Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης
2016
Σελίδα σκοτώμως κενή.
Περιεχόμενα

Πλαίσιο Σύνταξης .................................................................................................................6
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου .....................................................................................7
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή ................................................................12
1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα ..................................................................................14
  1.1. Δραστηριότητα ............................................................................................................14
    1.1.1. Η Εταιρία ..............................................................................................................14
    1.1.2. Μέλη Δ.Σ. ...............................................................................................................14
    1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας ............................................................................15
    1.1.4. Δίκτυο Θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών ..................................................15
    1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής ...............................................................15
  1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας .........................................................16
    1.2.1. Κλάδος Ζωής ......................................................................................................17
    1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις ...............................................................................................18
  1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων ....................................................................................19
  1.4. Λειτουργικά Έξοδα ....................................................................................................16
  1.5. Άλλες Πληροφορίες ..................................................................................................21
  1.6. Προοπτικές για το 2017 ..............................................................................................22
2. Σύστημα Διακυβέρνησης .............................................................................................23
  2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης ..................................23
    2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ. .......................................................................................23
    2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ. ..............................................................................................24
    2.1.3. Δομή Δ.Σ. .............................................................................................................24
    2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ. ...................................................................................................24
    2.1.5. Πολιτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης .................................................................25
    2.1.6. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών .................................................................25
    2.1.7. Βασικές Λειτουργίες .........................................................................................26
    2.1.8. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών..............................................................27
  2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους .........................................................................29
    2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Άξιοπιστίας .........................................................29
    2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης .................................................................................29
  2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγύότητας .............................................................30
    2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων ..............................................30
2.3.2. Στρατηγική & Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων ................................................................. 31
2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων .................................................. 35
2.3.4. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων & Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων & Φερεγγυότητας ("ORSAi") ................................................................. 37
2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου ......................................................................................... 38
2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου ................................................................. 38
2.4.2. Περιγραφή Τρόπου Εφαρμογής Λειτουργίας Συμμόρφωσης ................................. 38
2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου ......................................................................................... 40
2.6. Αναλογιστική Λειτουργία ......................................................................................... 41
2.7. Εξωτερική Λειτουργία ......................................................................................... 43
3. Προσφήν Κινδύνου ............................................................................................................. 44
3.1. Κινδύνος Αγοράς ............................................................................................................. 49
3.1.1. Κεφαλαιακή Απαίτηση Κινδύνου Αγοράς ................................................................. 49
3.1.1.1. Κίνδυνος Επιτοκίου .................................................................................. 50
3.1.1.2. Κίνδυνος Μετοχών .................................................................................. 51
3.1.1.3. Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων ........................................................................ 53
3.1.1.4. Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων ................................................................. 54
3.1.1.5. Συναλλαγματικός Κίνδυνος ........................................................................... 56
3.1.1.6. Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς ................................................................. 57
3.2. Πιστωτικός Κίνδυνος ..................................................................................................... 58
3.2.1. Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου ......................... 58
3.3. Ασφαλιστικός Κινδύνος .................................................................................................. 60
3.3.1. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου .......................... 61
3.3.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής ......................................................................................... 61
3.3.3. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας ......................................................................................... 63
3.3.3.1. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσωμοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής ......................................................................................... 63
3.3.3.2. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσωμοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών ......................................................................................... 65
3.3.3.3. Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας ......................................................................................... 65
3.3.4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών ......................................................................................... 66
3.4. Λειτουργικός Κίνδυνος .................................................................................................. 67
Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου .......................................................... 67
3.4.1. Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου ...... 67
3.5. Κίνδυνος Βιοτεχνικός ..................................................................... 68
3.6. Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού ......................... 69
3.7. Κίνδυνος Συγκέντρωσης ................................................................. 69
3.8. Κίνδυνος Φήμης ............................................................................. 69
3.9. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι ................................................................. 70
3.10. Άλλες Πληροφορίες ....................................................................... 70
3.10.1. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου ........................................... 70
3.10.2. Πολιτική Αντασφάλισης ................................................................. 70
4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας .............................................. 72
4.1. Περιουσιακά Στοιχεία .................................................................... 74
4.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού ............................................................ 74
4.1.2. Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης ................................................. 74
4.1.3. Αναβλαβόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις ....................................... 74
4.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση ....................................................... 75
4.1.5. Ακίνητα ....................................................................................... 75
4.1.6. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις ................................... 75
4.1.7. Μετοχές ..................................................................................... 76
4.1.8. Ομόλογα ..................................................................................... 76
4.1.9. Παράγωγα .................................................................................. 78
4.1.10. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων ............ 78
4.1.11. Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια ........................................................... 78
4.1.12. Εσωτερικά ποσά από αντασφαλίσεις, Καταθέσεις σε Αντασφαλισμένους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις .......................................... 79
4.1.13. Ανακτήσεις από ασφάλεις και διαμεσολαβητές............................... 80
4.1.14. Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο ......................................................................................... 80
4.2. Τεχνικές Προβλέψεις ..................................................................... 81
4.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζημιές (συμπεριλαμβανομένης της ασθένειας) .......................................................... 82
4.2.2. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζωή εκτός Ασθένειας και Unit-Linked ....... 82
4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked ............................................. 82
4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με Ζωή ........... 82
4.3. Άλλες Υποχρεώσεις................................................................................................................................. 83
  4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις............................................................................................................... 83
  4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές .................................................................................. 83
  4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές .................................................................................................... 83
  4.3.4. Οφειλές σε αντασφαλιστές ........................................................................................................... 83
  4.3.5. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ιδια κεφάλαια........................................... 84
  4.3.6. Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο . 84
5. Διαχείριση Κεφαλαίων ........................................................................................................................................ 85
  5.1. Ίδια Κεφάλαια............................................................................................................................................ 86
  5.1.1. Ίδια Κεφάλαια κατά ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα II στις 31.12.2016 ........... 86
  5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ............................................................... 87
  5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων .................................................................................. 87
  5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις ......................................................................................................................... 88
  5.3. Χρησιμοποίηση της Υποενότητας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ................ 88
  5.4. Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος ........................................................................... 88
  5.5. Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας ................................................................. 89
  5.6. Πενταετές Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων .... 89
6. Παράρτημα – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs) .................................................................................. 90
Πλαίσιο Σύνταξης

Το περιεχόμενο της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης προσδιορίζεται από το άρθρο 38 του Ν4364/2016, τα άρθρα 2 έως και 14 της 77/12.2.2016 Πράξης Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος, τα άρθρα 51 ως 56 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και τα άρθρα 290 ως 298 του Κατ’ Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35.

Η δομή της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης προσδιορίζεται από το Παράρτημα ΧΧ του Κατ’ Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 και αποτυπώνεται στα Κεφάλαια 1 ως 5.

Η παρούσα Έκθεση συμπεριλαμβάνει επιπλέον Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και Έκθεση Ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης και δημοσιεύεται μαζί με αυτή σύμφωνα με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 105/12.12.2016 της Τράπεζας της Ελλάδος.

Στο Κεφάλαιο 6 της παρούσας Έκθεσης, περιλαμβάνονται τα υποδείγματα που αναφέρονται στο άρθρο 4 του Εκτελεστικού Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2452 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 2.12.2015.

Τα ποσά στους πίνακες της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης απεικονίζονται σε χιλιάδες ευρώ, ενώ τα ποσά εκτός πινάκων απεικονίζονται σε εκατομμύρια ευρώ.

Η Εταιρία αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού και υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο ΣΤ’, Ενότητες 1 και 2 του Ν.4364/2016 και το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Για την ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο.


Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το άρθρο 41 του Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την εκτίμηση της ονομασίας, αναμορφώσει, δημοσιεύσει εκθέσεις της Εταιρίας ή την δημοσιεύση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκηση της.

Η παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 19 Μαίου 2017.
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Η σύνοψη της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης παρατίθεται παρακάτω.

Βασικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά μεγέθη της Εταιρίας για το έτος 2016.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ισολογισμός Φερεγγυότητας ΙΙ</td>
<td>3.349.182</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο ενεργητικού</td>
<td>2.496.504</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις</td>
<td>301.046</td>
</tr>
<tr>
<td>Λοιπές υποχρέωσες</td>
<td>551.632</td>
</tr>
<tr>
<td>Διαφορά ενεργητικού και παθητικού</td>
<td>50.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Υποχρέωσες μειωμένης διασφάλισης</td>
<td>601.632</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</td>
<td>551.624</td>
</tr>
<tr>
<td>Επιλέξιμα ιδία κεφάλαια</td>
<td>502.810</td>
</tr>
<tr>
<td>Κατηγορία 1</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Κατηγορία 2</td>
<td>48.814</td>
</tr>
<tr>
<td>Κατηγορία 3</td>
<td>551.624</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακές απαιτήσεις</td>
<td>325.429</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας</td>
<td>98.638</td>
</tr>
<tr>
<td>Δείκτης Φερεγγυότητας1</td>
<td>170%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

Για ακόμη μια χρονιά η Εταιρία, παρά την παρατεταμένη ύφεση, διατήρησε υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και καταφέρθηκε να παραμείνει εικονικά και ύψηση, αποτελώντας σημείο αναφοράς και αξιόπιστης ένωσης για τους ασφαλισμένους της αλλά και για το σύνολο της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς.

Η συνολική παραγωγή της Εταιρίας κατά το 2016 ανήλθε σε €577,7 εκ., έναντι €609,6 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2015 λόγω της μειωμένης παραγωγής του προϊόντος ερασιτέχνης ασφαλισμού του Κλάδου Ζωής καθώς και του Κλάδου Αυτοκινήτου. Συγκεκριμένα, για τον Κλάδο

1 Δείκτης Φερεγγυότητας = Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων / Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας
Ζωής και τον Κλάδο Γενικών Ασφαλειών η συνολική παραγωγή κατά το 2016 ανήλθε σε €402,2 εκ. και €175,5 εκ. αντίστοιχα.

Από τον Ιούνιο του 2016, διατίθεται μέσω του δικτύου της ΕΤΕ το νέο προϊόν εφάπαξ ασφαλίστρου «Εθνική Εφάπαξ +», το οποίο περιλαμβάνει εγγυημένη απόδοση και ασφάλεια ζωής. Το προϊόν αυτό αντικατέστησε το παλαιότερο «Εθνική Εφάπαξ» που είχε διακοπεί τον Ιούνιο του 2015 λόγω επιβολής περιορισμών στη διακίνηση κεφαλαίων, σημειώνοντας σημαντική παραγωγή σε ένα εξάμηνο, ύψους €55,2 εκ..

Τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε κέρδη ύψους €57,7 εκ. για το 2016, εναντίον €76,7 εκ. του 2015. Τα κέρδη εξακολουθούν να κρίνονται ως ιδιαίτερα ικανοποιητικά, καθώς η Εταιρία διατηρεί υψηλή κερδοφορία σε αντίξοες μακροοικονομικές συνθήκες.

Σύστημα Διακυβέρνησης

Η Εταιρία διαθέτει ένα αποτελεσματικό Σύστημα Διακυβέρνησης το οποίο διασφαλίζει τη χρηστή και συνετή διοίκηση και προάγει τη συνέχεια, τη συνέπεια και τον ορθό τρόπο λειτουργίας της Εταιρίας.

Οι βασικές αρχές και πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης διατυπώνονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος αφορά στην εσωτερική λειτουργία της Εταιρίας και του Διοικητικού Συμβουλίου («Δ.Σ.») αυτής.

Το Δ.Σ. επικουρείται στην λειτουργία του από τις παρακάτω Επιτροπές, οι οποίες απαρτίζονται από μέλη του:

- Επιτροπή Ελέγχου,
- Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων,
- Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού και Αποδοχών,
- Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και Συμβούλιο του Δ.Σ.
- Επιτροπή Στρατηγικής

Το Σύστημα Διακυβέρνησης περιλαμβάνει:

1. εγκεκριμένες πολιτικές και διαδικασίες, σύμφωνα και με τα οριζόμενα στο κανονιστικό πλαίσιο όπως η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας και η Πολιτική Εξωτερικής Ανάδευσης,
2. σύστημα εσωτερικού ελέγχου, το οποίο μεταξύ άλλων περιλαμβάνει διαμόρφωση επιχειρηματικού σχεδίου, κατανομή αρμοδιοτήτων σε Στελέχη και Προσωπικό, καθιέρωση και καταγραφή διαδικασιών και δικλείδων ασφαλείας,
3. σύστημα διαχείρισης κινδύνων που στοχεύει στον έγκαιρο εντοπισμό, την επαρκή αξιολόγηση και την αποτελεσματική παρακολούθηση, διαχείριση και αναφορά κινδύνων, υφιστάμενων και αναδυόμενων, σε όλο το εύρος των επιχειρησιακών της δραστηριοτήτων. Η αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων βασίζεται στην εμπέδωση κατάλληλης νοοτροπίας στο προσωπικό και στη συμμετοχή του συνόλου των επιχειρησιακών μονάδων σε αυτό. Για το λόγο αυτό, έχει υιοθετηθεί μοντέλο διακυβέρνησης των κινδύνων που προδιορίζει τη θέση και το ρόλο κάθε μονάδας, σε σχέση με τη διαχείριση των κινδύνων. Για την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων συντάσσονται Στρατηγική και Πολιτικές διαχείρισης κινδύνων. Η εγκεκριμένη Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων αποτελεί τη βάση για την ανάπτυξη των επιμέρους πολιτικών διαχείρισης των κινδύνων. Οι εγκεκριμένες Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων προσδιορίζουν και ταυτοχρόνως αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων. Βάση για την αναθεώρηση της Στρατηγικής
Διαχείρισης Κινδύνων αποτελεί η αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA). Η Εταιρία, μέσα από την εκτίμηση των συνολικών απαιτήσεων φερεγγυότητας, υφιστάμενων και μελλοντικών, συνεκτιμώντας την κεφαλαιακή της βάση, τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά, καθορίζει τη διάθεση για ανάληψη κινδύνου και σχεδιάζει τις απαιτούμενες δράσεις που θα της επιτρέψουν να παραμείνει φερέγγυα σε συνεχή βάση.

4. τέσσερις βασικές λειτουργίες και ειδικότερα τις λειτουργίες: Εσωτερικό Ελέγχου, Αναλογισμού, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

5. κατάλληλες διαδικασίες για την παροχή πληροφόρησης σε όλα τα επίπεδα.

Προφίλ Κινδύνου

Η Εταιρία παρακολουθεί το προφίλ κινδύνου της μέσα από συντονισμένες διαδικασίες αναγνώρισης, αξιολόγησης, διαχείρισης και αναφοράς των αναλαμβανόμενων κινδύνων, οι οποίες συνίστανται στη συμμετοχή όλων των επιχειρησιακών μονάδων.

Στο πλαίσιο αυτό, έχουν αναγνωριστεί και διαχειρίζονται μέσα από τη θέσπιση πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κίνδυνος Αγοράς</th>
<th>Πιστωτικός κίνδυνος</th>
<th>Ασφαλιστικός κίνδυνος</th>
<th>Λειτουργικός κίνδυνος</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κίνδυνος ρευστότητας</td>
<td>Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού - παθητικού</td>
<td>Κίνδυνος συγκέντρωσης</td>
<td>Κίνδυνος φήμης</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Σημαντικό κίνδυνο για τη χρήση 2016 αποτέλεσε η εισαγωγή του νέου εποπτικού πλαισίου (Φερεγγυότητα II). Η Εταιρία ανταποκρίθηκε, συμμορφώμενη πλήρως με τις απαιτήσεις του νέου πλαισίου. Πέραν αυτού, λόγω των επικρατούντων μακροοικονομικών συνθηκών, τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ευρωπαϊκή Ένωση και κυρίως στον Ευρωπαϊκό Νότο, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρέασαν τη χρήση 2016 και επηρεάζουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από τα ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της.

