0
Παράγωγα	0	0	0
Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα	0	0	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα	0	0	0
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	189	103	87
Οφειλές σε αντασφαλιστές	1.137	2.706	-1.569
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	850	850	0
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	0	0	0
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	0	0	0
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	0	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	12	12	0
Σύνολο παθητικού	23.881	23.573	308

Από τον πίνακα 4.1 παρατηρούμε ότι το σύνολο του ενεργητικού της Εταιρείας ανέρχεται σε 31.822 χιλ. € για αποτίμηση Φερεγγυότητας II και σε 32.999 χιλ.€ για αποτίμηση ΔΠΧΑ , ενώ οι υποχρεώσεις ανέρχονται σε 23.881 χιλ. € για τη Φερεγγυότητα II και σε 23.573 χιλ. € για ΔΠΧΑ. Στις επόμενες ενότητες παρουσιάζονται αναλυτικά οι διαφορές που προκύπτουν μεταξύ των δύο αποτιμήσεων.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

4.1.1 Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης

Τα Αναβαλλόμενα Έξοδα Πρόσκτησης αφορούν προμήθειες και συναφή έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Τα Αναβαλλόμενα Έξοδα Πρόσκτησης διαχωρίζονται σε έμμεσα και άμεσα. Ο διαχωρισμός προκύπτει από την Ανάλυση εξόδων της Εταιρείας σύμφωνα με την οποία προκαθορίζονται τα ποσοστά ανά κλάδο ασφάλισης και είδος εξόδου. Γίνεται προσαρμογή τους στη Φερεγγυότητα II με μηδενισμό αυτών, αφού δεν υφίσταται σε περιβάλλον Φερεγγυότητας II.

4.1.2 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Η Εταιρεία αποδίδει θετική αξία στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, μόνον όταν είναι πιθανό να υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου μπορεί να χρησιμοποιηθεί η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, λαμβάνοντας υπόψη κάθε νομική ή ρυθμιστική απαίτηση σχετικά με τα χρονικά όρια για τη μεταφορά αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών ή η μεταφορά αχρησιμοποίητων πιστώσεων φόρου.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων σε ΔΠΧΑ. Για τον προσδιορισμό του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται χρήση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Γίνεται συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων εφόσον ισχύουν οι κάτωθι προϋποθέσεις:

- Υπάρχει νομικά εκτελεστό δικαίωμα συμψηφισμού των τρεχουσών φορολογικών απαιτήσεων με τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις
- Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αφορούν φόρους που έχουν επιβληθεί από την ίδια φορολογική αρχή

Για σκοπούς Φερεγγυότητας II γίνεται αναμόρφωση του ποσού αυτού. Διενεργείται επανυπολογισμός της αναβαλλόμενης φορολογίας με βάση τις διαφορές μεταξύ των δύο βάσεων (ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II) από όπου προκύπτει νέα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, λόγω της μεταβολής της καθαρής θέσης. Τέλος, χρησιμοποιείται ο ισχύον φορολογικός τελεστής της περιόδου για τον υπολογισμό.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	762	227

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

4.1.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Αφορά ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία όπως έπιπλα, εξοπλισμός, μεταφορικά μέσα και ακίνητα (ιδιοχρησιμοποιούμενα και επενδυτικά). Στα ΔΠΧΑ διενεργείται απόσβεση αυτών με τη σταθερή μέθοδο με βάση την ωφέλιμη ζωή των παγίων. Πραγματοποιείται σύγκριση της αποτίμησης (εύλογη αξία) με την αξία των βιβλίων, δηλαδή αρχική αξία μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, και καταχωρείται ως αξία των ακινήτων η μικρότερη από τις δύο αξίες.

Στη Φερεγγυότητα II τόσο τα ακίνητα ιδιόχρησης όσο και τα ακίνητα επένδυσης αποτιμώνται σε εύλογη αξία, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη αποτίμηση της αξίας τους. Η αποτίμηση τους σε εύλογη αξία εκτελείται από εξειδικευμένη Εταιρεία, πιστοποιημένη από το Υπουργείο Οικονομικών και πληροί όλες τις προϋποθέσεις για την άσκηση του επαγγέλματος πιστοποιημένου εκτιμητή. Σε ετήσια βάση γίνεται έλεγχος εάν υπάρχουν ενδείξεις περαιτέρω απομείωσης, ώστε να προβούμε σε νέα αποτίμηση τους.

Για την αποτίμηση των ακινήτων και του εξοπλισμού της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε εκτίμηση από ανεξάρτητη Εταιρεία εκτιμήσεων μέλος της CBRE για ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2018 και εφαρμόστηκαν οι διεθνείς αναγνωρισμένες προσεγγίσεις εκτίμησης παγίων περιουσιακών στοιχείων. Για την εκτίμηση της εύλογης αξίας χρησιμοποιήθηκαν συνδυαστικά, η μέθοδος των συγκριτικών στοιχείων, η οποία βασίζεται σε στοιχεία της αγοράς και η μέθοδος εισοδήματος.

Αναφορικά με την εκτίμηση των μεταφορικών μέσων χρησιμοποιήθηκαν αγοραία στοιχεία που διατίθεντο προς πώληση περιουσιακά στοιχεία σε ημερομηνία κοντινή με την ημερομηνία αναφοράς. Σε πάγια αυτής της κατηγορίας που δε βρέθηκαν αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση, λήφθηκε ως εύλογη αξία η λογιστική αξία αφαιρουμένων των αποσβέσεων και απομειωμένη με ένα ποσοστό.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	3.849	3.844

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	365	365

Στον πίνακα 4.5 παρουσιάζεται η τοποθεσία των ακινήτων της Εταιρείας καθώς και είδος χρήσης τους:

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.5

Διεύθυνση και όροφος	Είδος
Φιλελλήνων 25, 1ος Όροφος, Αθήνα	Ακίνητο για ιδιόχρηση
Φιλελλήνων 25, 4ος Όροφος, Αθήνα	Ακίνητο για ιδιόχρηση
Φιλελλήνων 25, 5ος Όροφος, Αθήνα	Ακίνητο για ιδιόχρηση
Φιλελλήνων 25, 6ος Όροφος, Αθήνα	Ακίνητο για ιδιόχρηση
Porto Center, Ισόγειο, Θεσσαλονίκη	Ακίνητο για ιδιόχρηση
Porto Center, 2ος Όροφος, Θεσσαλονίκη	Ακίνητο για ιδιόχρηση
Γοργοποτάμου 5, Ισόγειο, Αργυρούπολη	Ακίνητο για ιδιόχρηση
Γοργοποτάμου 5, 2ος Όροφος, Αργυρούπολη	Ακίνητο για επένδυση
Γοργοποτάμου 5, 3ος Όροφος, Αργυρούπολη	Ακίνητο για επένδυση
Κρανίδι Αργολίδος	Ακίνητο για επένδυση

4.1.4 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Αφορά την αποτίμηση των συμμετοχών της Εταιρείας. Η Εταιρεία κατέχει το 80% μεσιτικής εταιρείας ΝΙΜΑ Α.Ε. Στο πλαίσιο των ΔΠΧΑ η αποτίμηση γίνεται στην εύλογη αξία μέσω του ετήσιου ελέγχου απομείωσης, ενώ για την αποτίμηση στο πλαίσιο Φερεγγυότητας II χρησιμοποιείται η προσαρμοσμένη μέθοδος της καθαρής θέσης.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.6

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	128	300

4.1.5 Μετοχές

Στην κατηγορία αυτή η Εταιρεία αναγνωρίζει αξιόγραφα που αποκτήθηκαν με σκοπό την δημιουργία κέρδους από διακυμάνσεις στην τρέχουσα τιμή τους. Η αποτίμησή τους γίνεται στην εύλογη αξία, η οποία προσδιορίζεται με βάση τη χρηματιστηριακή τους τιμή σε μια ενεργό αγορά κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η αρχή αποτίμησης στη Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή των ΔΠΧΑ. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία διαθέτει μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ενώ δεν διαθέτει μη εισηγμένες μετοχές.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.7

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Μετοχές	5	5
Εισηγμένες	5	5
Μη εισηγμένες	0	0

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

4.1.6 Ομόλογα

Το χαρτοφυλάκιο Ομολόγων της Εταιρείας διαχωρίζεται σε κυβερνητικά και σε εταιρικά ομόλογα. Υπάρχει διαφορετική αντιμετώπιση μεταξύ των δύο βάσεων.

Στα ΔΠΧΑ:

- α) για το χαρτοφυλάκιο διακρατούμενο ως τη λήξη γίνεται καταχώρηση σύμφωνα με την ονομαστική αξία,
- β) για το χαρτοφυλάκιο που είναι ταξινομημένο ως διαθέσιμο προς πώληση γίνεται αποτίμηση του στην εύλογη αξία (τιμή κλεισίματος).