Η ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των αναλαμβανόμενων κινδύνων γίνεται με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου. Η καταλληλότητα της μεθόδου, σε σχέση με το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων της Εταιρίας, αξιολογήθηκε στο πλαίσιο της ετήσιας αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA).

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας κατά την 31.12.2016, με χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και την υποενότητα κινδύνου μετοχών, ανέρχεται σε €325,4 εκ..
Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κίνδυνος αγοράς</td>
<td>164.388</td>
</tr>
<tr>
<td>Πιστωτικός Κίνδυνος</td>
<td>37.103</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής</td>
<td>100.016</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας</td>
<td>81.859</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών</td>
<td>97.520</td>
</tr>
<tr>
<td>Οφέλος διασποράς των κινδύνων</td>
<td>(178.042)</td>
</tr>
<tr>
<td>Βασική κεφαλαιακή απαίτηση</td>
<td>302.844</td>
</tr>
<tr>
<td>Λειτουργικός κίνδυνος</td>
<td>22.585</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας</td>
<td>325.429</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις, ανέρχεται σε €326,5 εκ., Επιπλέον, χωρίς και χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων στις 31.12.2016, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας ανέρχεται σε €343,1 εκ.

Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

Η Εταιρία αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού και υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο ΣΤ', Ενότητες 1 και 2 του Ν.4364/2016 και το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγία 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Σε ό,τι αφορά τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις τα οποία κατά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ») αποτιμώνται στην εύλογη αξία, δεν πραγματοποιούνται περαιτέρω προσαρμογές για την αποτίμησή τους σύμφωνα με τις διατάξεις της Φερεγγυότητας ΙΙ. Για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, καθώς και για τις τεχνικές προβλέψεις, καταχωρούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε αυτά να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία, οι δε τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης των τεχνικών προβλέψεων.

Διαχείριση Κεφαλαιών

Η επίτευξη παραγωγικής κερδοφορίας για σειρά ετών, σε συνδυασμό με τη συντονισμένη και εντατική προσπάθεια για περιορισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, συνέτελε στην ενίσχυση των ιδιών κεφαλαίων της Εταιρίας και στην επίτευξη δείκτη φερεγγυότητας 170% την 31.12.2016, με τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων στην ενότητα κινδύνου και τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων και της υποενότητας κινδύνος μετοχών. Ο δείκτης φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, ανέρχεται σε 96%. Σε περίπτωση μη χρήσης της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων στην ενότητα κινδύνου μετοχών, ο δείκτης φερεγγυότητας ανέρχεται σε 86%.

Η Εταιρία, σύμφωνα με την υπ’ αριθμ. 184/6/2016-25-04-2016 έγκριση της Εποπτικής Αρχής, εφάρμοσε για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων μεταβατική μείωση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016. Επιπλέον, η Εταιρία κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποενότητα κινδύνου μετοχών για τις μετοχές τύπου 1 που είχε στο χαρτοφυλάκιο της κατά την 1η Ιανουαρίου 2016.
Πιο συγκεκριμένα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στις 31.12.2016 σε €601,6 εκ., εκ των οποίων €551,6 εκ. κρίνονται ως επιλέξιμα για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, ενώ το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ανήλθε στις 31.12.2016 σε €325,4 εκ..

Ο δείκτης φερεγγυότητας της Εταιρίας παρουσίασε βελτίωση κατά 52 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο έτος και ανήλθε σε 170%..

<table>
<thead>
<tr>
<th>118%</th>
<th>170%</th>
</tr>
</thead>
</table>

Η βελτίωση αυτή προήλθε συνοπτικά από:

1. την κερδοφορία της Εταιρίας, με τα κέρδη μετά φόρων για τη χρήση 2016 να ανέρχονται σε €43,3 εκ. περίπου,
2. τη μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €78,0 εκ. περίπου,
3. αύξηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, πέραν της κερδοφορίας, κατά περίπου €31,5 εκ..

Προοπτικές για το Μέλλον

Πρωταρχικοί στόχοι της Διοίκησης παραμένουν η ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας, και η βελτίωση του τρόπου λειτουργίας προκειμένου η Εταιρία να διατηρήσει την γηγενή της θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, προσφέροντας στους ασφαλισμένους της καινοτόμες λύσεις, προσαρμοσμένες στις νέες απαιτήσεις που απορρέουν από την τρέχουσα χρηματοοικονομική συγκυρία. Συγκεκριμένα, ο στόχος της Διοίκησης είναι η υπέρβαση του εσωτερικά θεσπισμένου ορίου 120% για το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας, χωρίς τη χρήση μεταβατικών μέτρων.

Αθήνα, 19 Μαΐου 2017

Ο Πρόεδρος

Χριστόφορος Σαρδελής
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ»

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2016, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα S.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.02.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις», που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ» (εφεξής η «Εταιρία») για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία της Εταιρίας, που περιγράφονται στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», σύμφωνα με όσα σχετικά ορίζονται από το N. 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 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», καθώς και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά των Εποπτικών Καταστάσεων. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση τον έλεγχο μας, περιλαμβάνοντας τα ποσά του έλεγχου μας, με βάση τον έλεγχος που έγινε από τη διοίκηση. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά ορίζονται από το Ν. 4364/2016, προς τη διαπίστωση της ελεγκτικής μας γνώμης.
Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης.

Θέμα έμφασης
Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στην υποενότητα 5.2 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 Εταιρίας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκηση της. Η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων και της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης, καθώς και ο έλεγχος 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 υπάρχουν οι σχετικές εγκρίσεις ή πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή.

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης
Εφιστούμε την προσοχή στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης, όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη διοίκηση της Εταιρίας 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 Εταιρίας για την εκπλήρωση των κανονιστικών της υποχρεώσεων, ως εκ τούτου δεν πρέπει να χρησιμοποιείται από άλλα μέρη.

Λοιπά θέματα
Ο έλεγχος μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν αποτελεί τακτικό έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 22 Μαίου 2017
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Ξενάκη
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 14161
Deloitte Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού , 151 25 Μαρούσι
Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120
1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

1.1. Δραστηριότητα

1.1.1. Η Εταιρία

Η Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ» (ιπτ Εταιρία), είναι η αρχαιότερη ασφαλιστική εταιρία στην Ελλάδα με συνεχή και αδιάκοπη λειτουργία άνω των 120 ετών. Ιδρύθηκε την 15 Ιουνίου του 1891 και έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, στην Λεωφόρο Συγγρού 103-105, ΤΚ.11745, (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 12840/05/Β/86/20), τηλ. 210 90 99 000, www.ethniki-asfalistiki.gr. Η Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό τη διενέργεια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό όλων των ασφαλιστικών, αντασφαλιστικών και γενικότερα χρηματοοικονομικών εργασιών που επιτρέπονται σε ανώνυμες ασφαλιστικές εταιρίες από το εκάστοτε ισχύον Ελληνικό και Κοινοτικό δίκαιο και λειτουργεί στο πλαίσιο των διατάξεων του Κ.Ν.2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιριών», των διατάξεων του Ν.4364/2016 «Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στην Οδηγία 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2009, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα ΙΙ)» και των αποφάσεων του Υπουργείου όπως έχουν διαμορφωθεί μέχρι σήμερα. Η Εταιρία μαζί με τις θυγατρικές της, παρέχουν ευρύ φάσμα ασφαλιστικών υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις. Ο Όμιλος της Ανωνύμης Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ» (ο Όμιλος) δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα, ενώ έχει θυγατρικές που λειτουργούν στην Ελλάδα, στη Ρουμανία και στην Κύπρο και συγγενείς εταιρίες στη Βουλγαρία. Η Εταιρία είναι θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος («ΕΤΕ»), η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της και αποτελεί το μεγαλύτερο επενδυτικό κεφάλαιό της.

1.1.2. Μέλη Δ.Σ.

Η σύνθεση του Δ.Σ. κατά την χρήση του 2016 είναι η εξής:

- Δημήτριος Δημόπουλος: Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος (έως 3.3.2016)
- Χριστόφορος Β. Σαρδελής: Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 3.3.2016)
- Παύλος Κ. Μυλωνάς: Α’ Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Δασμάνογλου Α. Παναγιώτης: Β’ Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 3.3.2016)
- Σπύρος Α. Μαυρόγαλος: Διευθυνόν Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος (έως 3.3.2016)
- Θεοφάνης Θ. Παναγιωτόπουλος: Αναπλ. Διευθυνόν Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος (έως 3.3.2016)
- Σταύρος Σ. Κωνσταντάς: Αναπλ. Διευθυνόν Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος (από 3.3.2016)
- Αλέξανδρος Γ. Κατσιώτης: Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος (έως 24.11.2016)
- Νικόλαος Ε. Φράγκος: Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 24.11.2016)
- Τηλέμαχος Α. Παλαιολόγος: Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 13.7.2016)
- Ιωάννης Ν. Ζουρίδης: Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 13.7.2016)

Τα μέλη εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για περίοδο τριών ετών με δυνατότητα επανεκλογής. Για τη νέα σύνθεση του Δ.Σ. όπως αυτή διαμορφώθηκε μετά την έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 03.03.2016, η θητεία των μελών λήγει στις 03.03.2019.
1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας

Το Δίκτυο Πωλήσεων της Εταιρίας εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα και αποτελείται από 155 Γραφεία Πωλήσεων με 2.128 Ασφαλιστικούς Συμβούλους και 1.469 Συνεργαζόμενα Ασφαλιστικά Πρακτορεία. Το παραγωγικό δίκτυο υποστηρίζεται από δίκτυο 13 καταστημάτων, τα οποία βρίσκονται στην Αθήνα, Αγρίνιο, Ηράκλειο, Θεσσαλονίκη, Καβάλα, Κέρκυρα, Κοζάνη, Κόρινθο, Λαμία, Λάρισα, Πάτρα, Ρόδο και Χανιά. Τα προϊόντα της Εταιρίας διατίθενται μέσω του εκτεταμένου δικτύου καταστημάτων της ΕΤΕ όπως επίσης και μέσω της απευθείας πώλησης (direct selling), η οποία εγκαινιάστηκε το 2012.

1.1.4. Δίκτυο Θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών

Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η Εταιρία στο σύνολο της δραστηριοποιείται σε όλους τους κλάδους ασφάλισης. Το δίκτυο της αποτελείται από 6 υποκαταστήματα και 5 Ασφαλιστικά Γραφεία, τα οποία βρίσκονται σε όλες τις μεγάλες πόλεις της Κύπρου (Λευκωσία, Λεμεσός, Λάρνακα, Πάφο) και ενδυναμώθηκε το 2016 από την αύξηση των ασφαλιστικών συμβούλων από 98 σε 104, ενώ τα συνεργαζόμενα ασφαλιστικά πρακτορεία παραμένουν 50.

S.C. Garanta Assigurari S.A. (Ρουμανία)

Η GARANTA S.A. δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών εργασιών και λειτουργεί όλους τους κλάδους ασφάλισης. Διαθέτει 12 υποκαταστήματα στις πόλεις Brașov, Cluj-Napoca, Timișoara, Oradea, Deva, Craiova, Iasi, Ploiești, Bacau και Bucuresti. Το δίκτυο της περιλαμβάνει 6 πράκτορες, 112 ασφαλιστικούς συμβούλους, ενώ ασφαλιστικά της πωλούνται μέσω του τραπεζικού δικτύου της Piraeus Bank/Romania και της Banca Romana de Credite si Investitii (BRCI).

1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής


1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας

<table>
<thead>
<tr>
<th>Αποτελέσματα Εταιρίας 2016</th>
<th>Κλάδος Ζωής</th>
<th>Κλάδος Αυτοκινήτου</th>
<th>Κλάδος Πυρός</th>
<th>Λοιποί Γενικοί Κλάδοι</th>
<th>Σύνολο</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(ποσά σε € χιλ.)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Δεδομένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα</td>
<td>352.948</td>
<td>84.491</td>
<td>70.137</td>
<td>28.634</td>
<td>536.210</td>
</tr>
<tr>
<td>Μείον: εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα</td>
<td>(3.556)</td>
<td>(1.662)</td>
<td>(35.233)</td>
<td>(17.616)</td>
<td>(58.067)</td>
</tr>
<tr>
<td>Καθαρά δεδομένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα</td>
<td>349.392</td>
<td>82.829</td>
<td>34.904</td>
<td>11.018</td>
<td>478.143</td>
</tr>
<tr>
<td>Έσοδα επενδύσεων</td>
<td>56.242</td>
<td>8.381</td>
<td>799</td>
<td>776</td>
<td>66.198</td>
</tr>
<tr>
<td>Απομείωση επενδύσεων</td>
<td>(7.121)</td>
<td>(40)</td>
<td>(351)</td>
<td>(340)</td>
<td>(7.852)</td>
</tr>
<tr>
<td>Συνολικά έσοδα επενδύσεων</td>
<td>49.121</td>
<td>8.341</td>
<td>448</td>
<td>436</td>
<td>58.346</td>
</tr>
<tr>
<td>Λοιπά έσοδα</td>
<td>5.461</td>
<td>145</td>
<td>26</td>
<td>25</td>
<td>5.657</td>
</tr>
<tr>
<td>Αποζημιώσεις ασφαλισμένων</td>
<td>(260.563)</td>
<td>21.607</td>
<td>(1.293)</td>
<td>(4.187)</td>
<td>(244.436)</td>
</tr>
<tr>
<td>Δεδομένες προμήθειες</td>
<td>(50.301)</td>
<td>(11.957)</td>
<td>(183)</td>
<td>(822)</td>
<td>(63.263)</td>
</tr>
<tr>
<td>Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις</td>
<td>(90.906)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>(90.906)</td>
</tr>
<tr>
<td>Έξοδα</td>
<td>(38.024)</td>
<td>(26.316)</td>
<td>(11.642)</td>
<td>(9.822)</td>
<td>(65.804)</td>
</tr>
<tr>
<td>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</td>
<td>(35.820)</td>
<td>74.649</td>
<td>22.260</td>
<td>(3.352)</td>
<td>57.737</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Αποτελέσματα Εταιρίας 2015</th>
<th>Κλάδος Ζωής</th>
<th>Κλάδος Αυτοκινήτου</th>
<th>Κλάδος Πυρός</th>
<th>Λοιποί Γενικοί Κλάδοι</th>
<th>Σύνολο</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(ποσά σε € χιλ.)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Δεδομένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα</td>
<td>297.027</td>
<td>101.182</td>
<td>77.567</td>
<td>34.038</td>
<td>509.814</td>
</tr>
<tr>
<td>Μείον: εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα</td>
<td>(4.663)</td>
<td>(2.642)</td>
<td>(40.338)</td>
<td>(22.649)</td>
<td>(70.292)</td>
</tr>
<tr>
<td>Καθαρά δεδομένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα</td>
<td>292.364</td>
<td>98.540</td>
<td>37.229</td>
<td>11.389</td>
<td>439.522</td>
</tr>
<tr>
<td>Έσοδα επενδύσεων</td>
<td>103.153</td>
<td>14.377</td>
<td>539</td>
<td>657</td>
<td>118.726</td>
</tr>
<tr>
<td>Απομείωση επενδύσεων</td>
<td>(6.238)</td>
<td>(66)</td>
<td>(445)</td>
<td>(542)</td>
<td>(7.291)</td>
</tr>
<tr>
<td>Συνολικά έσοδα επενδύσεων</td>
<td>96.915</td>
<td>14.311</td>
<td>94</td>
<td>115</td>
<td>111.435</td>
</tr>
<tr>
<td>Λοιπά έσοδα</td>
<td>7.048</td>
<td>2.405</td>
<td>88</td>
<td>109</td>
<td>9.650</td>
</tr>
<tr>
<td>Αποζημιώσεις ασφαλισμένων</td>
<td>(290.277)</td>
<td>(38.710)</td>
<td>2.096</td>
<td>(3.279)</td>
<td>(330.170)</td>
</tr>
<tr>
<td>Δεδομένες προμήθειες</td>
<td>(45.761)</td>
<td>(13.661)</td>
<td>(1.016)</td>
<td>(800)</td>
<td>(61.238)</td>
</tr>
<tr>
<td>Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις</td>
<td>28.009</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>28.009</td>
</tr>
<tr>
<td>Έξοδα</td>
<td>(49.825)</td>
<td>(36.509)</td>
<td>(11.025)</td>
<td>(9.822)</td>
<td>(98.504)</td>
</tr>
<tr>
<td>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</td>
<td>38.473</td>
<td>26.376</td>
<td>27.466</td>
<td>(651)</td>
<td>91.664</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε κέρδη ύψους €57,7 εκ. για το 2016, εναντίον €76,7 εκ. του 2015. Τα κέρδη εξακολουθούν να κρίνονται ως ιδιαίτερα ικανοποιητικά, καθώς η Εταιρία διατηρεί υψηλή κερδοφορία σε αντίξοες μακροοικονομικές συνθήκες.
Τα εγγεγραμμένα ασφαλίστρα 2 της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

ΣΥΝΟΛΟ 2016: €528 ΕΚ.