Στη Φερεγγυότητα II γίνεται αποτίμηση όλων των ομολόγων στην εύλογη αξία. Στην εύλογη αξία προστίθενται και οι δεδουλευμένοι τόκοι που έχουν προκύψει μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.8

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Ομόλογα	4.036	4.209
Κρατικά	3.709	3.709
Εταιρικά	327	500

4.1.7 Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων(αμοιβαία κεφάλαια)

Τα αμοιβαία κεφάλαια καταχωρούνται στην εύλογη αξία. Η Εταιρεία τα αποτιμά στην καθαρή τιμή του μεριδίου της. Η αρχή αποτίμησης σε Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή των ΔΠΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.9

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Αμοιβαία κεφάλαια	161	161

4.1.8 Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία μικρής διάρκειας και υψηλής ρευστότητας, των οποίων ο κίνδυνος μεταβολής της εύλογης αξίας τους είναι μη σημαντικός. Στην εύλογη αξία προστίθενται και οι δεδουλευμένοι τόκοι που έχουν προκύψει μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης. Η αρχή αποτίμησης σε Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή των ΔΠΧΑ. Δεν υπάρχουν τέτοιου είδους περιουσιακά στοιχεία κατά την 31/12/2018.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

4.1.9 Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

Πρόκειται για τις αντασφαλιστικές ανακτήσεις όσον αφορά ασφαλιστικές προβλέψεις. Υπάρχει διαφορετική αντιμετώπιση μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II. Σε ΔΠΧΑ καταχωρείται η συμμετοχή των αντασφαλιστών στα αποθέματα ενώ στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II υπολογίζεται η βέλτιστη εκτίμηση των ανακτήσιμων σύμφωνα με τις αντασφαλιστικές συμβάσεις. Το ποσό που προκύπτει είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών χρηματοροών λαμβάνοντας υπόψη την πιθανότητα αθέτησης των υποχρεώσεων των αντασφαλιστών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.10

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	16.064	17.150
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας	16.013	17.049
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	50	102

4.1.10 Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει ποσά που οφείλονται στην Εταιρεία από τους ασφαλισμένους και τους διαμεσολαβητές, τα οποία σχετίζονται με την ασφαλιστική δραστηριότητα και δεν περιλαμβάνονται στις ταμειακές ροές των τεχνικών προβλέψεων. Οι απαιτήσεις από ασφάλιστρα καταχωρούνται στην τρέχουσα αξία τους. Για απαιτήσεις όπου η Εταιρεία θεωρεί ότι δεν θα εισπραχθούν σχηματίζει πρόβλεψη επισφάλειας. Η διαφορά μεταξύ των δύο ισολογισμών οφείλεται στο γεγονός πως στον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II περιέχονται στο συγκεκριμένο κονδύλι ποσά που αφορούν απαιτήσεις από αντασφαλιζόμενους. Οι αντασφαλιζόμενοι είναι ασφαλιστικές εταιρείες που έχουν εκχωρήσει ασφαλιστικό κίνδυνο στην εταιρεία έναντι αντασφαλίστρου. Η αρχή αποτίμησης στη Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή των ΔΠΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.11

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	1.518	1.205

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

4.1.11 Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

Αφορά τις απαιτήσεις των αντασφαλιστών εκτός των ανακτήσιμων ποσών που αφορούν τις τεχνικές προβλέψεις. Κυρίως περιέχει τους τρεχούμενους λογαριασμούς των αντασφαλιστών. Η διαφορά μεταξύ των δύο ισολογισμών οφείλεται στο γεγονός πως στον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II δεν περιέχονται στο συγκεκριμένο κονδύλι ποσά που αφορούν οφειλές προς αντασφαλιζόμενους ή ποσά που οφείλονται προς τον αντασφαλιστή σύμφωνα με τις συμβάσεις αντασφάλισης τα οποία απεικονίζονται στο κονδύλι «Καταθέσεις από αντασφαλιστές». Η αρχή αποτίμησης στη Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή των ΔΠΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.12

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	902	564

4.1.12 Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Περιλαμβάνει Λοιπούς Χρεώστες Διάφορους που δεν σχετίζονται με την ασφάλιση, μείον τυχόν προβλέψεις επισφαλειών. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Η λογιστική αξία των απαιτήσεων χρησιμοποιείται τόσο στην αποτίμηση βάσει της Φερεγγυότητας II όσο και στην αποτίμηση των ΔΠΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.13

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	404	404

4.1.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Περιλαμβάνει το υπόλοιπο του λογαριασμού «Ταμείο» καθώς και τις καταθέσεις όψεως επενδυμένες σε πιστωτικά ιδρύματα. Η αρχή αποτίμησης στη Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή σε ΔΠΧΑ καθώς και στις δύο αποτιμήσεις τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα απεικονίζονται στην ονομαστική αξία τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.14

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.863	2.863

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

4.1.14 Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

Αφορά λοιπές απαιτήσεις όπως απαιτήσεις κατά του Δημοσίου, δεδουλευμένους τόκους ομολόγων, έξοδα επόμενης χρήσης, συμμετοχές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κλπ. οι οποίες καταχωρούνται στην λογιστική αξία τους. Σε ετήσια βάση ελέγχεται αν υπάρχουν ενδείξεις περαιτέρω απομείωσης των απαιτητών ποσών, ώστε να πραγματοποιηθεί πρόβλεψη απομείωσης της αξίας τους. Η αρχή αποτίμησης στη Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή σε ΔΠΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.15

(σε χιλ. €)

Στοιχείο ενεργητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	765	765

4.1.15 Απομείωση αξίας στοιχείων του Ενεργητικού

Μη Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία

Η Εταιρεία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης για τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Οι λογιστικές αξίες των μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι πλέον ανακτήσιμη. Η ζημία απομείωσης ενός περιουσιακού στοιχείου καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης κατά την οποία η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη, μεταξύ της καθαρής αξίας πώλησης και της αξίας χρήσεως ή της εύλογης αξίας του εν λόγω παγίου.

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος τα δεδομένα, αναφορικά με το κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει απομειωθεί. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης (εφόσον υφίστανται σχετικές ενδείξεις), είναι περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος (μακροπρόθεσμες απαιτήσεις).

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

4.2 Τεχνικές Προβλέψεις

4.2.1 Μεθοδολογία Τεχνικών Προβλέψεων

Η Φερεγγυότητα II ορίζει ότι ο υπολογισμός των τεχνικών προβλέψεων βασίζεται στη Βέλτιστη Εκτίμηση (Best Estimate) και στο Περιθώριο Κινδύνου (Risk Margin).

- Η μέθοδος αποτίμησης θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη όλες τις ταμειακές εισροές και εκροές που απαιτούνται για τη διευθέτηση των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων καθ' όλη τη διάρκεια ζωής (όριο) της ασφαλιστικής σύμβασης.
- Το πλαίσιο ορίζει το όριο της σύμβασης (boundary of the contract) ως το χρονικό διάστημα του συμβολαίου στη διάρκεια του οποίου οι όροι και οι προϋποθέσεις της ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής σύμβασης παραμένουν αμετάβλητοι και τόσο το ασφάλιστρο που πρέπει να καταβληθεί από το συμβαλλόμενο όσο και τα οφέλη που απορρέουν από τη σύμβαση είναι σαφώς καθορισμένα και δε δύναται να αναπροσαρμοστούν.
- Η Βέλτιστη Εκτίμηση των τεχνικών αποθεμάτων πραγματοποιήθηκε με ντετερμινιστικές (deterministic) και αναλυτικές τεχνικές. Όπως είναι γνωστό οι μέθοδοι αυτοί είναι πιο κατάλληλοι από την εφαρμογή τεχνικών προσομοίωσης (στοχαστική προσέγγιση), κυρίως σε εταιρίες γενικών ασφαλίσεων (non-life insurance).
- Οι τεχνικές προβλέψεις υπολογίζονται και εμφανίζονται μικτές συμπεριλαμβάνοντας και τη συμμετοχή των αντασφαλιστών.
- Για την εκτίμηση των μελλοντικών χρηματοροών χρησιμοποιούνται στατιστικοί μέθοδοι και ανάλυση της ιστορικής εμπειρίας της Εταιρείας. Η μεταφορά της εμπειρίας του παρελθόντος στο μέλλον υποδηλώνει ότι το χαρτοφυλάκιο μίας κατηγορίας κινδύνων θα έχει παρόμοια συμπεριφορά με αυτή του παρελθόντος (σύνθεση του χαρτοφυλακίου, συχνότητα εμφάνισης των ζημιών, χρόνο ολικής διεκπεραίωσης της ζημιάς, μοντέλο εξέλιξης (Development pattern) της ζημιάς κλπ.). Επιπρόσθετα, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και η αβεβαιότητα επίδρασης διάφορων παραγόντων (οικονομικών, κοινωνικών, νομικών) καθώς και οι μελλοντικές ενέργειες διαχείρισης της Εταιρείας.

Περιθώριο Κινδύνου (Risk margin)

Το περιθώριο κινδύνου αποτελεί το κομμάτι που διασφαλίζει ότι η αξία των τεχνικών προβλέψεων είναι ίση με το ποσό το οποίο (αντ)ασφαλιστικές αναμένεται ότι θα απαιτήσουν για να αναλάβουν τις (αντ)ασφαλιστικές υποχρεώσεις. Τα στοιχεία που χρειάζονται για τον υπολογισμό του περιθωρίου κινδύνου, χρησιμοποιώντας την προσέγγιση του κόστους κεφαλαίου, είναι:

- Το Κόστος κεφαλαίου (6%),
- Η Καμπύλη Επιτοκίων μηδενικού κινδύνου,
- Οι Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR με βάση την Τυποποιημένη Μέθοδο)

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Το περιθώριο κινδύνου υπολογίζεται σύμφωνα με την 3η προσέγγιση (Simplification) των τεχνικών προδιαγραφών, βάσει των εκτιμώμενων ταμειακών ροών.

Επίπεδο αβεβαιότητας

Το επίπεδο αβεβαιότητας για την αξία των τεχνικών προβλέψεων προέρχεται κυρίως από την εκτίμηση του αποθέματος για ζημιές που έχουν πραγματοποιηθεί αλλά δεν έχουν δηλωθεί στην Εταιρεία (IBNR) ή δεν έχουν δηλωθεί επαρκώς (IBNER).

Η Εταιρεία διαχειρίζεται το επίπεδο αβεβαιότητας με συχνή παρακολούθηση του αποθέματος φάκελο προς φάκελο, ετήσιο έλεγχο όλων των ανοιχτών φακέλων του χαρτοφυλακίου, την παρακολούθηση της επάρκειας των τεχνικών προβλέψεων.

4.2.2 Παραδοχές Τεχνικών Προβλέψεων

Βέλτιστη Εκτίμηση Αποθέματος Ασφαλίσεων (BE Premium Reserve)

Η Βέλτιστη Εκτίμηση του αποθέματος ασφαλίσεων, σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, αντικαθιστά το Απόθεμα μη Δεδουλευμένων Ασφαλίσεων (Unearned Premium Reserve) και το Απόθεμα Κινδύνων εν Ισχύ (Unexpired Risk Reserve).

Για τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης Αποθέματος Ασφαλίσεων λαμβάνονται υπόψη ο Δείκτης Ζημιών (Loss Ratio), ο Δείκτης Διοικητικών Εξόδων (Administrative Expenses Ratio) και ο Δείκτης Εξόδων Διακανονισμού (Claims Handling Expenses). Βάσει αυτών των δεικτών υπολογίζουμε χρηματοροές για μελλοντικά συμβάντα τα οποία καλύπτονται από συμβόλαια εντός των αναφερόμενων ορίων της σύμβασης.

Επιπλέον για τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης Αποθέματος Ασφαλίσεων σημειώνονται τα εξής:

- Τα έξοδα που χρησιμοποιήθηκαν προήλθαν από ανάλυση λογαριασμών του Ισοζυγίου της εταιρείας.
- Το Απόθεμα μη Δεδουλευμένων Ασφαλίσεων είναι αυτό του Ισολογισμού με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2018.
- Το Payment Pattern που χρησιμοποιείται προκύπτει από την ιστορική εξέλιξη των ζημιών. Κατόπιν γίνεται προεξόφληση των χρηματοροών με την καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου, χωρίς την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως δίνεται από την ΕΙΟΡΑ με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2018.

Βέλτιστη Εκτίμηση Αποθέματος Εκκρεμών Ζημιών (BE Claims Reserve)

Το Απόθεμα Εκκρεμών Ζημιών βασίζεται στο απόθεμα με την μέθοδο φάκελο προς φάκελο και στο απόθεμα Α/Σ, όπως εκτιμήθηκε κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων σύμφωνα με τον οικονομικό ισολογισμό της εταιρείας στις 31.12.2018. Στο απόθεμα Α/Σ περιλαμβάνεται και το απόθεμα για τα έμμεσα έξοδα διακανονισμού (Unallocated Loss Adjustment Expenses, ULAE), όπως εκτιμήθηκε κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων σύμφωνα με τον οικονομικό ισολογισμό της εταιρείας στις 31.12.2018.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Το αποτέλεσμα που προκύπτει από το άθροισμα των παραπάνω στοιχείων, προβάλλεται στα επόμενα έτη και υπολογίζονται μελλοντικές χρηματοροές με βάση το Payment Pattern και στη συνέχεια προεξοφλείται με την καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου χωρίς την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως δίνεται από την ΕΙΟΡΑ με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2018.

Παραδοχές αποθέματος ασφαλίσεων και εκκρεμών ζημιών

Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης ασφαλίσεων και εκκρεμών ζημιών είναι:

- **Εξέλιξη Εκκρεμών Ζημιών**

Για τον υπολογισμό των εκκρεμών ζημιών χρησιμοποιήθηκαν μέθοδοι που εκτιμούν τους δείκτες εξέλιξης με βάση τα ιστορικά στοιχεία. Οι μέθοδοι αυτοί βασίζονται στην υπόθεση ότι η εξέλιξη των ζημιών είναι σταθερή για όλα τα έτη, δηλαδή ότι δεν υπάρχουν ουσιώδεις διαφορές στην εκτίμηση Φ/Φ της συνολικής ζημιάς και στον χρόνο αποπληρωμής. Κατά συνέπεια, έχει γίνει υπόθεση ότι η εξέλιξη των ζημιών του παρελθόντος θα επαναληφθεί στο μέλλον.

- **Πληθωρισμός**

Κατά τον υπολογισμό των μελλοντικών πληρωμών χρησιμοποιήθηκαν τα τρίγωνα των ζημιών χωρίς αναπροσαρμογή του πληθωρισμού, δηλαδή έχει γίνει υπόθεση ότι ο πληθωρισμός των ζημιών θα είναι ίσος με μηδέν (0%).

- **Έμμεσο Κόστος Διακανονισμού**

Χρησιμοποιήθηκε το ποσοστό επιβάρυνσης επί του πλήθους των εκκρεμών ζημιών που έχει εκτιμηθεί κατά τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων, σύμφωνα με τον οικονομικό ισολογισμό, την 31/12/2018. Δηλαδή, έχει γίνει η υπόθεση ότι δεν θα υπάρχουν διαφοροποιήσεις στη διαδικασία διαχείρισης των ζημιών από την Εταιρεία και ότι το κόστος θα αυξάνει με τον ίδιο ρυθμό που αυξάνονται οι ζημιές.

- **Έξοδα**

Για το απόθεμα εκκρεμών ζημιών δεν χρησιμοποιήθηκε κάποιο ποσοστό των εξόδων έπειτα από την ανάλυσή τους καθώς μέσα σε αυτό υπάρχουν και τα άμεσα έξοδα διακανονισμού. Για το απόθεμα ασφαλίσεων χρησιμοποιήθηκε ως ποσοστό των Έμμεσων εξόδων Διακανονισμού προς τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα των τελευταίων 12 μηνών. Επίσης, για το απόθεμα ασφαλίσεων χρησιμοποιήθηκε το ποσοστό των Διοικητικών Εξόδων και άλλων Έκτακτων Εξόδων προς τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα των τελευταίων 12 μηνών.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Συμμετοχή Αντασφαλιστών

Στους ασφαλιστικούς κλάδους για τους οποίους ισχύει αντασφάλιση Υπερβάλλοντος Ζημίας (XoL) η συμμετοχή των αντασφαλιστών έχει εκτιμηθεί στην παραδοχή ότι η κατανομή των ζημιών στο μέλλον παραμένει αμετάβλητη.

Για την εκτίμηση της συμμετοχής των αντασφαλιστών στο απόθεμα εκκρεμών ζημιών, θεωρήσαμε ότι το ποσοστό συμμετοχής θα παραμείνει ίδιο με αυτό που ισχύει στις υπάρχουσες ζημιές ανά έτος ατυχήματος. Η εκτίμηση της συμμετοχής των αντασφαλιστών στις αντασφαλιστικές συμβάσεις κατ' αναλογία (Quota Share) βασίστηκε στις συμβάσεις του επομένου έτους.

4.2.3 Αποτελέσματα Τεχνικών Προβλέψεων

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι τεχνικές προβλέψεις της Εταιρείας ανά κατηγορία δραστηριοτήτων (LoB).

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.16

Κατηγορία δραστηριοτήτων(LoB)	Τεχνικές Προβλέψεις(χιλ.€)
Προστασία εισοδήματος	103
Ιατρικές δαπάνες	1
Χερσαία οχήματα	191
Θαλάσσιες, εναέριες και άλλες μεταφορές	257
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	12.692
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων	5.572
Γενική Αστική Ευθύνη	455
Πιστώσεις/Εγγυήσεις	43
Νομική Προστασία	85
Βοήθεια	23
Σύνολο	19.421

Όπως παρατηρούμε οι συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις ανέρχονται στο ποσό των **19.421 χιλ. €** και προέρχονται κυρίως από τον κλάδο Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών ο οποίος συμμετέχει κατά **65,35%** στο τελικό αποτέλεσμα.

Στον πίνακα 4.17 απεικονίζεται η διαφορά των τεχνικών προβλέψεων μεταξύ των ετών 2018 και 2017 όπου για το έτος χρήσης παρατηρείται αύξηση της τάξεως του **110,02%** σε σχέση με το έτος 2017 και οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μεγάλη αύξηση των προβλέψεων του κλάδου Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών λόγω της ζημίας της εταιρείας Sunlight.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.17

Κατηγορία δραστηριοτήτων(LoB)	Τεχνικές προβλέψεις(χιλ. €)		Ποσοστιαία μεταβολή
	2018	2017	
Προστασία εισοδήματος	103	65	56,72%
Ιατρικές δαπάνες	1	3	-62,68%
Χερσαία οχήματα	191	219	-13,07%
Θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές	257	213	20,35%
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	12.692	2.485	410,86%
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων	5.572	5.636	-1,14%
Γενική Αστική Ευθύνη	455	439	3,78%
Πιστώσεις/Εγγυήσεις	43	49	-12,31%
Νομική Προστασία	85	117	-27,08%
Βοήθεια	23	22	6,38%
Σύνολο	19.421	9.247	110,02%

4.2.4 Αποτελέσματα Βέλτιστης Εκτίμησης ανά LoB

Στον πίνακα 4.18 παρουσιάζεται η Βέλτιστη Εκτίμηση Τεχνικών Αποθεμάτων της Εταιρείας ανά LoB, σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, σε μεικτή βάση (Gross).