ΣΥΝΟΛΟ 2015: €497 ΕΚ.

Τα λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (16,2%), κυρίως λόγω της απελευθέρωσης προβλέψεων για το ΤΕΑΕΑΠΑΕ, ύψους €9,1 εκ. έναντι σχηματισμού πρόβλεψης €6,5 εκ. που είχε επιβαρύνει το 2015 καθώς και σε απελευθέρωση προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων ύψους €2,2 εκ. που αφορούσαν σε δαπάνες Τηλεπικοινωνιών, Εισπρακτικών και Επισκευών & Συντηρήσεων Ξεπλυματικών. Επιπλέον, η μείωση οφείλεται στο γεγονός ότι το ποσοστό εισφοράς στο ΤΕΑΕΑΠΑΕ διαμορφώνεται πλέον σε περίπου 60% της προηγούμενης δαπάνης, έναντι 100% που είχε ληφθεί το 2015.

Ο πραγματικός συντελεστής φόρου διαμορφώνεται σε 25%, κάτω από τον ονομαστικό συντελεστή 29% λόγω κυρίως αφορολόγητων κερδών επί αμοιβαίων και κερδών επί εταιρικών ομολόγων για τα οποία αναστέλλεται η φορολόγηση μέχρι τη διανομή τους. Ο φόρος κατά το 2015 ήταν αρνητικός (έσοδο) λόγω της επίδρασης που έχει η αύξηση του φορολογικού συντελεστή από 26% σε 29% επί της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης της Εταιρίας, καθώς και η αναβολή φορολόγησης σημαντικών κερδών από εταιρικά ομόλογα που πραγματοποιήθηκαν στο πλαίσιο των δημοσίων προσφορών επαναγοράς από τους εκδότες τους (LME).

1.2.1. Κλάδος Ζωής

Τα αποτελέσματα προ φόρων του Κλάδου Ζωής ανήλθαν σε ζημιά (€35,8) εκ. το 2016, έναντι κερδών €38,5 εκ. το 2015. Η μείωση αυτή αποδίδεται κυρίως στην προσαρμογή της καμπύλης προεξόφλησης αποθεμάτων, ώστε να λαμβάνει υπόψη τις αποδόσεις και τα ποιοτικά χαρακτηριστικά του μέσου χαρτοφυλακίου επενδύσεων της αγοράς.

Αναλυτικότερα, τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα του Κλάδου Ζωής, αυξήθηκαν κατά 18,1% σε σχέση με το 2015, ανερχόμενα σε €353,1 εκ. το 2016 έναντι €299,0 εκ. το 2015. Η συνολική παραγωγή Bancassurance Κλάδου Ζωής για το 2016 ανήλθε σε €90,7 εκ. έναντι €41,6 εκ. για το 2015, παρουσιάζοντας αύξηση 118,2%, που οφείλεται κυρίως στο νέο προϊόν εφάπαξ ασφαλίστρου «Εθνική Εφάπαξ +», το οποίο περιλαμβάνει εγγυημένη απόδοση και ασφάλεια ζωής, σημειώνοντας σημαντική παραγωγή σε ένα εξάμηνο, ύψους €55,2 εκ.

Η παραγωγή του επενδυτικού προϊόντος DAF ανήλθε σε €41,9 εκ. έναντι €22,9 εκ. για το 2015, ενώ για το επενδυτικό προϊόν Εθνική Εφάπαξ δεν σημειώθηκε παραγωγή καθώς υπήρξε διακοπή της διάθεσης του συγκεκριμένου προϊόντος μετά την επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων.

2 Στο σύνολο των ασφαλίστρων δεν περιέχονται τα επενδυτικά προϊόντα.
στο τέλος Ιουνίου 2015, όταν είχε προλάβει να σημειώσει παραγωγή μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2015 ύψους €91,4 εκ.

1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις

Κατά το 2016 συνεχίστηκε η κερδοφορία στους κλάδους των Γενικών Ασφαλίσεων, με τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας να ανέρχονται σε €93,6 εκ. το 2016 έναντι €53,2 εκ. το 2015, αύξηση η οποία οφείλεται κυρίως στη διακοπή της σύμβασης LPT3 με φόρους €42,0 εκ.. Το τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών κλάδων, στο οποίο δε λαμβάνονται υπόψη τα έσοδα επενδύσεων, τα λοιπά έσοδα και τα λειτουργικά έξοδα, ήταν σημαντικά αυξημένο σε €131,9 εκ. το 2016 έναντι €91,8 εκ. το 2015.

Συγκεκριμένα, τα κέρδη προ φόρων του κλάδου αυτοκινήτων ανήλθαν σε €74,7 εκ. έναντι €26,4 εκ. το 2015. Ο δείκτης ζημιών της ίδιας κράτησης (loss ratio), μη συμπεριλαμβανομένων των προαναφερόμενων κονδυλίων, μειώθηκε στο 24,6% έναντι 39,3% το 2015.

Μείωση των κερδών παρατηρείται στους Κλάδους Πυρός και Απώλειας Κερδών, τα οποία ανήλθαν σε €22,3 εκ. έναντι €27,5 εκ. το 2015.

Στους Λοιπούς Γενικούς Κλάδους, το αποτέλεσμα προ φόρων ανήλθε σε ζημιά (€3,4) εκ. έναντι ζημιάς (€0,7) εκ. το 2015.

Τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα (συμπ. ασφάλιστρα από αντασφαλίσεις και δικαιώματα) των Γενικών Κλάδων, ανήλθαν το 2016 σε €175,5 εκ. έναντι €198,5 εκ. το 2015 (μείωση 11,6%). Η απόκλιση των εγγεγραμμένων ασφάλιστρων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην μειωμένη παραγωγή του Κλάδου Αυτοκινήτου (κατά €9,5 εκ.) και του Κλάδου Πυρός (κατά €4,3 εκ.). Σε σχέση με την εκτίμηση 2016, η μείωση οφείλεται κυρίως στον Κλάδο Αυτοκινήτων (κατά €9,6 εκ.).

Το τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών Κλάδων ανήλθε €131,9 εκ. την 31.12.2016, παρουσιάζοντας αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη περιόδο κατά €40,1 εκ. (31.12.2015: €91,8 εκ.). Χωρίς την επίδραση της λύσης της σύμβασης LPT ποσού €42,0 εκ., το τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών Κλάδων ανέρχεται σε €89,9 εκ. μειωμένο κατά €1,9 εκ. σε σχέση με την αντίστοιχη περιόδο περιόδο.

Αναλυτικότερα το τεχνικό αποτέλεσμα ανά κλάδο ασφάλισης παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κλάδος Αυτοκινήτων</td>
<td>92.479</td>
<td>46.171</td>
<td>46.308</td>
</tr>
<tr>
<td>Κλάδος Πυρός</td>
<td>33.430</td>
<td>38.310</td>
<td>(4.880)</td>
</tr>
<tr>
<td>Κλάδος Γενικής Αστικής Ευθύνης</td>
<td>3.252</td>
<td>1.987</td>
<td>1.265</td>
</tr>
<tr>
<td>Κλάδος Μεταφορών</td>
<td>926</td>
<td>453</td>
<td>473</td>
</tr>
<tr>
<td>Κλάδος Μηχανικών Βλαβών</td>
<td>233</td>
<td>709</td>
<td>(476)</td>
</tr>
<tr>
<td>Κλάδος Κατά Παντός Κινδύνου</td>
<td>829</td>
<td>812</td>
<td>17</td>
</tr>
<tr>
<td>Λοιποί Γενικοί Κλάδοι</td>
<td>767</td>
<td>3.352</td>
<td>(2.585)</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο Τεχνικού Αποτελέσματος</td>
<td>131.916</td>
<td>91.794</td>
<td>40.122</td>
</tr>
</tbody>
</table>

3 Σύμβαση Αναδρομικής Αντασφάλισης μέρους του χαρτοφυλακίου ζημιών του κλάδου Αυτοκινήτου – Loss Portfolio Transfer ("LPT")
1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων

Εκτός του λειτουργικού αποτελέσματος, σημαντική ήρθη στα κέρδη της Εταιρίας έδωσαν τα Έσοδα Επενδύσεων, τα οποία ανήλθαν σε €58,3 εκ. το 2016 εναντίον €111,4 εκ. το 2015. Η μείωση μεταξύ 2015 και 2016 οφείλεται κυρίως στην πραγματοποίηση λιγότερων κεφαλαιακών κερδών από πώληση αξιόγραφων το 2016 αλλά και στη συνεχεία έμφαση προς επενδύσεις υψηλότερης πιστοληπτικής διαβάθμισης στα πλαίσια της συγκράτησης των κεφαλαιακών απαιτήσεων όπου προσδιορίζονται από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας ΙΙ.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Μετοχές &amp; Μερίσματα</td>
<td>4.038</td>
<td>(235)</td>
<td>4.273</td>
</tr>
<tr>
<td>Ομόλογα &amp; Καταθέσεις</td>
<td>59.375</td>
<td>104.544</td>
<td>(45.169)</td>
</tr>
<tr>
<td>Έσοδα από ενοίκια</td>
<td>4.546</td>
<td>4.858</td>
<td>(312)</td>
</tr>
<tr>
<td>Μερίσματα από συνδεδεμένες επιχειρήσεις</td>
<td>1.781</td>
<td>1.017</td>
<td>764</td>
</tr>
<tr>
<td>Αμοιβαία Κεφάλαια (A/K)</td>
<td>4.885</td>
<td>4.429</td>
<td>456</td>
</tr>
<tr>
<td>Παράγωγα</td>
<td>(430)</td>
<td>(1.860)</td>
<td>1.430</td>
</tr>
<tr>
<td>Απόδοση προς κατόχους ομολόγων επενδυτικών συμβολαίων</td>
<td>(8.191)</td>
<td>(5.020)</td>
<td>(3.171)</td>
</tr>
<tr>
<td>Διαφορές αποτίμησης Unit-Linked</td>
<td>194</td>
<td>10.993</td>
<td>(10.799)</td>
</tr>
<tr>
<td>Απομείωση επενδύσεων</td>
<td>(7.852)</td>
<td>(7.291)</td>
<td>(561)</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο</td>
<td>58.346</td>
<td>111.435</td>
<td>(53.089)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Τα έσοδα από τόκους ομολόγων αυξήθηκαν σε σχέση με την αντίστοιχη περιόδο λόγω αύξησης ομολογιακού χαρτοφυλακίου και αντίστοιχης μείωσης καταθέσεων, ενώ αντίστοιχα οι τόκοι διαθεσίμων παρουσίασαν μείωση σε σχέση με το 2015 λόγω των χαμηλότερων ποσών και χαμηλότερων επιτοκίων.

Οι αποσβέσεις είναι σημαντικά χαμηλότερες από το προηγούμενο έτος €16,8 εκ. έναντι €32,6 εκ., κυρίως λόγω μείωσης του χαρτοφυλακίου των τραπεζικών ομολόγων της κατηγορίας Δάνεια και Απαιτήσεις (LaR), μετά την συμμετοχή των εν λόγω τίτλων στην Άσκηση Διαχείρισης Παθητικού (LME’S) των τραπεζών στα τέλη του προηγούμενου χρόνου.

Για τη χρήση 2016 αναγνωρίστηκαν ζημιές απομείωσης ύψους €7,9 εκ. Μετοχών και A/K. Το αντίστοιχο διάστημα του 2015 το ποσό των απομειώσεων ανερχόταν σε €7,3 εκ..