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.18

Κατηγορία δραστηριοτήτων(LoB)	Μικτά		
	Βέλτιστη εκτίμηση ζημιών(χιλ.€)	Βέλτιστη εκτίμηση ασφαλίσεων(χιλ.€)	Σύνολο (χιλ.€)
Προστασία εισοδήματος	15	82	97
Ιατρικές δαπάνες	0	0	0
Χερσαία οχήματα	47	110	157
Θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές	129	101	230
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	11.226	1.336	12.562
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων	4.843	561	5.404
Γενική Αστική Ευθύνη	302	122	424
Πιστώσεις/ Εγγυήσεις	1	40	41
Νομική Προστασία	57	15	71
Βοήθεια	0	15	15
Σύνολο	16.620	2.382	19.002

Όπως παρατηρούμε η συνολική Βέλτιστη Εκτίμηση των Τεχνικών Προβλέψεων ανέρχεται στο ποσό των **19.002 χιλ.€** και προέρχονται κυρίως από τον κλάδο Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών, ο οποίος συμμετέχει κατά **66,11%** στο τελικό αποτέλεσμα.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Στον πίνακα 4.19 παρουσιάζεται η διαφορά της βέλτιστης εκτίμησης μεταξύ των ετών 2017-2018 όπου για το έτος αναφοράς παρατηρείται αύξηση της τάξεως του 114,45% σε σχέση με το έτος 2017 και οφείλεται όπως αναφέρθηκε και παραπάνω στην μεγάλη αύξηση των αποθεμάτων του κλάδου Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.19

Κατηγορία δραστηριοτήτων(LoB)	Βέλτιστη εκτίμηση(χιλ.€)		Ποσοστιαία μεταβολή
	2018	2017	
Προστασία εισοδήματος	97	62	55,78%
Ιατρικές δαπάνες	0	0	-
Χερσαία οχήματα	157	180	-13,00%
Θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές	230	196	17,26%
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	12.562	2.386	426,42%
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων	5.404	5.469	-1,17%
Γενική Αστική Ευθύνη	424	418	1,54%
Πιστώσεις/ Εγγυήσεις	41	44	-7,25%
Νομική Προστασία	71	94	-24,34%
Βοήθεια	15	10	44,95%
Σύνολο	19.002	8.861	114,45%

Στον πίνακα 4.20 παρουσιάζεται η Βέλτιστη Εκτίμηση Τεχνικών Αποθεμάτων της Εταιρείας ανά LoB, σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, που αφορά τη συμμετοχή των αντασφαλιστών μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.20

Κατηγορία δραστηριοτήτων(LoB)	Αντασφάλιση		
	Βέλτιστη εκτίμηση ζημιών(χιλ.€)	Βέλτιστη εκτίμηση ασφαλιστρών(χιλ.€)	Σύνολο(χιλ.€)
Προστασία εισοδήματος	14	36	50
Ιατρικές δαπάνες	0	0	0
Χερσαία οχήματα	28	25	53
Θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές	118	40	158
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	10.871	565	11.436
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων	3.840	196	4.036
Γενική Αστική Ευθύνη	278	32	310
Πιστώσεις/ Εγγυήσεις	0	21	21
Νομική Προστασία	0	0	0
Βοήθεια	0	0	0
Σύνολο	15.149	915	16.064

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Στον πίνακα 4.21 παρουσιάζεται η Βέλτιστη Εκτίμηση Τεχνικών Αποθεμάτων της Εταιρείας ανά LoB, σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, σε καθαρή βάση (NET).

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.21

Κατηγορία δραστηριοτήτων(LoB)	Καθαρή βάση		
	Βέλτιστη εκτίμηση ζημιών(χιλ.€)	Βέλτιστη εκτίμηση ασφαλίσεων(χιλ.€)	Σύνολο(χιλ.€)
Προστασία εισοδήματος	1	46	47
Ιατρικές δαπάνες	0	0	0
Χερσαία οχήματα	19	85	104
Θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές	11	62	73
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	355	771	1.126
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων	1.003	365	1.368
Γενική Αστική Ευθύνη	24	90	114
Πιστώσεις/ Εγγυήσεις	1	19	20
Νομική Προστασία	57	15	71
Βοήθεια	0	15	15
Σύνολο	1.471	1.467	2.938

4.2.5 Αποτελέσματα Περιθωρίου Κινδύνου ανά LoB

Στον παρακάτω πίνακα 4.22 απεικονίζεται το Περιθώριο Κινδύνου (Risk Margin), ανά LoB και σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.22

Κατηγορία δραστηριοτήτων(LoB)	Περιθώριο κινδύνου(χιλ. €)		Ποσοστιαία μεταβολή
	2018	2017	
Προστασία εισοδήματος	6	3	75,23%
Ιατρικές δαπάνες	1	3	-60,14%
Χερσαία οχήματα	34	39	-13,39%
Θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές	26	17	56,42%
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	131	98	32,87%
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτων	167	167	0,08%
Γενική Αστική Ευθύνη	31	21	48,67%
Πιστώσεις/ Εγγυήσεις	2	5	-57,49%
Νομική Προστασία	14	22	-38,61%
Βοήθεια	8	11	-30,17%
Σύνολο	419	387	8,48%

Όπως παρατηρούμε το τελικό ποσό για το Περιθώριο Κινδύνου για την ημερομηνία αναφοράς ανέρχεται στο ποσό των **419 χιλ. €** και προέρχεται κατά κύριο λόγο από τους

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

κλάδους Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων και Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών. Επίσης το συνολικό περιθώριο κινδύνου εμφάνισε αυξητική τάση της τάξεως του 8,48% σε σχέση με το έτος 2017.

4.2.6 Ταμειακές ροές

Στους κάτωθι πίνακες παρουσιάζονται οι συνολικές ταμειακές ροές της βέλτιστης εκτίμησης των αποθεμάτων των ζημιών και των ασφαλιστρών σε μικτή βάση, η συμμετοχή των αντασφαλιστών στις ταμειακές ροές καθώς και οι ροές σε καθαρή βάση. Τα ποσά απεικονίζονται σε χιλ. €.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.23

Έτος	Αποθέματα ζημιών	Ανακτήσιμα ποσά ζημιών	Καθαρά αποθέματα ζημιών
2019	12.210	11.492	718
2020	1.948	1.683	265
2021	997	811	186
2022	551	437	114
2023	432	340	92
2024	296	235	61
2025	134	109	25
2026	29	24	5
2027	17	13	3
2028	7	6	1
2029	0	0	0
2030	0	0	0
2031	0	0	0
2032	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	16.620	15.149	1.471

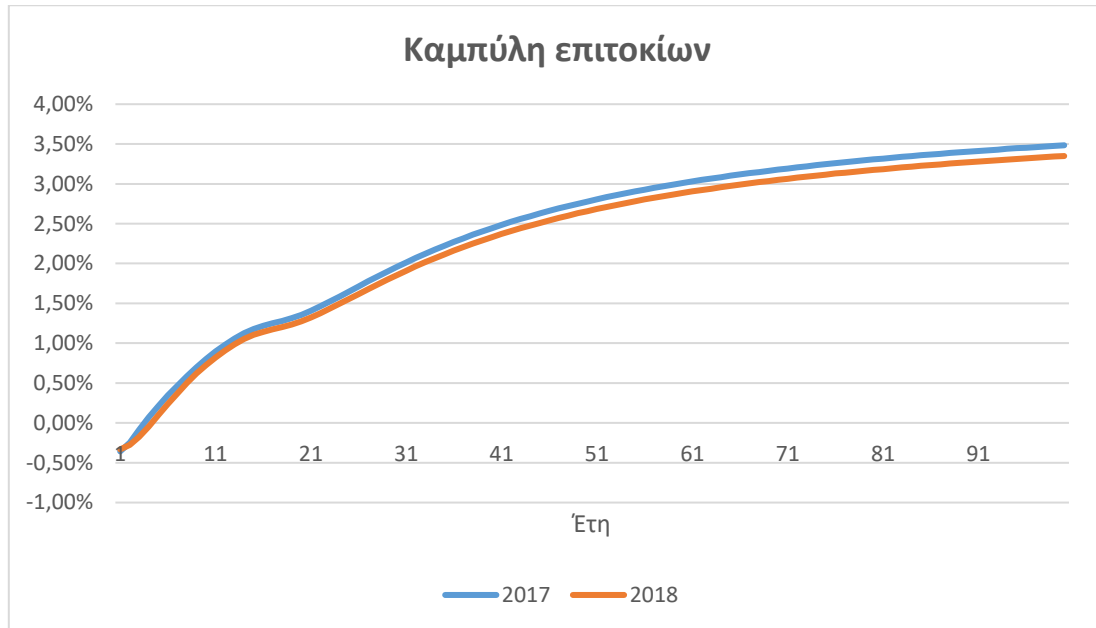
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.24

Έτος	Αποθέματα ασφαλιστρών	Ανακτήσιμα ποσά ασφαλιστρών	Καθαρά αποθέματα ασφαλιστρών
2019	1.348	518	829
2020	732	289	443
2021	164	62	102
2022	58	20	37
2023	30	10	20
2024	13	4	10
2025	16	5	11
2026	10	3	8
2027	2	1	2
2028	2	1	2
2029	2	1	1
2030	2	1	1
2031	2	1	1
2032	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	2.382	915	1.467

4.2.7 Καμπύλη επιτοκίων

Η καμπύλη που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των Ταμιακών Ροών είναι η καμπύλη άνευ κινδύνου χωρίς την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment, VA), όπως δίνεται από την ΕΙΟΡΑ με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2018. Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται η καμπύλη επιτοκίων για την ημερομηνία αναφοράς σε σύγκριση με το έτος 2017, όπου παρατηρείται μείωση της καμπύλης για το έτος 2018.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης



4.3 Άλλες υποχρεώσεις

Οι μέθοδοι αποτίμησης για κάθε σημαντική κατηγορία υποχρεώσεων της Εταιρείας εκτός των τεχνικών προβλέψεων παρουσιάζονται στις παρακάτω ενότητες.

4.3.1 Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Αφορά πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού. Στα ΔΠΧΑ γίνεται υπολογισμός της παρούσας αξίας της υποχρέωσης κατά την ημερομηνία αναφοράς σύμφωνα με το αναθεωρημένο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 19. Η αρχή αποτίμησης στη Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή των ΔΠΧΑ. Διενεργείται αναλογιστική μελέτη από την αναλογιστική λειτουργία σε τριμηνιαία βάση για σκοπούς κεφαλαιακής επάρκειας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.25

(σε χιλ. €)

Στοιχείο παθητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	137	137

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

4.3.2 Καταθέσεις από αντασφαλιστές

Όσον αφορά τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II στο κονδύλι περιέχονται ποσά ληφθέντα από αντασφαλιστές ή ποσά που εκπίπτουν από τον αντασφαλιστή με βάση τις συμβάσεις αντασφάλισης. Στα ΔΠΧΑ περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Οφειλές σε αντασφαλιστές».

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.26

(σε χιλ. €)

Στοιχείο παθητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	2.134	0

4.3.3 Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές

Αφορά το υπόλοιπο των υποχρεώσεων προς ασφαλιστές πράκτορες και συνεργάτες πωλήσεων, δηλαδή δικαιούχους προμηθειών παραγωγής, πράκτορες και ασφαλειομεσίτες. Καταχωρούνται στην τρέχουσα αξία τους σε ΔΠΧΑ. Η διαφορά στους δύο ισολογισμούς οφείλεται στο γεγονός πως στον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II περιέχονται στο συγκεκριμένο κονδύλι ποσά που αφορούν οφειλές προς αντασφαλιζόμενους. Οι αντασφαλιζόμενοι είναι ασφαλιστικές εταιρείες που έχουν εκχωρήσει ασφαλιστικό κίνδυνο στην εταιρεία έναντι αντασφαλίστρου. Η αρχή αποτίμησης στη Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή των ΔΠΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.27

(σε χιλ. €)

Στοιχείο παθητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	189	103

4.3.4 Οφειλές σε αντασφαλιστές

Αφορά υποχρεώσεις προς Αντασφαλιστές. Στους Αντασφαλιστές εκχωρείται μέρος του ασφαλιζόμενου κινδύνου έναντι αντασφαλίστρου, ενώ συμμετέχουν στις αποζημιώσεις και στα ασφαλιστικά αποθέματα. Καταχωρούνται στην τρέχουσα αξία σε ΔΠΧΑ. Η διαφορά οφείλεται στο γεγονός πως στον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II δεν περιέχονται στο συγκεκριμένο κονδύλι ποσά που αφορούν οφειλές προς αντασφαλιζόμενους ή ποσά που οφείλονται προς τον αντασφαλιστή με βάση τις συμβάσεις αντασφάλισης τα οποία απεικονίζονται στο κονδύλι «Καταθέσεις από αντασφαλιστές» όπως έχει αναφερθεί και στην ενότητα 4.3.2.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.28

(σε χιλ. €)

Στοιχείο παθητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Οφειλές σε αντασφαλιστές	1.137	2.706

4.3.5 Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Το παρόν στοιχείο περιλαμβάνει το συνολικό ποσό των εμπορικών πληρωτέων λογαριασμών, περιλαμβανομένων ποσών που οφείλονται σε εργαζόμενους, προμηθευτές, κλπ. και δεν συνδέονται με ασφαλίσεις, οι οποίες αφορούν απαιτήσεις (εμπορικές και όχι ασφαλιστικές) στο σκέλος του ενεργητικού. Περιλαμβάνει επίσης λοιπές υποχρεώσεις προς το δημόσιο, όπως από φόρους-τέλη, πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις κλπ. Καταχωρούνται στην τρέχουσα αξία τους σε ΔΠΧΑ. Η αρχή αποτίμησης στη Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή των ΔΠΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.29

(σε χιλ. €)

Στοιχείο παθητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	850	850

4.3.6 Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού

Καταχωρούνται οι υποχρεώσεις που δεν εμπίπτουν σε κάποια από τις παραπάνω κατηγορίες και αφορούν λοιπές υποχρεώσεις προς τρίτους. Καταχωρούνται στην τρέχουσα αξία τους σε ΔΠΧΑ. Η αρχή αποτίμησης στη Φερεγγυότητα II είναι ίδια με αυτή των ΔΠΧΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.30

(σε χιλ. €)

Στοιχείο παθητικού	Αποτίμηση κατά Φερεγγυότητα II 31/12/2018	Αποτίμηση κατά ΔΠΧΑ 31/12/2018
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	12	12

4.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης του ενεργητικού και του παθητικού της από αυτούς που αναφέρθηκαν στις προηγούμενες ενότητες.

4.5 Άλλες πληροφορίες

Όλες οι σημαντικές πληροφορίες σχετικά με την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού έχουν αναλυθεί στις προηγούμενες ενότητες.

5. Διαχείριση κεφαλαίων

5.1 Ίδια Κεφάλαια

Σύμφωνα με την αρχή αποτίμησης στη Φερεγγυότητα II τα ίδια κεφάλαια αντιστοιχούν στο άθροισμα των βασικών ιδίων κεφαλαίων και των συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων όπως περιγράφεται παρακάτω.

- **Βασικά ίδια κεφάλαια**

Τα βασικά ίδια κεφάλαια απαρτίζονται από τα ακόλουθα στοιχεία:

1. τη θετική διαφορά μεταξύ του ενεργητικού και του παθητικού, που προκύπτει κατόπιν αποτίμησης του ενεργητικού, του παθητικού και των τεχνικών προβλέψεων όπως περιεγράφηκαν παραπάνω.
2. τις υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης.

Το ποσό της διαφοράς που αναφέρεται στο σημείο 1 μειώνεται κατά το ποσό των ιδίων μετοχών που κατέχονται από την ασφαλιστική επιχείρηση.

- **Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια**

Τα συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια αποτελούνται από στοιχεία άλλα πλην των βασικών ιδίων κεφαλαίων, τα οποία μπορούν να χρησιμοποιούνται για την απορρόφηση ζημιών.

Τα συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια μπορούν να περιλαμβάνουν τα ακόλουθα στοιχεία, στο βαθμό που αυτά δεν αποτελούν στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων:

- α) το μη καταβληθέν μετοχικό κεφάλαιο ή αρχικό κεφάλαιο το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό
- β) τις πιστωτικές επιστολές και τις εγγυήσεις
- γ) άλλες νομικές δεσμεύσεις που έχουν ληφθεί από ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις.

Εάν κάποιο στοιχείο των συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων έχει καταβληθεί ή έχει καταστεί απαιτητό, θεωρείται ως στοιχείο του ενεργητικού και παύει να αποτελεί μέρος των στοιχείων των συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων.

- **Πλεονάζοντα κεφάλαια**

Η Εταιρεία δεν διαθέτει πλεονάζοντα κεφάλαια (surplus fund).

5.1.1 Ταξινόμηση Ιδίων Κεφαλαίων

Η ταξινόμηση των Ιδίων Κεφαλαίων διενεργείται με βάση τις αρχές της Φερεγγυότητας II. Ειδικότερα υπάρχουν συγκεκριμένοι κανόνες ταξινόμησης όσον αφορά την επιλεξιμότητα και εφαρμοστέα όρια στις κατηγορίες των Ιδίων Κεφαλαίων.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Το μεγαλύτερο μέρος του επιλέξιμου ποσού των ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων και των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας αποτελείται από ίδια κεφάλαια της κατηγορίας 1. Για να εξασφαλιστεί ότι η εφαρμογή των ορίων δεν δημιουργεί δυνητικές φιλοκυκλικές επιπτώσεις, τα όρια σχετικά με τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων κεφαλαίων της κατηγορίας 2 και της κατηγορίας 3 εφαρμόζονται κατά τρόπο ώστε η απώλεια ιδίων κεφαλαίων της κατηγορίας 1 να μην επιφέρει απώλεια συνολικών επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων υψηλότερη από την εν λόγω απώλεια.

Ως εκ τούτου, τα όρια εφαρμόζονται στον βαθμό που οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις καλύπτονται με ίδια κεφάλαια. Τα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων που υπερβαίνουν τα όρια δεν συνυπολογίζονται ως επιλέξιμα ίδια κεφάλαια.