Η κίνηση του αποθεματικού του διαθεσίμου προς πώληση χαρτοφυλακίου για τις χρήσεις 2016 και 2015 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Υπόλοιπο κατά την έναρξη της χρήσης</td>
<td>38.035</td>
<td>36.727</td>
<td>1.308</td>
</tr>
<tr>
<td>Καθ. Κέρδη/Ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία</td>
<td>14.259</td>
<td>(477)</td>
<td>14.736</td>
</tr>
<tr>
<td>Καθ. Κέρδη/Ζημιές μεταφερόμενες στα αποτελέσματα</td>
<td>(8.813)</td>
<td>(2.791)</td>
<td>(6.022)</td>
</tr>
<tr>
<td>Πρόβλεψη απομείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου</td>
<td>4.638</td>
<td>4.576</td>
<td>62</td>
</tr>
<tr>
<td>Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης</td>
<td>48.119</td>
<td>38.035</td>
<td>10.084</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Το αποθεματικό αυτό έχει σχηματισθεί από την αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση αξιόγραφων και μεταφέρεται στα κέρδη ή τις ζημιές με την πώληση αυτών των αξιόγραφων στην εύλογη αξία τους και θα φορολογηθούν με τις Γενικές Διατάξεις.
1.4. Λειτουργικά Έξοδα

<table>
<thead>
<tr>
<th>Περατωμένον</th>
<th>31/12/2016</th>
<th>31/12/2015</th>
<th>Διαφ. (€)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Αμοιβές και έξοδα προσωπικού</td>
<td>(44,010)</td>
<td>(51,635)</td>
<td>7,625</td>
</tr>
<tr>
<td>Αμοιβές τρίτων</td>
<td>(12,931)</td>
<td>(14,855)</td>
<td>1,924</td>
</tr>
<tr>
<td>Έξοδα προβολής και διαφήμισης</td>
<td>(2,741)</td>
<td>(2,510)</td>
<td>(231)</td>
</tr>
<tr>
<td>Φόροι / τέλη</td>
<td>(1,648)</td>
<td>(1,014)</td>
<td>(634)</td>
</tr>
<tr>
<td>Αποσβέσεις &amp; απομειώσεις περ. στοιχείων</td>
<td>(8,654)</td>
<td>(9,765)</td>
<td>1,111</td>
</tr>
<tr>
<td>Τηλεπικοινωνίες-Ταχυδρομικά</td>
<td>(3,993)</td>
<td>(5,286)</td>
<td>1,293</td>
</tr>
<tr>
<td>Ενοίκια</td>
<td>(1,502)</td>
<td>(1,448)</td>
<td>(54)</td>
</tr>
<tr>
<td>Έξοδα μεταφορών και ταξιδιών</td>
<td>(795)</td>
<td>(1,014)</td>
<td>219</td>
</tr>
<tr>
<td>Εντυπα και γραφική όλη</td>
<td>(432)</td>
<td>(376)</td>
<td>(56)</td>
</tr>
<tr>
<td>Επισκευές και συντηρήσεις</td>
<td>(2,637)</td>
<td>(2,411)</td>
<td>(246)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφάλιστρα</td>
<td>(440)</td>
<td>(453)</td>
<td>13</td>
</tr>
<tr>
<td>Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων</td>
<td>494</td>
<td>2,246</td>
<td>(1,752)</td>
</tr>
<tr>
<td>Πρόβλημα επιβολής κυρώσεων από Επιτροπή</td>
<td>-</td>
<td>(15,000)</td>
<td>15,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Ανταγωνισμό</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Λοιπά</td>
<td>(1,141)</td>
<td>(6,060)</td>
<td>4,919</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο εξόδων διοίκησης και διάθεσης</td>
<td>(80,450)</td>
<td>(109,581)</td>
<td>29,131</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</td>
<td>(5,321)</td>
<td>(10,864)</td>
<td>5,543</td>
</tr>
<tr>
<td>Λοιπά έξοδα</td>
<td>(33)</td>
<td>(99)</td>
<td>66</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο Λειτουργικών Έξοδων</td>
<td>(85,804)</td>
<td>(120,544)</td>
<td>34,740</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Στα κονδύλια «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού» και «Λοιπά» για τη χρήση 2016 περιλαμβάνεται έσοδο ποσού €5,4 εκ. και €2,7 εκ. αντίστοιχα, από την απελευθέρωση μιας χρησιμοτιμηθείσας πρόβλεψης μετά τη διευθέτηση των διαφορών μεταξύ της Εταιρίας και του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ) και αφορούσε στον καταλογισμό επιπλέον εισφορών από το ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ.

Στα κονδύλια «Χρηματοοικονομικά έξοδα» περιλαμβάνεται έσοδο ποσού €0,9 εκ. από την απελευθέρωση μιας χρησιμοτιμηθείσας πρόβλεψης μετά τη διευθέτηση των διαφορών μεταξύ της Εταιρίας και του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ) και αφορούσε στον καταλογισμό τόκων υπερημερίας από το ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ.
1.5. Άλλες Πληροφορίες

Διαδικασία Πώλησης Ομίλου

Η Μητρική εταιρία ΕΤΕ έχει ξεκινήσει διαδικασία πώλησης της συμμετοχής της στον Όμιλο, η οποία υπογραφείται από το εγκεκριμένο Σχέδιο Αναδιάρθρωσής της. Στα πλαίσια της εν λόγω διαδικασίας, έχουν υποβληθεί δεσμευτικές προσφορές, η αποτίμηση των οποίων είναι σε εξέλιξη. Οι τελικές αποφάσεις θα ληφθούν από τα αρμόδια θεσμικά όργανα της ΕΤΕ.

International Life

Σε συνέχεια σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών θεμάτων της ΤΤΕ για την εξυγίανση του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου και προστασία των ασφαλισμένων της εταιρίας INTERNATIONAL LIFE ΑΕΑΖ (εφεξής International Life) με τον διορισμό ασφαλιστικού διαχειριστή της και με τη μεταβίβαση σε ανάδοχο ασφαλιστική επιχείρηση μέρους του ασφαλιστικού της χαρτοφυλακίου ζωής και υγείας, καθώς και για την έγκριση της μεταβίβασης στην Εταιρία, την 03.03.2017, υπογράφηκε η τελική συμφωνία μεταβίβασης του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου, με βάση την οποία μεταβιβάζονται στην Εταιρία, αναδρομικά από την 09.02.2017, συγκεκριμένα και πλήρως εξατομικευμένα (8.122) ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής με Προσαρτήματα Υγείας ισάριθμων ασφαλισμένων της International Life.

Στη συμφωνία ρητά προβλέπεται ότι η Εταιρία αναλαμβάνει από την εποχή αυτή (09/02/2017) και εφεξής την υποχρέωση των μεταβιβαζόμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων που θα προκύψουν και θα αφορούν ασφαλισμένους, νοσηλευτικά ιδρύματα και ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές.

Πώληση Θυγατρικών & Συγγενών Εταιριών

Η ΕΤΕ υπέγραψε κατά την 30.12.2016 σύμβαση με τη Βελγική τράπεζα KBC για την πώληση του 99,91% της θυγατρικής της τράπεζας στη Βουλγαρία, United Bulgarian Bank A.D. (UBB), με τη δέσμευση να μεταφερθούν στην KBC και οι UBB Metlife Insurance Company AD και η UBB Insurance Broker AD, στις οποίες η Εταιρία κατέχει μερίδιο 30% και 20% αντίστοιχα. Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Ιούνιο του 2017.

ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ

Στις 24/02/2017, σε συνέχεια της συμφωνίας που επετεύχθη μεταξύ εργοδότων και εργαζομένων για τις εργοδοτικές εισφορές του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ) στη βάση ενός μικτού συστήματος, επί των εσόδων από ασφαλίστρα και επί μισθοδοσίας, η Εταιρία αφενός και αφετέρου το ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ, ήλθαν σε καταρχή συμφωνία για την αναστολή, έως την έγκριση του νέου καταστατικού του Ταμείου, κάθε διαδικασίας καταλογισμού, διεκδίκησης και αναγκαστικής είσπραξης εκ μέρους του Ταμείου και αναβολή κάθε δίκης από πλευράς της Εταιρίας και σε δεύτερο χρόνο την ανάκληση των πράξεων καταλογισμού και την οριστική διευθέτηση των μεταξύ τους διαφορών.
1.6. Προοπτικές για το 2017

Για ακόμη μια χρονιά η Εταιρία, παρά την παρατεταμένη ύφεση, διατήρησε υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και παράμενε ισχυρή και εύρωστη, αποτελώντας σημείο αναφοράς και αξιοπιστίας όχι μόνο για τους ασφαλισμένους της αλλά και για το σύνολο της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς.

Τα ικανοποιητικά αποτελέσματα της Εταιρίας αποδίδονται στη δημιουργία νέων ανταγωνιστικών προϊόντων που ανταποκρίνονται στις ανάγκες των ασφαλισμένων, στη συνεχιζόμενη προσπάθεια συγκράτησης του λειτουργικού κόστους, στις υψηλής ποιότητας επενδύσεις και στην εφαρμογή νέων τεχνολογιών και διαδικασιών. Η συνδρομή του ανθρώπινου δυναμικού και του δικτύου συνεργατών της, που προσπαθεί συνεχώς να ενδυναμώνει, να εκπαιδεύει και να υποστηρίζει, είναι περισσότερο από ποτέ καταλυτική.

Το 2016 υιοθετήθηκε μια πιο συντηρητική προσέγγιση αναφορικά με τα προϊόντα, την επενδυτική και πιστωτική πολιτική, τη διαχείριση των λειτουργικών εξόδων και των αποζημιώσεων αλλά και των όρων των αντασφαλιστικών συμβάσεων. Η προσέγγιση αυτή είναι απολύτως ευθύνη, με την προσόντα της νέας εποπτικού πλαισίου (Φερεγγυότητα II) με στόχο τη βελτίωση της διαδικασίας της Εταιρίας έναντι των πολλών χρηματοοικονομικών και μη κινδύνων αλλά και την ενίσχυση της αξιοπιστίας της ανά πόσιμον των ασφαλισμένων της.

Επιπλέον, για ακόμη μια χρονιά, η Εταιρία απέδειξε το κοινωνικό της πρόσωπο μέσω συμμετοχής σε σημαντικές δράσεις υποστήριξης ανθρώπινης και περιβαλλοντικής καταστάσεων, στη συνεχιζόμενη ανταγωνιστικότητα της Ιδιωτικής Ασφάλισης και της Ελληνικής Οικονομίας. Συνεισφέροντα στο πρόγραμμα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης act4greece και προσφέρονταν €1 για κάθε νέο συμβόλαιο, αποδεικνύει τη διαρκή ανταπόκριση της Εταιρίας στη δέσμευσή της να στέκεται πάντα δίπλα στο κοινωνικό σύνολο.

Η Εταιρία, συνεπής με τον ανθρωποκεντρικό της προσανατολισμό και την προσήλωση της στο θεσμό της ιδιωτικής ασφάλισης, ανταποκρίθηκε στην πρόκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος της ΤΤΕ για την ανάληψη μέρους του χαρτοφυλακίου της International Life. Η επιτυχής έκβαση αυτού του εγχείρημα δεν θα ήταν δυνατή χωρίς την ιδιαίτερα αίσθηση ευθύνης, τόσο από τους ασφαλισμένους της International Life όσο και από τον μετόχο της Εταιρίας.

Διοίκησης εξέφρασε στα άτομα της Εταιρίας, που συνεισφέρουν στην ανάπτυξη της ιδιωτικής ασφάλισης, τη διαφάνεια και την ευθύνη στην ενίσχυση της αποφάσισης της και την ενίσχυση της ιδιωτικής ασφάλισης.

Πρωταρχικοί στόχοι της Διοίκησης παραμένουν η ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας και η βελτίωση της τρόπου λειτουργίας προκειμένου η Εταιρία να διατηρήσει την ιδιοτική της θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, προσφέροντας στους ασφαλισμένους της καινοτόμες λύσεις, προσαρμογισμένες στις νέες απαιτήσεις που απορρέουν από την τρέχουσα χρηματοοικονομική συγκυρία.
2. Σύστημα Διακυβέρνησης

2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης

Το σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρίας ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις του Ελληνικού και Ευρωπαϊκού νομικού και κανονιστικού πλαισίου και στις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές, στοχεύοντας στη μακροπρόθεσμη ενίσχυση της εταιρικής αξίας για τους μετόχους, τη διασφάλιση των συμφερόντων των πελατών, των εργαζομένων και γενικότερα όλων των ενδιαφερομένων μερών.

Οι βασικές αρχές του συστήματος, καθορίζονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρίας, όπως αυτός επικαιροποιήθηκε και αφορά στην εσωτερική λειτουργία της Εταιρίας και του Δ.Σ. αυτής.

Στον Κώδικα καθορίζονται:
1. τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες του Δ.Σ.,
2. το μέγεθος και η σύνθεσή του,
3. ο ρόλος και τα καθήκοντα του Προέδρου του Δ.Σ. και του Διευθύνοντος Συμβούλου,
4. η σύσταση και η λειτουργία των Επιτροπών του Δ.Σ.,
5. ο τρόπος λειτουργίας του Δ.Σ.,
6. τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μελών του,
7. ο τρόπος επιλογής υποψηφιοτήτων και η εκλογή των μελών του.

Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στα προσόντα και την ανεξαρτησία των μελών του Δ.Σ. καθώς και στις περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων και συναλλαγών των τελευταίων με τρίτους.

2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.

Το Δ.Σ., με τη στήριξη των αρμόδιων Επιτροπών και Οργάνων της Εταιρίας, έχει ως βασικά καθήκοντα τη(ν):

1. έγκριση της στρατηγικής κατεύθυνσης της Εταιρίας και των θυγατρικών της,
2. διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων,
3. μέριμνα ώστε η σύνθεση, η οργάνωση, οι Πολιτικές και οι διαδικασίες του Δ.Σ. να βρίσκονται σε πλήρη συμμόρφωση με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει την Εταιρία και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης,
4. διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένου του οικονομικού ελέγχου της Εταιρίας και των θυγατρικών της, της αξιολόγησης του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και της διασφάλισης της ανεξαρτησίας και αποτελεσματικότητας των τεσσάρων βασικών λειτουργιών της Εταιρίας,
5. διασφάλιση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος διακυβέρνησης, με σαφή κατανομή και κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων και αποτελεσματικό μηχανισμό μετάδοσης πληροφοριών,
6. έγκριση, επικαιροποίηση και έλεγχο εφαρμογής των Πολιτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης. Οι οποίες εφαρμόζονται σε επίπεδο Ομίλου.
2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.

Το Δ.Σ. ασκεί τη διοίκηση της Εταιρίας κι εκπροσωπεί αυτήν σε κάθε περίπτωση και ενώπιον όλων και είναι αρμόδιο να αποφασίσει για κάθε θέμα που αφορά στη λειτουργία της Εταιρίας, εκτός από τις περιπτώσεις εκείνες που σύμφωνα με το νόμο ή το Καταστατικό της Εταιρίας, εμπίπτουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης.

Ωστόσο, στο πλαίσιο της δικαιοδοσίας του, έχει εκχωρήσει με το υπ’ αριθμ. 2197/03-2016 Πρακτικό και βάση των άρθρων 22&3 και 18&2 του Κ.Ν.2190/1920 και του άρθρου 22&6 του Καταστατικού, στον Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο το σύνολο των αρμοδιοτήτων της διαχειριστικής και εκπροσωπητικής του εξουσίας, ο οποίος δεσμεύει την Εταιρία με μόνη την υπογραφή του πλην αριθμένων περιορισμών, όπως αυτοί παρατίθενται στο σχετικό Πρακτικό. Το Δ.Σ., με τη συνδρομή της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων, εγκρίνει και επανεξετάζει σε ετήσια βάση την ως άνω ανάθεση αρμοδιοτήτων και εξουσιών.

2.1.3. Δομή Δ.Σ.

Το Δ.Σ. της Εταιρίας αποτελείται από τουλάχιστον εννέα μέλη, με ανώτατο άριθμο τα δεκαπέντε. Τουλάχιστον τα δύο τρίτα του Δ.Σ. είναι μη εκτελεστικά μέλη.


2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ.

Το Δ.Σ. συστήνει και επικουρείται στη λειτουργία του από τις ακόλουθες Επιτροπές:

1. Επιτροπή Ελέγχου
2. Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων
3. Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού και Αποδοχών
4. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων
5. Επιτροπή Στρατηγικής

Τα μέλη των Επιτροπών και οι Πρόεδροι τους εκλέγονται από το Δ.Σ. για ένα έτος με δυνατότητα επανεκλογής. Κάθε Επιτροπή λειτουργεί βάση Κανονισμού, που εγκρίνεται από το Δ.Σ. και στον οποίο ορίζονται ο σκοπός, οι στόχοι και οι αρμοδιότητες των μελών, οι διαδικασίες λειτουργίας και συνεδριάσεων καθώς και η υποβολή τακτικών αναφορών των Επιτροπών στο Δ.Σ..