Σύμφωνα με τους κανόνες ταξινόμησης, τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ταξινομούνται στις κατηγορίες Tier 1 και Tier 3 ως εξής:

- **Κατηγορία 1 (Tier 1)**

Τα ίδια κεφάλαια της κατηγορίας 1 αποτελούνται από στοιχεία ιδίων κεφαλαίων υψηλής ποιότητας τα οποία απορροφούν εξ ολοκλήρου τις ζημιές, ώστε να επιτρέπουν τη συνέχιση της λειτουργίας της Εταιρείας. Τα ίδια κεφάλαια της κατηγορίας 1 πρέπει να αποτελούν **τουλάχιστον το 50%** των συνολικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Τα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ταξινομούνται ως στοιχεία της κατηγορίας 1:

A) Το μέρος του πλεονάσματος των στοιχείων ενεργητικού έναντι του παθητικού, το οποίο περιλαμβάνει τα ακόλουθα στοιχεία:

- το καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών και τη σχετική διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
- τα καταβληθέντα αρχικά κεφάλαια
- τα πλεονάζοντα κεφάλαια που δεν θεωρούνται ως ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο
- το καταβληθέν κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών και τη σχετική διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

B) Το εξισωτικό αποθεματικό

Το εξισωτικό αποθεματικό μπορεί να είναι θετικό ή αρνητικό και αφορά το σύνολο του πλεονάσματος των στοιχείων ενεργητικού έναντι του παθητικού, αφού αφαιρεθούν όλα τα ακόλουθα στοιχεία:

- το ποσό των ιδίων μετοχών που διατηρεί η Εταιρεία,
- τα προβλέψιμα μερίσματα, οι διανομές κερδών και επιβαρύνσεις,
- το καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών και τη σχετική διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο,
- τα καταβληθέντα αρχικά κεφάλαια,
- τα πλεονάζοντα κεφάλαια δεν θεωρούνται ως ασφαλιστικές υποχρεώσεις,

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

vi. το καταβληθέν κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών και τη σχετική διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

- **Κατηγορία 3 (Tier 3)**

Τα ακόλουθα στοιχεία πρέπει να ταξινομούνται στην Κατηγορία 3:

1. προνομιούχες μετοχές και τη σχετική διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο,
2. ένα ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση/ υποχρέωση λόγω των διαφορών μεταξύ των βάσεων Φερεγγυότητας II και ΔΠΧΑ, αθροίζεται στην αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση/ υποχρέωση σε ΔΠΧΑ, οδηγώντας σε σωρευτική μεταβολή των Ιδίων Κεφαλαίων Φερεγγυότητας II.

Τα ίδια κεφάλαια της κατηγορίας 3 πρέπει να αποτελούν **το πολύ το 15%** των συνολικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας και με της Κατηγορίας 2 αθροιστικά **δεν πρέπει να υπερβαίνουν το 50%** των συνολικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Στους πίνακες 5.1,5.2 παρουσιάζονται οι κατηγορίες των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.1

(σε χιλ. ευρώ)

Σύνολο ενεργητικού	31.822
Σύνολο παθητικού	23.881
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	7.941

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.2

(σε χιλ. €)

Ανάλυση Ιδίων κεφαλαίων	Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Κεφάλαιο κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	5.490	5.490			
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών	12	12			
Εξισωτικό αποθεματικό	1.677	1.677			
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	7.941				
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	0				
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	6.264				
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	762				762
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις	7.941	7.179			762
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων					
Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια					
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	7.941	7.179			762
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	7.179	7.179			0
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	7.815	7.179			636
Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	7.179	7.179			0

Από τους παραπάνω πίνακες παρατηρούμε ότι το σύνολο των διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας (SCR) και του ελάχιστου κεφαλαίου φερεγγυότητας (MCR) είναι 7.941 χιλ. € και 7.179 χιλ. € αντίστοιχα.

Επίσης το σύνολο των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας (SCR) και του ελάχιστου κεφαλαίου φερεγγυότητας (MCR) είναι 7.815 χιλ. € και 7.179 χιλ. € αντίστοιχα.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας όπως έχει αναφερθεί κατηγοριοποιούνται στην κατηγορία 1-ελεύθερα περιορισμών στοιχεία και κατηγορία 3.Όπως παρατηρείται και στον παρακάτω πίνακα το 90,40% των διαθέσιμων Ιδίων Κεφαλαίων ανήκουν στην κατηγορία 1- ελεύθερα περιορισμών στοιχεία, ενώ το 9,60% ανήκει στην κατηγορία 3 και αφορούν αποκλειστικά το ποσό της αναβαλλόμενης φορολογίας.

Στον πίνακα 5.3 αποτυπώνεται η ανάλυση του εξισωτικού αποθεματικού για το έτος 2018 σε σύγκριση με το έτος 2017.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.3

Ανάλυση Ιδίων κεφαλαίων	31/12/2018 (χιλ.€)	31/12/2017 (χιλ.€)	% Μεταβολή
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	7.941	8.593	-7,58%
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	0	640	-100,00%
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	6.264	6.005	4,31%
Εξισωτικό αποθεματικό	1.677	1.948	-13,90%

Σύμφωνα με τον πίνακα παρατηρείται μείωση του εξισωτικού αποθεματικού κατά 13,90%. Η μείωση οφείλεται κυρίως στη σημαντική μείωση της θετικής διαφοράς μεταξύ ενεργητικού και παθητικού.

5.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις

Η Εταιρεία υπολογίζει την κεφαλαιακή της επάρκεια (SCR) και την ελάχιστη κεφαλαιακή επάρκεια (MCR) σύμφωνα με την τυποποιημένη φόρμουλα (standard formula). Εφαρμόζεται η μεθοδολογία όπως αυτή καταγράφεται στα επίσημα δημοσιευμένα έγγραφα της ΕΙΟΡΑ. Τα αποτελέσματα για τις κύριες κατηγορίες κινδύνων, το συνολικό απαιτούμενο κεφάλαιο, το διαθέσιμο κεφάλαιο για την κάλυψη του απαιτούμενου κεφαλαίου της Εταιρείας για την 31/12/2018 και σε σύγκριση με το έτος 2017 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.4

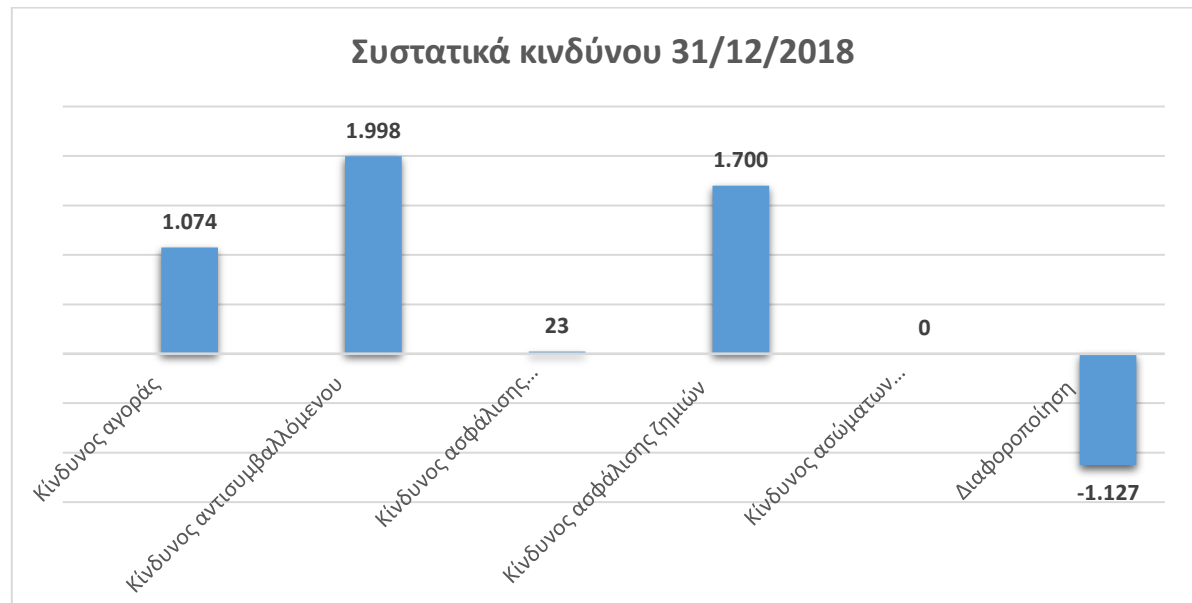
Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας	31/12/2018 (χιλ.€)	31/12/2017 (χιλ.€)
Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς	1.074	1.108
Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου	1.998	2.275
Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο ασφάλισης ασθενείας NSLT	23	23
Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο ασφάλισης ζημιών	1.700	1.703
Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασώματων ακινητοποιήσεων	0	0
Διαφοροποίηση	-1.127	-1.182
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	3.668	3.927
Λειτουργικός κίνδυνος	570	408
Συνολικό Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας	4.238	4.335

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Όπως παρατηρούμε από τον παραπάνω πίνακα, το Συνολικό Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (SCR), με βάση της Τυποποιημένη Προσέγγιση (Standard Formula), ανέρχεται κατά την 31/12/2018 σε 4.238 χιλ. € μειωμένο κατά 2,24% σε σχέση με την 31/12/2017.