Σύμφωνα με τους Κανονισμούς λειτουργίας τους, οι αρμοδιότητες των Επιτροπών συνοψίζονται στα κάτωθι:

1. Επιτροπή Ελέγχου
   i. Στην ανασκόπηση της επιμελείς κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και των θυγατρικών της και άλλων σημαντικών στοιχείων και πληροφοριών που προορίζονται για γνωστοποίηση.
   ii. Στην παρακολούθηση και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας, της αντικειμενικότητας και της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας του ορκωτού ελεγκτή.
   iii. Στην παρακολούθηση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητας του ορκωτού ελεγκτή σχετικά με την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών.
   iv. Στην ανασκόπηση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και κανονιστικής συμμόρφωσης της Εταιρίας και των θυγατρικών της και την ενημέρωση του Δ.Σ..
2. Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης & Υποψηφιοτήτων

Στη συνδρομή του Δ.Σ., ώστε να διασφαλίζεται ότι η σύνθεση, η δομή, οι Πολιτικές, η λειτουργία και οι διαδικασίες βρίσκονται σε πλήρη συμμόρφωση με τα νομικά και κανονιστικά πλαίσια που διέπουν την Εταιρία και διευκολύνουν την εναρμόνιση της εταιρικής διακυβέρνησης σε επίπεδο Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος («Ομίλος της ΕΤΕ») με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές.

3. Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού & Αποδοχών

Στη συνδρομή του Δ.Σ., σχετικά με την προσέλκυση, διατήρηση, την ανάπτυξη στελεχών και προσωπικού υψηλού επαγγελματικού και ηθικού επιπέδου, την ανάπτυξη αξιοκρατικού πλαισίου της Εταιρίας και των θυγατρικών της, τη δημιουργία και διατήρηση συστημάτων αξιών και κινήτρων με στόχο την ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρίας και τη διασφάλιση της συμμόρφωσης του σχεδίασμα και της εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας.

4. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Στη συνδρομή του Δ.Σ., στην καθίερωση, διατήρηση, περιοδική αξιολόγηση και βελτίωση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για το σύνολο των δραστηριοτήτων της Εταιρίας και των θυγατρικών της, το οποίο ευθυγραμμίζεται με το πλαίσιο του Ομίλου της ΕΤΕ.

5. Επιτροπή Στρατηγικής

Στην υποστήριξη του Δ.Σ., στη λήψη αποφάσεων σε όλα τα ζητήματα που σχετίζονται με τη στρατηγική του Ομίλου της Εταιρίας και την υποστήριξη των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. στη διαμόρφωση των στρατηγικών επιλογών της Εταιρίας. Επίσης, στην τακτική επίβλεψη της εφαρμογής της Εταιρικής και Ομιλικής στρατηγικής.

2.1.5. Πολιτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης

Στο πλαίσιο Εταιρικής Διακυβέρνησης εντάσσονται οι κάτωθι Κώδικες - Πολιτικές, που είναι εναρμονισμένες με τις αντίστοιχες του Ομίλου της ΕΤΕ και αφορούν την εταιρική στρατηγική:

1. Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων για τα Ανώτατα Στελέχη της Εταιρίας
2. Κώδικας Ηθικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας
3. Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας
4. Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης (Outsourcing)
5. Πολιτική Αποδοχών
6. Κώδικας Δεοντολογίας της Διοίκησης και των Οικονομικών και Αναλογιστικών Υπηρεσιών.

2.1.6. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών

Η Εταιρία οφείλει να συμμορφώνεται με τις βασικές αρχές που διέπουν την εν γένει διαχείριση των αποδοχών, όπως αυτές έχουν ορισθεί στην Πολιτική Αποδοχών της Εταιρίας. Στο πεδίο της οποίας περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, τα Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη της Εταιρίας και τα Πρόσωπα των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο συνολικό ανθρώπινου και αναλογιστικού κινδύνου.

Η Πολιτική καλύπτει το σύνολο των αποδοχών που:
1. παρέχονται μέσω εξαρτημένης ή ανεξάρτητης σχέσης.
2. καταβάλλονται από εταιρίες του Ομίλου της Εταιρίας αλλά για λογαριασμό της Εταιρίας και αντίστροφα.

Γενικές Αρχές της Πολιτικής είναι οι εξής:

i. οι αποδοχές του Προσωπικού διαμορφώνονται, κατά κύριο λόγο, από σταθερές συνιστώσες, οι οποίες αντιπροσωπεύουν υψηλό μερίδιο των συνολικών αποδοχών σε σχέση με τις μεταβλητές. Οι αποδοχές διαμορφώνονται με εξισορροπημένο τρόπο ως προς τη δέουσα αναλογία μεταξύ σταθερών και μεταβλητών αποδοχών,
ii. η κατανομή των συνιστώσων των μεταβλητών αποδοχών στα μέλη του Προσωπικού λαμβάνει υπόψη το πλήρες φάσμα των υφιστάμενων και μελλοντικών κινδύνων,
iii. οι μεταβλητές αποδοχές καταβάλλονται μόνον εφόσον είναι αποδεκτές βάσει της συνολικής χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρίας και δικαιολογούνται βάσει των επιδόσεών τους, των επιδόσεων της εμπλεκόμενης επιχειρησιακής μονάδας και του μέλους του Προσωπικού που αφορούν,
iv. το σύνολο των μεταβλητών αποδοχών δεν πρέπει να περιορίζει τη δυνατότητα της Εταιρίας να ενισχύει την κεφαλαιακή τους βάση,
v. ελλείψεις ή αστοχίες που αφορούν θέματα μη συμμόρφωσης του αμειβόμενου ως προς την πολιτική αποδοχών της Εταιρίας, δεν αντισταθμίζονται από την επίτευξη των στόχων.

Στην περίπτωση καταβολής μεταβλητών αποδοχών, για τη διασφάλιση της σωστής αξιολόγησης της απόδοσης:

1. το συνολικό ποσό των παροχών βασίζεται σε συνδυασμό αξιολόγησης των επιδόσεων του εργαζόμενου, της εμπλεκόμενης Μονάδας και των συνολικών αποτελεσμάτων της Εταιρίας,
2. οι αποδοχές δεν καθορίζονται βάσει αυτόματης διαδικασίας αλλά υπόκεινται σε αξιολόγηση κατά την οποία συνεκτιμώνται:
   i. χρηματοοικονομικά και μη κριτήρια καθώς και
   ii. μη οικονομικά μετρήσιμα παράμετροι, όπως η πρόοδος και η εν γένει εξέλιξη, ο βαθμός συμμόρφωσης του αμειβόμενου προσώπου ως προς την πολιτική αποδοχών της Εταιρίας καθώς και η συνεισφορά του στο έργο της Μονάδας όπου απασχολείται.

2.1.7. Βασικές Λειτουργίες

Η Εταιρία διαθέτει εσωτερικές Μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου, Αναλογισμού, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης, οι αρμοδιότητές των οποίων καθορίζονται στους επιμέρους Κανονισμούς Λειτουργίας / Πολιτικές των Μονάδων, που έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας.

Οι Πολιτικές των Μονάδων καθορίζονται, εκτός των αρμοδιοτήτων τους, θέματα όπως η ανεξαρτησία τους, η κατάρτιση ετήσιου προγράμματος δράσης εγκεκριμένου από το Δ.Σ. και οι αναφορές τους προς τη Διοίκηση και το Δ.Σ. της Εταιρίας και την ΕΤΕ, σύμφωνα και με τα επιμέρους αναφερόμενα στην παρούσα Έκθεση.
2.1.8. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

Συναλλαγές με την ΕΤΕ, Θυγατρικές της ΕΤΕ & Εταιρίες του Ομίλου

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Απαιτήσεις</td>
<td>Υποχρεώσεις</td>
</tr>
<tr>
<td>Θυγατρικές</td>
<td>81</td>
<td>324</td>
</tr>
<tr>
<td>Συγγενείς</td>
<td>-</td>
<td>218</td>
</tr>
</tbody>
</table>

ΕΤΕ

- Κατ. Προθεσμίας
  - 13.151 - 56.504 -
- Κατ. Όμελες
  - 10.153 - 10.587 - 4
- Ασφαλιστικές Εργασίες
  - 325.984 - 334.640 -
- Λοιπές Συναλλαγές
  - 665 - 448 -

Συνδεδεμένες Ομίλου ΕΤΕ

- 554 - 1.267 - 8.135 - 2.731 - 7.858

Σύνολο


Όλες οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν υπό το σύνηθες επιχειρηματικό πλαίσιο και περιλαμβάνουν τους ίδιους όρους με αυτούς που χορηγήθηκαν σε τρίτους ή που είχαν συμφωνηθεί σε συμβάσεις εργασίας.

Οι καταθέσεις όμελεως στην ΕΤΕ περιλαμβάνονται στο λογαριασμό τομείου και τα ταμειακά ισοδύναμα. Επίσης, στον ίδιο λογαριασμό περιλαμβάνονται και οι καταθέσεις προθεσμίας στην ΕΤΕ των οποίων η διάρκεια είναι μικρότερη των τριών μηνών.

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν καταθέσεις στην ΕΤΕ και την ΕΤΕ Κύπρου Λτδ. που συνδέονται με ασφαλιστικά προϊόντα της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ύψους €12,6 εκ. και €2,7 εκ. αντίστοιχα για το 2016 (2015: €14,5 εκ. και €2,2 εκ. αντίστοιχα).

Επιπλέον η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν επενδύσεις σε ειδικά καταθετικά προϊόντα στην ΕΤΕ που συνδέονται με επενδυτικά προϊόντα της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ύψους €325,2 εκ. την 31.12.2016 (2015: €333,6 εκ.). Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία έχει συγκροτήσει εσωτερικό μεταβλητό κεφάλαιο (ΕΜΚ) με την ονομασία «Εφάπαξ Εθνική», προκειμένου να συνδεθεί με αντίστοιχο ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο ζωής και ατομικά ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής. Το σύνολο του ΕΜΚ τοποθετείται σε προστατευτική κατάθεση ειδικού τύπου στην ΕΤΕ.

Η Εταιρία έχει κεφαλαιοποιήσει συνολικά ποσό €13,5 εκ. (2015: €11,9 εκ.) που αφορά σε συναλλαγές με την ΕΤΕ, εκ των οποίων €1,6 εκ. κεφαλαιοποιήθηκαν μέσα στη χρήση 2016 (2015: €1,3 εκ.).

Η Εταιρία διαχειρίζεται κεφάλαια ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων DAF για εργαζόμενους του Ομίλου της ΕΤΕ ύψους €80,3 εκ. την 31.12.2016 (2015: €77,1 εκ.), εκ των οποίων τα €65,2 εκ. αφορούν σε εργαζόμενους της Εταιρίας (2015: €60,4 εκ.).
Συναλλαγές με τα Μέλη του Δ.Σ. & της Διοίκησης

Όλες οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν υπό το σύνηθες επιχειρησιακό πλαίσιο και περιλάμβαναν τους ίδιους όρους με αυτούς που χορηγήθηκαν σε τρίτους ή που είχαν συμφωνηθεί σε συμβάσεις εργασίας.

Τα μέλη του Δ.Σ., οι Γενικοί Διευθυντές και οι Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές της Εταιρίας, τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΤΕ καθώς και στενά συγγενικά μέλη ή εταιρίες που ελέγχονται ατομικά ή από κοινού με τα πρόσωπα αυτά, πραγματοποίησαν, στα πλαίσια της συνήθους λειτουργικής δραστηριότητας, συναλλαγές με την Εταιρία και τον Όμιλο. Κατάσταση με τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας παρατίθεται στην παράγραφο 1.1.2. "Μέλη Δ.Σ."


Η Εταιρία και ο Όμιλος δεν έχουν παράσχει, ούτε έχουν παράσχει εγγυήσεις ή δεσμεύσεις οποιουδήποτε είδους που να αφορούν συνδεδεμένα μέρη.

2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους

Η Εταιρία υιοθέτησε την Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας που αποτελεί μέρος του Συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρίας. Αποσκοπεί στην απόκτηση και διατήρηση ικανών προσώπων που θα διασφαλίζουν την αξιοπιστία και αξιοπιστία των προσώπων που θα διασφαλίζουν την άσκηση χρηστής και αποτελεσματική διοίκηση προς όφελος της Εταιρίας και όλων των ενδιαφερόμενων μερών και την ενδυνάμωση του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Στο πεδίο της Πολιτικής εμπίπτουν τα μέλη του Δ.Σ., οι Γενικοί / Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές, οι επικεφαλής των τεσσάρων βασικών λειτουργιών και τα Στελέχη των οποίων οι αρμοδιότητες προβλέπονται από το νομικό πλαίσιο.

Στην Πολιτική αυτή, καθορίζονται:

1. τα κριτήρια καταλληλότητας και αξιοπιστίας των ως άνω Προσώπων και τα δικαιολογητικά για την τεκμηρίωσή τους,
2. τα κύρια σημεία της διαδικασίας αξιολόγησης της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των προσώπων αυτών, σύμφωνα με τα εσωτερικά πρότυπα, τόσο πριν αναλάβουν τα καθήκοντά τους όσο και σε περιοδική βάση,
3. περιγραφή των συνθηκών υπό τις οποίες κρίνεται σκόπιμη η επανεξέταση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των ως άνω,
4. τα όργανα της Εταιρίας που είναι αρμόδια για την υλοποίηση των σχετικών διαδικασιών.

2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

Όσον αφορά τα επιμέρους κριτήρια καταλληλότητας και αξιοπιστίας, αυτά αφορούν στην:

1. επάρκεια γνώσεων, επαγγελματική κατάρτιση και επάρκεια, δεξιότητες και ό,τι άλλο κρίνεται απαραίτητο για την αξιολόγηση της καταλληλότητας (ικανότητα).
2. εντιμότητα, ακεραιότητα, οικονομική ευρωστία, σύμφωνα και με τα ειδικότερα προβλεπόμενα από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II και ό,τι άλλο κρίνεται απαραίτητο για την αξιολόγηση της αξιοπιστίας (ήθους) όπως μη ύπαρξη περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων / εκκρεμοδικιών για ποινικά αδικήματα / ιστορικού απομάκρυνσης των υποψήφιων Στελεχών από προηγούμενη θέση τους, κ.ά..

2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης

Οι διαδικασίες αξιολόγησης περιλαμβάνουν την:

1. συλλογή των προβλεπόμενων δικαιολογητικών,
2. σύνταξη Εκθέσεων Αξιολόγησης,
3. εισήγηση για την καταλληλότητα και αξιοπιστία των υποψήφιων Προσώπων, βάσει των κριτηρίων που ορίζονται στην ως άνω Πολιτική και τις λοιπές σχετικές Πολιτικές της Εταιρίας (ενδ. Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων / εκκρεμοδικιών για ποινικά αδικήματα / ιστορικού απομάκρυνσης των υποψήφιων Στελεχών από προηγούμενη θέση τους, κ.ά.),
4. την τελική απόφαση για την επιλογή και τοποθέτηση του Προσώπου που προκρίνεται από τις ως άνω διαδικασίες.

Οι ίδιες διαδικασίες ακολουθούνται για την επανεξέταση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των υφιστάμενων μελών Δ.Σ. / Στελεχών που εμπίπτουν στην Πολιτική, τόσο σε τακτική όσο και σε έκτακτη βάση.
2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας

Η Εταιρία, αναγνωρίζοντας την έκθεσή της σε κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους, έχει αναπτύξει σύστημα διαχείρισης των κινδύνων, το οποίο υποστηρίζεται από την ύπαρξη κατάλληλου οργανωτικού πλαισίου, προκειμένου να αποφεύγει, ή/και να περιορίσει, τις ζημίες που αυτό ανάγκαζε να επιφέρουν. Το σύστημα διαχείρισης των κινδύνων είναι εναρμονισμένο με τις κανονιστικές απαιτήσεις και λαμβάνει υπόψη τις σχετικές κατευθύνσεις του Ομίλου της ΕΤΕ.

Το σύστημα και το οργανωτικό πλαίσιο διαχείρισης των κινδύνων παρουσιάζονται συνοπτικά ακολούθως.

2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων

Στο παρακάτω σχήμα απεικονίζεται το σύστημα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας. Στο ίδιο σχήμα απεικονίζεται η διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.
Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων συνοψίζεται στα ακόλουθα:

1. το Δ.Σ. προσδιορίζει τη διάθεση ανάληψης και τα συνολικά επίπεδα ανοχής κινδύνων και εγκρίνει τη στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων,
2. η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων επιβλέπει και παρέχει καθδιάγνωση για την αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων,
3. η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων αξιολογεί και διασφαλίζει τη σχεδιαστική επάρκεια και αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Παρακολουθεί τους αναλυτικούς καθεμίανος κινδύνους σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων και υποβάλλει σημαντικές αναφορές στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και στο Δ.Σ. μέσω αυτής,
4. στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων καθορίζονται οι στόχοι τους συστήματος, οι αρχές διαχείρισης κινδύνων, η συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνου και οι ρόλοι των εμπλεκόμενων στο σύστημα,
5. στις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων καθορίζονται οι ειδικότεροι στόχοι και τα επίπεδα ανοχής του κινδύνου, σε συνέπεια του συστήματος ανάληψης κινδύνων. Εξετάζεται ο τρόπος και οι αρμοδιότητες των εμπλεκόμενων για τη διαχείρισή του,
6. οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων & αναφορών, όπως προκύπτουν από τις σημαντικές πολιτικές, ενσωματώνονται στις εταιρικές διαδικασίες και στη λήψη αποφάσεων,
7. η εντοπισμός, αξιολόγηση, διαχείριση και παρακολούθηση των κινδύνων γίνεται μέσω της δημιουργίας και συστηματικής ενημέρωσης Μητρώου κινδύνων, με τη συμμετοχή όλων των εμπλεκόμενων στη διαχείριση κινδύνων Μονάδων,
8. το Μητρώο κινδύνων υποστηρίζει τη διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (i.e. diadikasia ORSAI) μέσω της ενημέρωσης και της αξιολόγησης των σημαντικών κινδύνων, υφιστάμενων και αναδυόμενων και επικαιροποιείται μέσω αυτής.

To σύστημα διαχείρισης κινδύνων υποστηρίζεται από κατάλληλο πλαίσιο οργάνωσης και λειτουργίας που περιλαμβάνει:

1. την εγκεκριμένη από το Δ.Σ. στρατηγική διαχείρισης κινδύνων,
2. τις εγκεκριμένες από το Δ.Σ. πολιτικές διαχείρισης κινδύνων,
καθώς και από την ύπαρξη κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου».

«Νοοτροπία Κινδύνου»

Η «νοοτροπία κινδύνου» συνίσταται στις συμπεριφορές των μεμονωμένων ατόμων και των Μονάδων της Εταιρίας που καθορίζουν τη συλλογική της ικανότητα να εντοπίζει, να κατανοεί, να ενεργεί για την αποτελεσματική διαχείριση των υφιστάμενων και αναδυόμενων κινδύνων που διατρέχει.

2.3.2. Στρατηγική & Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων εκφράζει τη θέση της Εταιρίας, όσον αφορά τους κινδύνους που αντιμετωπίζει και ενδέχεται να αντιμετωπίσει και περιγράφει τη διάθεση της για ανάληψη κινδύνων και το πλαίσιο ανάληψης και αποτελεσματικής διαχείρισης τους. Η στρατηγική αποτελεί τη βάση για την ανάπτυξη πολιτικών διαχείρισης των επιμέρους κινδύνων. Οι πολιτικές διαχείρισης των κινδύνων εξειδικεύονται τα όρια ανοχής κινδύνου, που τίθενται στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων, προδιαγράφοντας τον ρόλο των εμπλεκόμενων στη διαχείριση των επιμέρους κινδύνων και τις διαδικασίες διαχείρισης αυτών. Οι πολιτικές διαχείρισης των κινδύνων είναι αυτές που απεικονίζονται στο παρακάτω σχήμα.
Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη αποτελεσματικών διαδικασιών για την αναγνώριση, αξιολόγηση, διαχείριση, παρακολούθηση και αναφορά των κινδύνων. Ταυτόχρονα, η στρατηγική, οι πολιτικές και οι διαδικασίες διαχείρισης των κινδύνων, αποσκοπούν στη διαμόρφωση κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου» στην Εταιρία.

Στρατηγική Διαχείρισης & Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων, όπως αποτυπώνεται στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων, αντιπροσωπεύει το επίπεδο κινδύνων που η Εταιρία είναι διατεθειμένη να αναλάβει προκειμένου να υλοποιήσει τον στρατηγικό της σχεδιασμό.

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων διατυπώνεται σε γενικό επίπεδο, σε ποσοτικούς και ποιοτικούς ορός ως ακόλουθος:
Η διάθεση ανάληψης για τους επιμέρους κινδύνους, όπως ορίζεται στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων, έχει ως ακολούθους:

1. Ασφαλιστικός & αντασφαλιστικός κίνδυνος
   i. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας έναντι ασφαλιστικών κινδύνων, δεν θα πρέπει να υπολείπονται του 50% της συνολικής κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, μετά τον επιμερισμό του αφέλους της διασποράς (after diversification).
   ii. Στις ασφαλίσεις ζημιών ο συνδυασμένος δείκτης ζημιών (ιδία κράτηση) δεν θα πρέπει να υπερβαίνει το 85%
   iii. Η Εταιρία στοχεύει στο μετριασμό του κινδύνου νοσηρότητας, ανικανότητας και στον περιορισμό των εξόδων.
   iv. Στόχο της πολιτικής αντασφάλισης θα αποτελεί ο μετριασμός του ασφαλιστικού κινδύνου εντός των επιθυμητών ορίων.

2. Επενδυτικός κίνδυνος
   i. Ο λόγος της συνολικής μέγιστης δυνητικής ζημίας για κίνδυνο αγοράς (χρονικός ορίζοντας 1 ημέρας, επίπεδο εμπιστοσύνης 99%), προς την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων (χρηματοοικονομικά μέσα), δεν θα πρέπει να υπερβαίνει το 2,5%
   ii. Η Εταιρία θα πρέπει να διατηρεί ένα επαρκώς διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων, τόσο σε επίπεδο κατηγοριών χρηματοοικονομικών προϊόντων, όσο και σε επίπεδο εκδοτών.
   iii. Η Εταιρία θα επενδύει κατά κανόνα σε ομολογιακούς τίτλους υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, δηλαδή BBB- ή υψηλότερης (investment grade), με εξαίρεση για τους τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου.
   iv. Οι καταθέσεις της Εταιρίας θα διατηρούνται σε πιστωτικά τίτλους υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, με εξαίρεση για τους τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου.
   v. Η Εταιρία θα παρακολουθεί την πιστοληπτική διαβάθμιση των εκδοτών χρηματοοικονομικών προϊόντων με σκοπό την πιστοληπτική διαβάθμιση της χώρας είναι χαμηλότερη του παραπάνω ορίου.

3. Πιστωτικός κίνδυνος
   i. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας έναντι πιστωτικών κινδύνων δεν θα πρέπει να υπερβαίνουν το 7% της συνολικής κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, μετά τον επιμερισμό του αφέλους της διασποράς των κινδύνων (after diversification).
   ii. Η Εταιρία θα παρακολουθεί την πιστοληπτική διαβάθμιση των εκδοτών χρηματοοικονομικών προϊόντων με σκοπό τον μετριασμό του πιστωτικού κινδύνου.
   iii. Η επιθυμητή πιστοληπτική διαβάθμιση των αντασφαλιστών θα πρέπει να είναι τουλάχιστον A-. Επιτρέπεται η παρέκκλιση από αυτή κατόπιν αιτιολογημένης απόφασης της Επιτροπής Αντασφαλίσεων.
   iv. Η Εταιρία θα πρέπει να εφαρμόζει την Πιστωτική Πολιτική και να μεριμνά για την εφαρμογή των διαδικασιών είσπραξης.

4. Κινδύνος αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού
   i. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας έναντι κινδύνων αγοράς δεν θα πρέπει να υπερβαίνουν το 35% της συνολικής κεφαλαιακής απαίτησης
θέσης, μετά τον επιμερισμό του οφέλους της διασποράς των κινδύνων (after diversification).

ii. Η Εταιρία στοχεύει στη μείωση της αναντιστοιχίας της χρηματοοικονομικής διάρκειας (duration gap) μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.

iii. Η Εταιρία επιδιώκει μέτρια έκθεση προς τον κίνδυνο αγοράς και δεν εμπλέκεται σε συνθέτες και υψηλού κινδύνου συναλλαγές.

iv. Κατά την ανάπτυξη νέων προϊόντων απαιτείται να λαμβάνονται υπόψη οι επιπτώσεις τους στη διαδικασία διαχείρισης ενεργητικού - παθητικού.

5. Κίνδυνος ρευστότητας

i. Η Εταιρία στοχεύει σε ικανοποιητική κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της και μεριμνά ώστε να διαθέτει επαρκή στοιχεία ενεργητικού ικανά να ρευστοποιηθούν άμεσα και με χαμηλό κόστος.

ii. Ο δείκτης κάλυψης των ταμιακών υποχρεώσεων από ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού θα πρέπει να είναι τουλάχιστον 120%.

iii. Η Εταιρία θα διατηρεί ένα επαρκές απόθεμα ρευστών διαθέσιμων με σκοπό την αντιμετώπιση εκτάκτων και απρόβλεπτων ταμειακών αναγκών.

6. Λειτουργικός κίνδυνος

i. Η Εταιρία δύναται να αναλαμβάνει λειτουργικό κίνδυνο με σύνεση και μόνον για απολογημένους επιχειρηματικούς σκοπούς, εναρμονιζόμενο πάντα προς το εκάστοτε ισχυον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο.

ii. Η Εταιρία επιδιώκει να διατηρεί το λειτουργικό της κίνδυνο σε αποδεκτά επίπεδα, σε ό,τι αφορά τις συνήθεις επιχειρηματικές της δραστηριότητες, ενώ ενδέχεται να αναλαμβάνει υψηλότερους κινδύνους - εφόσον κρίνεται στρατηγικά απαραίτητο - σε ό,τι αφορά νέες δραστηριότητες (νέα προϊόντα, εργασίες, κ.λπ.).

iii. Η Εταιρία επιδιώκει την αποτροπή απροσδόκητων, καταστροφικών ή επαναλαμβάνοντων ζημιών, που θα μπορούσαν εύκολα να αποφευχθούν βάσει κατάλληλη σχεδιασμένων διαδικασιών και ελέγχων.

7. Κίνδυνος χώρας

Η Εταιρία έχει θετική αλλά συγκρατημένη διάθεση για ανάληψη κινδύνου χώρας. Η Εταιρία είναι πρόθυμη να δραστηριοποιείται ή και να επενδύει σε άλλες χώρες στο βαθμό που μια τέτοια επιλογή συνάδει με το βασικό στρατηγικό προσανατολισμό της.

8. Κίνδυνος φήμης

Η Εταιρία είναι αντίθετη στην ανάληψη κινδύνων που μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την φήμη της.

Αναφορές Κινδύνου

Η Διοίκηση της Εταιρίας ενημερώνεται τακτικά για το είδος και το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων καθώς και όποτε αυτό κρίνεται απαραίτητο. Παρακολουθείται η εξέλιξη και επιλεγόνται μέτρια έκθεση προς τον κίνδυνο αγοράς και δεν εμπλέκεται σε συνθέτες και υψηλού κινδύνου συναλλαγές.

Η τακτική αναφορά διενεργείται κάθε τρίμηνο. Παράλληλα, το Δ.Σ. ενημερώνεται και επιλαμβάνεται, όπου κρίθει απαραίτητο, ζητημάτων διαχείρισης κινδύνου που αποτελούν αντικείμενο συζήτησης της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων και της Επιτροπής Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού, όπως και για τα αποτελέσματα της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας.
2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων

Οργανωτικά, η διαχείριση κινδύνων βασίζεται στο υιοθετημένο πρότυπο διακυβέρνησης των «3 γραμμών άμυνας», το οποίο αναπτύσσεται κατωτέρω.

Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων που πραγματοποιούνται από τις Μονάδες στην 1η γραμμή άμυνας, παρακολουθούνται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων που έχει συσταθεί από το Δ.Σ., με τη συνδρομή των Μονάδων στην 2η γραμμή άμυνας και πρωτίστως της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων, καθώς και της Επιτροπής Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού (ALCO).

Το πλαίσιο διακυβέρνησης της διαχείρισης κινδύνων, συμπληρώνεται από την Μονάδα εσωτερικού ελέγχου (3η γραμμή άμυνας), η οποία ενεργεί ως ανεξάρτητος φορέας με στόχο την εξασφάλιση της τήρησης και αποτελεσματικότητας του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και του περιβάλλοντος ελέγχων και αναφέρεται, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, απευθείας στο Δ.Σ..

Το πρότυπο διακυβέρνησης της διαχείρισης κινδύνων συνοπτικά είναι το ακόλουθο:

1. 1η γραμμή άμυνας – στην 1η γραμμή βρίσκονται οι Μονάδες ανάληψης κινδύνων (επιχειρησιακές μονάδες), οι οποίες είναι υπεύθυνες για την αξιολόγηση και ελαχιστοποίηση των κινδύνων για δεδομένο επίπεδο προσδοκώμενης απόδοσης.
2. 2η γραμμή άμυνας – στην 2η γραμμή βρίσκονται οι Μονάδες που υποστηρίζουν τη Διοίκηση στη διαχείριση των κινδύνων. Ειδικώς η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων εντοπίζει, παρακολουθεί, ελέγχει και αξιολογεί τους κινδύνους, συντονίζει και συνδράμει τις Μονάδες ανάληψης κινδύνων και μεριμνά για την παροχή κατάλληλων μεθοδολογιών και εργαλείων διαχείρισης κινδύνων. Αναφέρεται στα αρμόδια όργανα και προτείνει μέτρα αμβλύνσης των κινδύνων, με την υποστήριξη των τοπικών και εξειδικευμένων Μονάδων του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων.
3. 3η γραμμή άμυνας - στην 3η γραμμή βρίσκεται η Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου, που είναι επιφορτισμένη με την ανεξάρτητη εκτίμηση του βαθμού συμμόρφωσης με το εκάστοτε ισχύον πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας αυτού.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Δ.Σ. συνιστά το συλλογικό όργανο που έχει την τελική ευθύνη για την θέσπιση και λειτουργία ενός αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Το Δ.Σ. είναι υπεύθυνο, μεταξύ άλλων, για την:

1. χάραξη στρατηγικής κατεύθυνσης της Εταιρίας. Μέρος αυτού αποτελεί και η χάραξη και εποπτεία της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων,
2. δημιουργία και υποστήριξη της κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου»,
3. αποτελεσματικότητα του συστήματος διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας,
4. ανάθεση αρμοδιοτήτων και εξουσιών στα μέλη της Εταιρίας, με απότομο στόχο τη μεγιστοποίηση της αξίας της Εταιρίας και την προώθηση του εταιρικού συμφέροντος. 
5. αναλαμβάνεται η λειτουργία καταλληλοποιήσεως κινδύνων εντός των αποδεκτών ορίων.