Το ανωτέρω ποσό συντίθεται από το Βασικό Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (BSCR) και το κεφάλαιο που απαιτείται από τον Λειτουργικό κίνδυνο (Operational risk).

Το Βασικό Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (BSCR) ισούται με το άθροισμα των απαιτούμενων κεφαλαίων που αφορούν το Κίνδυνο Αγοράς (Market Risk), το Κίνδυνο Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Default Risk), τον Ασφαλιστικό Κίνδυνο Ζημιών (Non-life underwriting risk & Health underwriting risk), μετά το όφελος της διαφοροποίησης. Στο προηγούμενο αποτέλεσμα προστίθεται το απαιτούμενο κεφάλαιο για τον κίνδυνο άυλων περιουσιακών στοιχείων που στη συγκεκριμένη περίπτωση είναι μηδενικό.



Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των κεφαλαίων της κάλυψης της κεφαλαιακής απαίτησης και της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.5

(σε χιλ. €)

	31/12/2018 (χιλ.€)	31/12/2017 (χιλ.€)	% Μεταβολή
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	7.815	7.953	-1,73%
Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	7.179	7.450	-3,63%
Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας	4.238	4.335	-2,22%
Ελάχιστο κεφάλαιο φερεγγυότητας	3.700	3.700	0,00%
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	184,38%	183,47%	0,50%
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	194,03%	201,35%	-3,63%

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της Εταιρείας ισούται με το πηλίκο της διαίρεσης του Επιλέξιμου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας προς το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και την 31/12/2018 ανέρχεται στο **184,38%** κατά 0,50% μεγαλύτερος σε σύγκριση με το έτος 2017. Το ποσό του ελάχιστου κεφαλαίου φερεγγυότητας ανέρχεται στα 3.700 χιλ.€, ενώ ο αντίστοιχος Ελάχιστος Δείκτης Φερεγγυότητας ανέρχεται την 31/12/2018 στο **194,03 %**, μικρότερος κατά 3,63% σε σχέση με το έτος 2017.

5.3 Χρησιμοποίηση της υποεπένδυσης μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

Το μεταβατικό μέτρο που χρησιμοποιήθηκε είναι το μεταβατικό μέτρο μετοχών για τις μετοχές τύπου 1 τις οποίες η Εταιρεία αγόρασε έως και την 1η Ιανουαρίου με συντελεστή 26,86%. Ο συντελεστής αυξάνεται τουλάχιστον γραμμικά στο τέλος κάθε έτους, από μηδέν επί τοις εκατό (0%) για το έτος που αρχίζει την 1η Ιανουαρίου 2016 σε εκατό επί τοις εκατό (100%) για το έτος που αρχίζει την 1η Ιανουαρίου 2023.

5.4 Διαφορές μεταξύ του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου και του χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εσωτερικό υπόδειγμα για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

5.5 Μη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας

Η Εταιρεία είναι πλήρως εναρμονισμένη στις απαιτήσεις του νέου θεσμικού πλαισίου της Φερεγγυότητας II και πάντα συμμορφωμένη με το ελάχιστο κεφάλαιο φερεγγυότητας και το απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητας τόσο στην παρούσα ημερομηνία αναφοράς όσο και στις προηγούμενες τόσο ετησίως όσο και τριμηνιαίως.

5.6 Άλλες πληροφορίες

Όλες οι σημαντικές πληροφορίες σχετικά με την διαχείριση των κεφαλαίων της Εταιρείας έχουν αναλυθεί στις προηγούμενες ενότητες.

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

6. Παραρτήματα

S.02.01.02 – Ισολογισμός (σε χιλ. ευρώ)

		Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II	Αξία σύμφωνα με τους εποπτικούς λογαριασμούς
		C0010	C0020
Στοιχεία ενεργητικού			
Υπεραξία	R0010		0
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	R0020		939
Αυλα στοιχεία ενεργητικού	R0030	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	R0040	762	227
Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές	R0050	0	0
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	R0060	3.849	3.844
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0070	4.695	5.040
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	R0080	365	365
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	R0090	128	300
Μετοχές	R0100	5	5
Μετοχές — εισηγμένες	R0110	5	5
Μετοχές — μη εισηγμένες	R0120	0	0
Ομόλογα	R0130	4.036	4.209
Κρατικά ομόλογα	R0140	3.709	3.709
Εταιρικά ομόλογα	R0150	327	500
Δομημένα αξιόγραφα	R0160	0	0
Εξασφαλισμένα αξιόγραφα	R0170	0	0
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	R0180	161	161
Παράγωγα	R0190	0	0
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	R0200	0	0
Λοιπές επενδύσεις	R0210	0	0
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0220	0	0
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	R0230	0	0
Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων	R0240	0	0
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες	R0250	0	0
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	R0260	0	0
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	R0270	16.064	17.150
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0280	16.064	17.150
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας	R0290	16.013	17.049
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0300	50	102
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 συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0310	0	0
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	R0320	0	0
Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0330	0	0
Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0340	0	0
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	R0350	0	0
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	R0360	1.518	1.205
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	R0370	902	564
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0380	404	404
Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)	R0390	0	0
Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα	R0400	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	R0410	2.863	2.863
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0420	765	765
Σύνολο ενεργητικού	R0500	31.822	32.999

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Στοιχεία παθητικού		Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II	Αξία σύμφωνα με τους εποπτικούς λογαριασμούς
		C0010	C0020
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών	R0510	19.421	19.766
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας)	R0520	19.318	19.634
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0530	0	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0540	18.905	
Περιθώριο κινδύνου	R0550	413	
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	R0560	104	132
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0570	0	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0580	97	
Περιθώριο κινδύνου	R0590	7	
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0600	0	0
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	R0610	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0620	0	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0630	0	
Περιθώριο κινδύνου	R0640	0	
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0650	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0660	0	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0670	0	
Περιθώριο κινδύνου	R0680	0	
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0690	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0700	0	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0710	0	
Περιθώριο κινδύνου	R0720	0	
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	R0730	0	0
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	R0740	0	0
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	R0750	0	0
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	R0760	137	137
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	R0770	2.134	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	R0780	0	0
Παράγωγα	R0790	0	0
Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα	R0800	0	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα	R0810	0	0
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	R0820	189	103
Οφειλές σε αντασφαλιστές	R0830	1.137	2.706
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0840	850	850
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0850	0	0
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0860	0	0
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0870	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	R0880	12	12
Σύνολο παθητικού	R0900	23.881	23.573
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R1000	7.941	9.426

		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις ασφάλισης και αντισσφάλισης στον κλάδο ζημιών (πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις) Ασφάλιση ιατρικών δαπανών Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου Ασφάλιση άλλων οχημάτων Ασφάλιση										Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: αναληφθείσες μη 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	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Ασφάλιση σθeneίας	Ασφάλιση ατυχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ακίνητα	Σύνολο
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Εγγεγραμμένα ασφαλιστρα																		
Μικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0110	2	293	0	2.155	435	702	4.622	860	72	108	161	0					9.411
Μικτά —Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0120	0	0	0	0	0	0	152	0	0	0	0	0					152
Μικτά —Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0130													0	0	0	0	0
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0140	1	228	0	1.376	134	535	3.031	644	51	0	96	0	0	0	0	0	6.097
Καθαρά	R0200	1	65	0	779	301	167	1.742	215	21	108	66	0	0	0	0	0	3.466
Δεδουλευμένα ασφαλιστρα																		
Μικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0210	3	263	0	2.610	455	691	4.607	848	39	153	195	0					9.866
Μικτά —Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0220	0	0	0	0	0	0	155	0	0	0	0	0					155
Μικτά —Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0230													0	0	0	0	0
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0240	1	206	0	1.667	114	529	3.028	637	29	0	116	0	0	0	0	0	6.326
Καθαρά	R0300	1	58	0	943	342	163	1.734	211	10	153	79	0	0	0	0	0	3.694
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις																		
Μικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0310	0	24	0	2.327	84	131	13.823	9	-2	4	0	0					16.399
Μικτά —Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0320	0	0	0	0	0	0	-14	0	0	0	0	0					-14
Μικτά —Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0330													0	0	0	0	0
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0340	0	22	0	1.789	43	116	13.504	7	-28	0	0	0	0	0	0	0	15.453
Καθαρά	R0400	0	2	0	538	41	15	305	2	25	4	0	0	0	0	0	0	932
Μεταβολή των άλλων τεχνικών προβλέψεων																		
Μικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0					2
Μικτά —Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Μικτά —Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0430													0	0	0	0	0
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρά	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	2
Πραγματοποιηθείσες δαπάνες	R0550	1	43	0	802	163	122	1.004	218	-3	85	78	0	0	0	0	0	2.513
Διοικητικές δαπάνες																		
Μικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0610	0	49	0	529	66	117	802	149	11	16	25	0					1.764
Μικτά —Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0620	0	0	0	0	0												

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

S.17.01.02 - Τεχνικές Προβλέψεις Ασφαλίσεων Ζημιών
(σε χιλ. ευρώ)

		Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις												Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών
		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	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές αιώλειες	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου																		
Βέλτιστη εκτίμηση																		
Προβλέψεις ασφαλιστρών																		
Μικτές —Σύνολο	R0060	0	82	0	561	110	101	1.336	122	40	15	15	0	0	0	0	0	2.382
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0140	0	36	0	196	25	40	565	32	21	0	0	0	0	0	0	0	915
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλιστρών	R0150	0	46	0	365	85	62	771	90	19	15	15	0	0	0	0	0	1.467
Προβλέψεις αποζημιώσεων																		
Μικτές —Σύνολο	R0160	0	15	0	4.843	47	129	11.226	302	1	57	0	0	0	0	0	0	16.620
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0240	0	14	0	3.840	28	118	10.871	278	0	0	0	0	0	0	0	0	15.149
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων	R0250	0	1	0	1.003	19	11	355	24	1	57	0	0	0	0	0	0	1.471
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μικτή	R0260	0	97	0	5.404	157	230	12.562	424	41	71	15	0	0	0	0	0	19.002
Συνολική καθαρή βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή	R0270	0	47	0	1.368	104	73	1.126	114	20	71	15	0	0	0	0	0	2.938
Περιθώριο κινδύνου	R0280	1	6	0	167	34	26	131	31	2	14	8	0	0	0	0	0	419
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις																		
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Περιθώριο κινδύνου	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο																		
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0320	1	103	0	5.572	191	257	12.692	455	43	85	23	0	0	0	0	0	19.421
Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου — σύνολο	R0330	0	50	0	4.036	53	158	11.436	310	21	0	0	0	0	0	0	0	16.064
Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	R0340	1	53	0	1.535	138	99	1.256	145	22	85	23	0	0	0	0	0	3.358

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

S.19.01.21 - Μεικτές Καταβληθείσες Αποζημιώσεις (Σε μη σωρευτική βάση)
(σε χιλ. ευρώ)

	Έτος	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160
Προηγούμενα	R0100																-
N - 14	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N - 13	R0120	942	397	13	4.835	-17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
N - 12	R0130	3.068	667	62	52	16	15	7	13	15	0	0	0	0			
N - 11	R0140	1.166	926	98	11	7	7	4	21	0	0	0	0				
N - 10	R0150	1.927	1.107	478	78	29	0	110	7	0	0	0	0				
N - 9	R0160	948	853	173	37	25	1	13	0	0	0	0					
N - 8	R0170	576	1.228	193	12	1	0	27	4	0							
N - 7	R0180	1.923	2.149	239	31	-6	-5	11	53								
N - 6	R0190	1.431	667	160	19	356	1	22									
N - 5	R0200	2.111	1.935	251	208	39	58										
N - 4	R0210	4.467	1.795	432	653	167											
N - 3	R0220	2.868	874	136	126												
N - 2	R0230	2.761	1.265	609													
N - 1	R0240	2.094	927														
N	R0250	4.607															

		Τρέχον έτος	Άθροισμα Ετών (σωρευτικά)
		C0170	C0180
Προηγούμενα	R0100	0	0
N - 14	R0110	0	0
N - 13	R0120	0	6.170
N - 12	R0130	0	3.914
N - 11	R0140	0	2.239
N - 10	R0150	0	3.735
N - 9	R0160	0	2.050
N - 8	R0170	0	2.041
N - 7	R0180	53	4.395
N - 6	R0190	22	2.656
N - 5	R0200	58	4.602
N - 4	R0210	167	7.514
N - 3	R0220	126	4.004
N - 2	R0230	609	4.634
N - 1	R0240	927	3.021
N	R0250	4.607	4.607
Σύνολο	R0260	6.570	55.583

S.19.01.21 - Απροεξόφλητη βέλπστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων
(σε χιλ. ευρώ)

		Έτος	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15 & +
			C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160
Προηγούμενα	R0100																	5
N - 14	R0110		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	0	1	
N - 13	R0120		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
N - 12	R0130		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25	15	9			
N - 11	R0140		0	0	0	0	0	0	0	0	0	57	52	50				
N - 10	R0150		0	0	0	0	0	0	0	0	11	7	7					
N - 9	R0160		0	0	0	0	0	0	0	23	21	11						
N - 8	R0170		0	0	0	0	0	0	58	52	51							
N - 7	R0180		0	0	0	0	0	81	97	65								
N - 6	R0190		0	0	0	0	209	145	81									
N - 5	R0200		0	0	0	305	224	232										
N - 4	R0210		0	0	1.056	649	415											
N - 3	R0220		0	1.625	1.653	1.464												
N - 2	R0230		3.252	1.502	1.200													
N - 1	R0240		2.504	1.589														
N	R0250		11.396															

		Λήξη έτους (προεξοφλημένα δεδομένα)
		C0360
Προηγούμενα	R0100	5
N - 14	R0110	1
N - 13	R0120	0
N - 12	R0130	9
N - 11	R0140	51
N - 10	R0150	7
N - 9	R0160	11
N - 8	R0170	51
N - 7	R0180	65
N - 6	R0190	81
N - 5	R0200	232
N - 4	R0210	415
N - 3	R0220	1.466
N - 2	R0230	1.202
N - 1	R0240	1.592
N	R0250	11.433
Σύνολο	R0260	16.620

S.23.01.01 - Ίδια κεφάλαια
(σε χιλ. ευρώ)

	Σύνολο		Κατηγορία 1 —ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 —υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	
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						
Κεφάλαια κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	R0010	5.490	5.490		0	
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών	R0030	12	12		0	
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαιστικής μορφής	R0040	0	0		0	
Λογαριασμοί μειωμένης εξασφάλισης μελών αλληλασφαιστικών επιχειρήσεων	R0050	0		0	0	0
Πλεονάζοντα κεφάλαια	R0070	0	0			
Προνομιούχες μετοχές	R0090	0	0	0	0	0
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές	R0110	0	0	0	0	0
Εξισωτικό αποθεματικό	R0130	1.677	1.677			
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0140	0		0	0	0
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	R0160	762				762
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια και δεν προσδιορίζονται ανωτέρω	R0180	0	0	0	0	0
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 μειώσες	R0220	0				
Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα	R0230	0	0	0	0	0
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις	R0290	7.941	7.179	0	0	762
Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια						
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση	R0300	0			0	
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση	R0310	0			0	
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση	R0320	0			0	0
Νομικώς δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0330	0			0	0
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/EK	R0340	0			0	
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/EK	R0350	0			0	0
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/EK	R0360	0			0	
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/EK	R0370	0			0	0
Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια	R0390	0			0	0
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων	R0400	0			0	0
Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια						
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0500	7.941	7.179	0	0	762
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0510	7.179	7.179	0	0	
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0540	7.815	7.179	0	0	636
Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	7.179	7.179	0	0	
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0580	4.238				
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0600	3.700				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0620	184,38%				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0640	194,03%				

S.23.01.01.02 - Εξισωτικό αποθεματικό

	C0060
Εξισωτικό αποθεματικό	
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R0700 7.941
Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)	R0710 0
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	R0720 0
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	R0730 6.264
Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0740 0
Εξισωτικό αποθεματικό	R0760 1.677
Αναμενόμενα κέρδη	
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζωής	R0770 0
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζημιών	R0780 0
Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα	R0790 0

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

S.25.01.21 Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου
(σε χιλ. ευρώ)

		Καθαρή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	Μικτή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	Κατανομή από τις προσαρμογές λόγω του ΚΚΔ και των χαρτοφυλακίων προσαρμογής λόγω ανπιστοίχισης
		C0030	C0040	C0050
Κίνδυνος αγοράς	R0010	1.074	1.074	0
Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου	R0020	1.998	1.998	0
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζωής	R0030	0	0	0
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας	R0040	23	23	0
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών	R0050	1.700	1.700	0
Διαφοροποίηση	R0060	-1.127	-1.127	
Κίνδυνος άυλων στοιχείων ενεργητικού	R0070	0	0	
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0100	3.668	3.668	

Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας		C0100
Προσαρμογή λόγω άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φρεγγυότητας των ΚΚΔ/ΧΠΑ	R0120	0
Λειτουργικός κίνδυνος	R0130	570
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων	R0140	0
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	R0150	0
Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας 2008/48/ΕΚ	R0160	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης	R0200	4.238
Πρόσθετες κεφαλαιακές απαιτήσεις που έχουν ήδη καθοριστεί	R0210	0
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0220	4.238
Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας		
Κεφαλαιακή απαίτηση για την υποενοότητα κινδύνου μετοχών που βασίζεται στη	R0400	0
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για το υπόλοιπο μέρος	R0410	0
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0420	0
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω ανπιστοίχισης	R0430	0
Αποτελέσματα διαφοροποίησης λόγω άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των ΚΚΔ για το άρθρο 304	R0440	0
Μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της προσαρμογής λόγω της άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των ΚΚΔ/ΧΠΑ	R0450	
Καθαρές μελλοντικές έκτακτες παροχές	R0460	0

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 (σε χιλ. ευρώ)

Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών		C0010
Αποτέλεσμα MCRNL	R0010	569

		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλπστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφαλίστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
		C0020	C0030
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0020	0	1
Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0030	47	65
Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0040	0	0
Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0050	1.368	779
Ασφάλιση άλλων οχημάτων περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0060	104	301
Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0070	73	167
Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0080	1.126	1.742
Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0090	114	215
Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0100	20	21
Ασφάλιση νομικής προστασίας περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0110	71	108
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής συνδρομής	R0120	15	66
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση διαφόρων χρηματικών απωλειών	R0130	0	0
Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	R0140	0	0
Μη αναλογική αντασφάλιση στυχημάτων	R0150	0	0
Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0160	0	0
Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	R0170	0	0

		C0070
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300	569
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0310	4.238
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320	1.907
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330	1.060
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340	1.060
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350	3.700
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400	3.700