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ., υποστηρίζεται το έργο του Δ.Σ., αποσκοπεί στην καθήρωση, διατήρηση, περιοδική αξιολόγηση και βελτίωση ενός πλαισίου διαχείρισης κινδύνων το οποίο θα καλύπτει το σύνολο των δραστηριοτήτων της Εταιρίας.

Ειδικότεροι στόχοι της Επιτροπής είναι:

1. η ανάπτυξη ενός κατάλληλου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων (που περιλαμβάνει στρατηγική, πολιτικές, διαδικασίες, μεθοδολογίες και συστήματα), το οποίο θα διασφαλίζει την υπαρχή αποδοτικών μηχανισμών για τον εντοπισμό, αξιολόγηση και
αποτελεσματική άμβλυνση όλων των κατηγοριών κινδύνων που πηγάζουν από τις 
λειτουργίες της Εταιρίας,
2. ο συντονισμός των απαραίτητων δράσεων για την αποδοτική λειτουργία του συστήματος 
διαχείρισης κινδύνων,
3. η επιβλέψη της συμμόρφωσης με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, η έγκαιρη λήψη 
μέτρων για διόρθωση των αποκλίσεων και την εισήγηση στο Δ.Σ. της αναθεώρησης του 
πλαισίου, όταν κρίνεται απαραίτητο,
4. η ανάπτυξη νοοτροπίας διαχείρισης κινδύνων σε επίπεδο Ομίλου.

Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού («ALCO»)

Σκοπός της ALCO είναι ο σχεδιασμός και η εφαρμογή της στρατηγικής και της πολιτικής σε 
θέματα διαρθρώσεως και διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, 
λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχοντες συνθήκες στις αγορές και τα όρια κινδύνου που έχουν οριστεί. 
Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του 
Δ.Σ. και εντάσσεται στη 
διακυβέρνηση της διαχείρισης κινδύνων, αποτελώντας το όργανο όπου συζητούνται θέματα 
διαχείρισης ενεργητικού, παθητικού και κεφαλαιακών απαιτήσεων.

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, σε συνεργασία με τις 
Μονάδες της «1ης γραμμής άμυνας» και 
με την υποστήριξη λοιπών υποστηρικτικών ή εξειδικευμένων 
Μονάδων, παρακολουθεί την τήρηση 
του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων. Την ευθύνη για τη λειτουργία της Διαχείρισης Κινδύνου για την 
Εταιρία έχει η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνου της τελευταίας.

Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων είναι διοικητικά ανεξάρτητη από 
Μονάδες με εκτελεστικές 
αρμοδιότητες. Ο ορισμός και η αντικατάσταση του προϊσταμέ 
νου της Διεύθυνσης Διαχείρισης 
Κινδύνων γίνεται από το 
Δ.Σ.. Ο προϊστάμενος της Διεύθυνσης είναι πλήρους και αποκλειστικής 
απασχόλησης και αναφέρεται λειτουργικά στο 
Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων και 
διοικητικά απευθείας στον Διευθύνοντα 
Σύμβουλο.

Στις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων περιλαμβάνονται:

1. η εξειδίκευση, σε συνεργασία με τις αρμόδιες εκτελεστικές 
Μονάδες, των ορίων ανάληψης 
κινδύνων της Εταιρίας,
2. η διασφάλιση της ύπαρξης γραπτώς τεκμηριωμένων πολιτικών για την εφαρμογή της 
στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων,
3. η καθορισμός κριτηρίων έγκαιρου εντοπισμού κινδύνων σε ατομικά και συνολικά 
χαρτοφυλάκια,
4. η παρακολούθηση του προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων και των επιπέδων έκθεσης, 
σε σχέση με τα τιθέμενα όρια κινδύνου. Αναφορά αποκλίσεων από τα τιθέμενα όρια στην 
Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και εισήγηση, σε συνεργασία με τις σχετικές 
Μονάδες, 
διαρθρωτικών ενεργειών για επαναφορά των κινδύνων στα αποδεκτά επίπεδα,
5. η αξιολόγηση περιοδικά της επάρκειας και συστημάτων αναγνώρισης,
6. ο προσδιορισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων και η συμμετοχή στην εν γένει ανάπτυξη 
μεθοδολογιών εκτίμησης τους,
7. η αξιολόγηση των υποθέσεων και των παραμέτρων που χρησιμοποιούνται για τον 
υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
8. ο συντονισμός της τακτικής και έκτακτης αξιολόγησης των κεφαλαιακών κινδύνων και 
φερεγγυότητας (ORSA),
9. ο συντονισμός και η διενέργεια ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων συνθηκών (stress tests).
Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων υποβάλλει:

1. εκθέσεις σχετικά με τις τακτικές και έκτακτες αξιολογήσεις ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας,
2. αναφορές στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων εμπλέκομενων σχετικά με το αποτέλεσμα των άσκησεων προσομοίωσης ακραίων συνθηκών και η επίτευξη ή το αποτέλεσμα της εκθέσης που προκύπτει από αυτά,
3. επίσημη εκθέση για τη Διεύθυνση Σύμβουλο και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, διαφάνεια και εκθέσεις σχετικά με το πρόγραμμα δραστηριοτήτων της Διεύθυνσης,
4. τριμηνιαίες εκθέσεις αξιολόγησης των υποθέσεων και παραδοχών που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
5. εκθέσεις σχετικά με την αναγνώριση, μέτρηση, διαχείριση και παρακολούθηση των κινδύνων,
6. ειδικές αναφορές, εφόσον κρίνεται απαραίτητο, για ζητήματα όπως αποκλίσεις από τα τιθέμενα όρια ανοχής κινδύνων, επάρκεια των μεθόδων και συστημάτων αναγνώρισης, μέτρησης και παρακολούθησης των κινδύνων, κ.α.,

2.3.4. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων & Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων & Φερεγγυότητας («ORSA»)

Η διαδικασία για την αξιολόγηση των ιδίων κινδύνων και της φερεγγυότητας αποτελεί απαράδεκτο κομμάτι του συστήματος διαχείρισης κινδύνων και συνδέεται άμεσα με την εταιρική στρατηγική, τον επιχειρηματικό σχεδιασμό της Εταιρίας και, ως εκ τούτου, με τη διαδικασία διαχείρισης κεφαλαίων. Τα αποτελέσματα από τη διενέργεια της άσκησης αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη νέων πολιτικών διαχείρισης κινδύνων, ή/και αναθεώρηση των υφιστάμενων, καθώς και για την αναθεώρηση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και του επιχειρηματικού σχεδίου, εφόσον κρίνεται απαραίτητο.

Η διενέργεια της ORSA επιβλέπεται από το Δ.Σ., το οποίο ελέγχει τη διαδικασία που ακολουθήθηκε, τα αποτελέσματα της και εγκρίνει τη σχετική έκθεση. Με το αποτέλεσμα της διαδικασίας ενημερώνονται οι εμπλεκόμενες Μονάδες, ώστε να ενεργήσουν επί αυτού.

Η διαδικασία συντονίζεται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία και καθοδηγεί τις εμπλεκόμενες στη διενέργεια της ORSA Μονάδες, υποστηριζόμενη κυρίως από τη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων και την Εκτελεστική Επιτροπή. Η υλοποίηση των τυχόν διορθωτικών ενεργειών που προέκυψαν από τη διενέργεια της ORSA, επιβλέπεται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων με την υποστήριξη της Εκτελεστικής Επιτροπής.

Η εκτέλεση της διαδικασίας ORSA περιλαμβάνει συνοπτικά τα ακόλουθα στάδια:

1. την κατάρτιση επιχειρηματικού σχεδίου,
2. τον εντοπισμό και αξιολόγηση των σημαντικών ιδίων κινδύνων, υφιστάμενων και αναδυόμενων βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου,
3. τον προσδιορισμό εποπτικών και συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων, βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου,
4. την αξιολόγηση του προφίλ κινδύνου βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου και σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων,
5. την αξιολόγηση της συνεχούς συμμόρφωσης με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις για τις τεχνικές προβλέψεις,
6. τον προσδιορισμό διοικητικών ενεργειών, εφόσον κρίνεται απαραίτητο, για συνεχή συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις, τις απαιτήσεις για τις τεχνικές προβλέψεις και τη διάθεση ανάληψης κινδύνων:
   i. Αναθεώρηση του επιχειρηματικού σχεδίου, συμπεριλαμβανομένου του απαιτούμενου κεφαλαίου για την απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρίας.
ii. Αναθεώρηση της διάθεσης ανάληψης και των αποδεκτών επιπέδων κινδύνων.
iii. Επανατροπασιορισμός εποπτικών και συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, βάσει και των διορθωτικών ενεργειών.

Η τακτική αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας διενεργείται σε ετήσια βάση. Πέραν της τακτικής αξιολόγησης ενδέχεται να διενεργηθούν και έκτακτες αξιολογήσεις σε περιπτώσεις όπως:

1. σημαντική μεταβολή του επιχειρηματικού σχεδίου,
2. σημαντική μεταβολή του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας,
3. σχετική εποπτική απαιτήση,

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Η Εταιρία έχει δομήσει και λειτουργεί ένα ευρύτερο Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου (Σ.Ε.Ε.), που αποτελείται από σύνολο πολιτικών, διαδικασιών και ελεγκτικών μηχανισμών με σκοπό να καλύπτει σε συνεχή βάση ως την παρακολούθηση κάθε δραστηριότητας της. Το Σ.Ε.Ε. είναι καταλλήλως προσαρμοσμένο προς το εύρος, τον όγκο, τους κινδύνους και την πολυπλοκότητα των εργασιών που αναλαμβάνονται και καλύπτει πλήρως όλες τις δραστηριότητες και συναλλαγές της Εταιρίας. Τα όργανα Διοικητικής Διαχείρισης του Σ.Ε.Ε είναι το Δ.Σ., οι Επιτροπές του και η Εκτελεστική Επιτροπή της Εταιρίας.

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου

Εκ των βασικών διαδικασιών του Σ.Ε.Ε., αναφέρουμε τις εξής:

1. τη διαμόρφωση και έγκριση από το Δ.Σ. του 5ετούς Επιχειρηματικού Σχεδίου,
2. την κατανομή αρμοδιοτήτων στα Στελέχη και το Προσωπικό,
3. την καταγραφή των Περιγραφών Θέσεων Εργασίας (ΠΘΕ) της Εταιρίας,
4. την καθεστώτως προσαρμογή των διαδικασιών διεξαγωγής των εργασιών που πραγματοποιεί η κάθε υπηρεσία μονάδα,
5. την καθέρωση και καταγραφή δικλείδων ασφαλείας, η εκτέλεσή των αποτελεσμάτων διασφάλιζε, στο μέτρο του δυνατού, την πήρηση των καταγεγραμμένων διαδικασιών.

Τέτοιες δικλείδες είναι:
i. η διασφάλιση εμπλοκής δύο τουλάχιστον προσώπων σε κάθε δραστηριότητα (four eyes principle),
ii. ο αποτελεσματικός διαχωρισμός καθηκόντων ώστε να αποφεύγονται περιπτώσεις ασυνδεδεμένων ρόλων, σύγκρουσης συμφερόντων, κλπ.,
6. τη συμβουλευτική συμμετοχή των βασικών λειτουργιών σε κρίσιμες δραστηριότητες,
7. την επιβεβαίωση επιλογών ανάλογα με την επιβεβαίωση της εκκρήξης σε εξουσιοδοτημένη άτομα, σε εξουσιοδοτημένη άτομα
8. τη διεξαγωγή τακτικών και έκτακτων ελέγχων από τις μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης για τη διαπίστωση του βαθμού εφαρμογής των κανόνων και διαδικασιών.

2.4.2. Περιγραφή Τρόπου Εφαρμογής Λειτουργίας Συμμόρφωσης

Η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι μία διοικητικά ανεξάρτητη λειτουργία. Υπάλληλοι και Στελέχη της Εταιρίας που είναι ενταγμένοι στη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, παρέχουν υπηρεσίες μόνο σε αυτήν για την αποτροπή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων.

Ο Επικεφαλής της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας:

1. είναι αρμόδιος για την εποπτεία και το συντονισμό της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης στην Εταιρία,
2. αναφέρεται διοικητικά στο Διευθύνοντα Σύμβουλο και μέσω της Επιτροπής Ελέγχου στο Δ.Σ. της Εταιρίας.
3. έχει πρόσβαση σε όλα τα έγγραφα και αρχεία της Εταιρίας.

Προτεραιότητα της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι η έγκαιρη πρόληψη και αποτροπή κινδύνων σχετικών με ενδεχόμενη παραβίαση του εκάστοτε ισχύοντος νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου, του πλαίσιο Εταιρικής Διακυβέρνησης και των κώδικων δεοντολογίας, προς το σκοπό διασφάλισης της καλής φήμης και της αξιοπιστίας της Εταιρίας και του Ομίλου της απέναντι στους πελάτες / συναλλασσόμενους της, τις Εποπτικές Αρχές και της ΕΤΕ, μέσω της:

1. έγκαιρης προσαρμογής του Ομίλου στις νέες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις,
2. πρόληψης και αποτροπής κινδύνων που σχετίζονται με ενδεχόμενη παραβίαση των υφιστάμενων νομοθετικών και κανονιστικών διατάξεων και
3. εφαρμογής ενός επαρκούς και αποτελεσματικού περιβάλλοντος ελέγχου κανονιστικής συμμόρφωσης.

Στις αρμοδιότητες της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης περιλαμβάνονται:

1. η αναγνώριση και η, τουλάχιστον, ετήσια εκτίμηση του κινδύνου κανονιστικής συμμόρφωσης,
2. η θέσπιση και εφαρμογή κατάλληλων διαδικασιών ώστε να επιτυγχάνεται έγκαιρη πλήρης και διαρκής συμμόρφωση της Εταιρίας στο ισχύον κανονιστικό πλαίσιο,
3. η αντιμετώπιση των πτώσεων φύσεως επιπτώσεων από αδυναμία συμμόρφωσης της Εταιρίας στο ισχύον κανονιστικό πλαίσιο και τους κώδικες δεοντολογίας,
4. η διενέργεια δειγματοληπτικών ελέγχων για τη πρόληψη κινδύνων παραβιάσεων των διατάξεων του εκάστοτε θεσμικού πλαισίου,
5. η επικοινωνία και η εκπροσώπηση της Εταιρίας στις Εποπτικές και λοιπές Αρχές,
6. η επικοινωνία και η εκπροσώπηση της Εταιρίας στις Εποπτικές και λοιπές Αρχές,
7. η επικοινωνία και η εκπροσώπηση της Εταιρίας στις Εποπτικές και λοιπές Αρχές,
8. η επικοινωνία και η εκπροσώπηση της Εταιρίας στις Εποπτικές και λοιπές Αρχές,
9. η επικοινωνία και η εκπροσώπηση της Εταιρίας στις Εποπτικές και λοιπές Αρχές.

Η Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης υποβάλλει:

1. ετήσια Έκθεση προς το Δ.Σ., άποψη περιλαμβάνονται απολογισμοί πεπραγμένων του προηγούμενου έτους και πρόγραμμα δραστηριοτήτων τρέχοντος έτους με συγκεκριμένους στόχους καθώς και ενέργειες και διαδικασίες που απαιτούνται για την επίτευξή τους,
2. τριμηνιαίες αναφορές προς την Επιτροπή Ελέγχου και τη Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης της ΕΤΕ,
3. έκτακτες αναφορές, όποτε προκύπτουν σημαντικά ζητήματα.
2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Η Λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου στην Εταιρία είναι μία ανεξάρτητη και αντικειμενική δραστηριότητα έλεγχου, παροχής διασφάλισης και συμβουλευτικών υπηρεσιών, σχεδιασμένη να προσβέσει αξία και να βελτιώσει τις λειτουργίες της Εταιρίας. Η ευθύνη για τη λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου στην Εταιρία έχει η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου (εφεξής "ΔΕΕ") της τελευταίας.

Στο πλαίσιο της αποστολής της, η ΔΕΕ, υπό την εποπτεία και τον συντονισμό του Γενικού Επιθεωρητή του Ομίλου της ΕΤΕ, βοηθάει την Εταιρία να επιτυγχάνει τους στόχους του, συμβάλλοντας στην τακτική και συστηματική αξιολόγηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εταιρικής διαχείρισης κινδύνων και γενικότερα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.

Η ΔΕΕ, ως διοικητική Μονάδα, βάσει του Κανονισμού Λειτουργίας της:

1. είναι ανεξάρτητη από τις υπό έλεγχο δραστηριότητες και δεν εμπλέκεται στην επιλογή, στην υλοποίηση ή/και στην εφαρμογή διαδικασιών/μηχανισμών ελέγχου,
2. διεκπεραιώνει τις εργασίες της με ίδια πρωτοβουλία, σε όλους τους τομείς και τις δραστηριότητες της Εταιρίας. Η ανεξαρτησία της δεν επηρεάζεται όταν, ύστερα από αίτημα της Διοίκησης, παρέχει συμβουλευτικό έργο σε θέματα διαχείρισης κινδύνων ή/και διαδικασιών ελέγχου, εφόσον δεν αναλαμβάνει διοικητικά καθήκοντα,
3. στελεχώνεται από προσωπικό, το οποίο:
   i. είναι πλήρους και αποκλειστικά απασχολημένος χωρίς να έχει εκτελεστικές ή λειτουργικές αρμοδιότητες σε οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα της Εταιρίας, ii. θεσπίζεται ή απαλλάσσεται των καθηκόντων του με αποφάσεις της Διοίκησης, κατόπιν σχετικής εισήγησης του Προϊσταμένου της ΔΕΕ και ενημέρωσης της Επιτροπής Ελέγχου και του εποπτεύοντος Γενικού Επιθεωρητή του Ομίλου της ΕΤΕ και εξελίσσεται σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις που αφορούν το ελεγκτικό προσωπικό.

Ο Προϊστάμενος της ΔΕΕ:

1. είναι στέλεχος της Εταιρίας, πλήρους και αποκλειστικά απασχολημένος, 2. θεσπίζεται ή απαλλάσσεται των καθηκόντων του μόνο από το Δ.Σ. της Εταιρίας, κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Ελέγχου σε συνεργασία με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τον Γενικό Επιθεωρητή του Ομίλου της ΕΤΕ, 3. αναφέρεται λειτουργικά στο Δ.Σ. της Εταιρίας μέσω της Επιτροπής Ελέγχου και διοικητικά απευθείας στον Διευθύνοντα Σύμβουλο, 4. δεν είναι εξουσιοδοτημένος να:
   i. αναλαμβάνει καθήκοντα που σχετίζονται με τη λειτουργία της Εταιρίας, ii. διενεργεί ή να εγκρίνει λογιστικές εγγραφές και iii. εποπτεύει τη δραστηριότητα υπαλλήλων της Εταιρίας που δεν ανήκουν στο προσωπικό του Εσωτερικού Ελέγχου με την εξαίρεση εκείνων που έχουν υπαχθεί σε αυτόν ή απασχολούνται σε ελεγκτικές ομάδες ή συμβάλλουν κατά κάποιο τρόπο στη λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου στην Εταιρία.

Η ΔΕΕ, με στόχο την παροχή ανεξάρτητης και αντικειμενικής ενημέρωσης στη Διοίκηση και στο Δ.Σ. της Εταιρίας, είναι αρμόδια για την:

1. κοινοποίηση των αποτελεσμάτων των ελέγχων στους Επικεφαλής των ελεγχόμενων Μονάδων και άλλων οργάνων της Εταιρίας, μέσω εκθέσεων στις οποίες καταγράφονται τα ευρήματα, οι προτάσεις βελτίωσης και το χρονοδιάγραμμα των διαρθρωτικών ενεργειών των Μονάδων,
2. παροχή πληροφόρησης στο Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Ελέγχου σε τριμηνιαία βάση ή όποτε ζητηθεί από την Επιτροπή Ελέγχου, σχετικά με:
   i. την υλοποίηση του ετήσιου προγράμματος ελέγχου, το οποίο βασίζεται σε μεθοδική ανάλυση των κινδύνων,
   ii. τις κυρίοτερες διαπιστώσεις και συστάσεις που προκύπτουν από τους τακτικούς και ειδικούς ελέγχους και έρευνες και
   iii. τα σημαντικά ευρήματα ελέγχων που δεν έχουν τακτοποιηθεί. Αποσπάσματα των εκθέσεων αυτών κοινοποιούνται στα αρμόδια Στελέχη της Εταιρίας και στα αρμόδια όργανα, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο μετά από έγκριση του Προϊστάμενου της ΔΕΕ.
3. υποβολή ετήσιας απολογιστικής εκθέσεως στην Επιτροπή Ελέγχου, αναφορικά με τη δραστηριότητα του Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας, καθώς και το πρόγραμμα ελέγχου σε επίπεδο Εταιρίας.
4. υποβολή ετήσιας απολογιστικής εκθέσεως στο Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, σχετικά με την επάρκεια και αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας.
5. υποβολή άλλων περιοδικών αναφορών στην Επιτροπή Ελέγχου, στο Δ.Σ. της Εταιρίας, στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, στα κατά περίπτωση αρμόδια όργανα της Εταιρίας και ή στις Εθνικές, Ευρωπαϊκές ή άλλες Εποπτικές Αρχές σύμφωνα με τις απαιτήσεις του εκάστοτε κανονιστικού πλαισίου.

Η ΔΕΕ εφαρμόζει τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα (IIA Standards) και τον Κώδικα Δεοντολογίας (IIA) σε επίπεδο Εταιρίας. Αυτή η υποχρεωτική οδηγία συνιστά θεμελιώδη απαίτηση για τη ΔΕΕ και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητάς της. Επιπρόσθετα, λαμβάνει υπόψη και εφαρμόζει ως ισχύουν, τις συμβουλευτικές οδηγίες επί των Διεθνών Προτύπων (IIA’s Practice Advisories), τις οδηγίες πρακτικών και θέσεων (IIA’s Practice Guides and Position Papers), τις διεθνώς αναγνωρισμένες βέλτιστες ελεγκτικές πρακτικές που έχουν εκδοθεί από παγκοσμίως αναγνωρισμένους οργανισμούς ή εποπτικές αρχές, καθώς και τις κατευθυντήριες οδηγίες, πολιτικές, διαδικασίες και μεθοδολογίες εσωτερικού ελέγχου του Ομίλου της ΕΤΕ.

2.6. Αναλογιστική Λειτουργία

Η Αναλογιστική Λειτουργία εξουσιοδοτείται από το Δ.Σ. για την πλήρη ανεξαρτησία της από τις λειτουργικές μονάδες της Εταιρίας στην ασκήση των καθηκόντων της.

Η Αναλογιστική Λειτουργία είναι αρμόδια να:

1. Συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων
2. Αξιολογεί κατά πόσον οι μέθοδοι και οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων είναι κατάλληλες για τις συγκεκριμένες κατηγορίες δραστηριοτήτων της επιχείρησης και για τον τρόπο διαχείρισης της επιχείρησης, έχοντας υπόψη τα διαθέσιμα δεδομένα.
3. Αξιολογεί κατά πόσον τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων στηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές διαδικασίες.
4. Αξιολογεί την επάρκεια και τη συνέπεια των εσωτερικών και εξωτερικών δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων και διατυπώνει συστάσεις για τη βελτίωση των εσωτερικών διαδικασιών της Εταιρίας που αφορούν στα παραπάνω χαρακτηριστικά.
5. Συγκρίνει τις εκτιμούμενες βέλτιστες τεχνικές προβλέψεων σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις, επανεξετάζοντας την ποιότητα των προηγούμενων βέλτιστων εκτιμήσεων και χρησιμοποιούντας τις γνώσεις που αποκτούνται από την αξιολόγηση αυτή για να βελτιωθεί η ποιότητα των τρεχόντων υπολογισμών.
6. Ενημερώνει το Δ.Σ. της Εταιρίας και την Εποπτική Αρχή για την αξιοπιστία και επάρκεια του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων.

7. Διαστημόποινε γνώμη για τη γενική πολιτική ανάλυσης ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών κινδύνων.

8. Διαστημόποινε γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα των συμφωνιών αντασφάλισης ή επανεκδοχής της επιχείρησης.

9. Συμμετέχει στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ιδίως σε σχέση με την ακριβή προτυποποίηση του κινδύνου στην οποία στηρίζεται η υπολογισμός των κεφαλαίων απαιτήσεων, «Κεφαλαία Απαίτηση Φερεγγυότητας» (SCR) και «Ελάχιστη Κεφαλαία Απαίτηση» (MCR) και της αξιολόγησης του.

10. Συμβάλλει στην ανάπτυξη της ειδικής μηχανογραφικής εφαρμογής για την υπολογισμό των συνολικών κεφαλαίων απαιτήσεων και την παραγωγή της απαιτούμενης πληροφορίας για τη δημόσια πληροφόρηση και την έκθεση σχετικά με τη φερεγγυότητα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση.

Η Διεύθυνση Αναλογιστικής υποβάλλει στη Διοίκηση, στις αρμόδιες επιτροπές καθώς και στην Εποπτική αρχή γραπτή αναφορά σχετικά με τις εργασίες που άνελαβε και στην οποία περιγράφονται, πέραν από τα αποτελέσματα, τυχόν ελλείψεις που εντόπισε και συστάσεις για τον τρόπο αποκατάστασης αυτών.
2.7. Εξωτερική Ανάθεση

Κατά την ανάθεση των, σύμφωνα με την έννοια του Solvency II, κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών της Εταιρίας σε τρίτους, πρωταρχική προτεραιότητα της Εταιρίας αποτελεί η εφαρμογή βασικών αρχών για την επιλογή των παρόχων και η δημιουργία ενός ασφαλούς κανονιστικού περιβάλλοντος στο οποίο να ενταχθούν οι σχετικές επιχειρησιακές σχέσεις. Έχουν θεσπιστεί διαδικασίες ώστε, πριν τη λήψη των σχετικών αποφάσεων ανάθεσης αλλά και κατά τη διάρκεια των επιχειρησιακών σχέσεων, να εξετάζονται οι παράγοντες που θα μπορούσαν να προκαλέσουν ουσιώδη μείωση της ποιότητας του συστήματος διακυβέρνησης ή αδικαιολόγητη αύξηση του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας ή να εμποδίσουν την απρόσκοπτη παροχή υπηρεσιών προς τους ασφαλισμένους της.

Στην Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης, η οποία ισχύει και εφαρμόζεται σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρίας, μεταξύ άλλων καθορίζονται:

1. η έννοια της κρίσιμης ή σημαντικής λειτουργίας ή δραστηριότητας,
2. οι αρμοδιότητες των Οργάνων που είναι υπεύθυνα για την εφαρμογή της Πολιτικής,
3. οι γενικές αρχές των σχετικών αναθέσεων,
4. οι προϋποθέσεις συνεργασίας με τους παρόχους υπηρεσιών,
5. οι διαδικασίες παρακολούθησης και διαχείρισης των κινδύνων που τυχόν προκύπτουν από την ανάθεση, κατά τη διάρκεια των σχετικών επιχειρησιακών σχέσεων.

Ακολουθεί κατάλογος με στοιχεία των κρίσιμων επιχειρησιακών λειτουργιών που έχει αναθέσει η Εταιρία σε τρίτους και τη χώρα δικαιοδοσίας των τελευταίων.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Πάροχος Υπηρεσιών</th>
<th>Παρεχόμενη Υπηρεσία</th>
<th>Χώρα Δικαιοδοσίας</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (ΕΤΕ)</td>
<td>Ανάκαμψη από Καταστροφή (Disaster Recovery Plan)</td>
<td>Ελλάδα</td>
</tr>
<tr>
<td>AWP P&amp;C S.A. (Mondial Assistance)</td>
<td>Παροχή Οδικής-Ταξιδιωτικής-Ιατρικής Βοήθειας</td>
<td>Γαλλία</td>
</tr>
<tr>
<td>Das Hellas*</td>
<td>Άσκηση Κλάδων Νομικής Προστασίας</td>
<td>Ελλάδα</td>
</tr>
<tr>
<td>Financial Insurance Company Limited</td>
<td>Προστασία Πληρωμών Δανειοληπτών ΕΤΕ (διαχείριση αποζημιώσεων)</td>
<td>Αγγλία</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση με τη DAS Hellas, η οποία θα ενεργοποιηθεί όταν θα αρχίσει η διάθεση των σχετικών προϊόντων.
3. Προφίλ Κινδύνου

Η διαχείριση και ο έλεγχος των κινδύνων αποτελούν για την Εταιρία προϋπόθεση για την εξασφάλιση των πελατών και για τη δημιουργία ενός ασθενείς πλαίσιο επιτευχθής υψηλής ποιότητας αποδόσεων για τους μετόχους της. Η επίτευξη αυτού του στόχου εξαρτάται από την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ κινδύνων και αποδόσεων. Σε αυτή την κατεύθυνση, η Εταιρία έχει αναγνωρίσει τους ακόλουθους κινδύνους, τους οποίους διαχειρίζεται μέσα από τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων:

Η Εταιρία, προκειμένου να ελέγξει και να περιορίσει τους αναλαμβανόμενους κινδύνους, κάνει χρήση διαφόρων τεχνικών μείωσης, αναλόγως του είδους και του επιπέδου του κινδύνου και των αποδεκτών φορών ανοχής κινδύνων.

Οι τεχνικές και οι διαδικασίες μείωσης των κινδύνων προδιαγράφονται στις επιμέρους πολιτικές διαχείρισης κινδύνων. Η Εταιρία ενδεικτικά:

1. παρακολουθεί τους αναλαμβανόμενους κινδύνους σε σχέση με τα αποδεκτά επίπεδα έχοντας θεσπίσει σχετικά όρια ανοχής και όρια έγκαιρης προειδοποίησης.
2. ακολουθεί ένα συντηρητικό επενδυτικό προφίλ και διαφοροποιεί το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο, έχοντας θεσπίσει σχετικά ποσοτικά και ποιοτικά όρια.
3. συνάπτει συμβάσεις αντασφάλισης με αξιόπιστους αντασφαλιστές.
4. έχει συστήσει Επιτροπή Νέων Προϊόντων για να διασφαλίσει τη διαδικασία σχεδιασμού νέων ασφαλιστικών προϊόντων.
5. παρακολουθεί την αντιστοιχία της χρηματοοικονομικής διάρκειας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και των σχετικών περιουσιακών της στοιχείων.
6. έχει θεσπίσει χρονικούς περιορισμούς για εξόφληση των οφειλών προς αυτή και παρακολουθεί τη τήρησή τους.
7. έχει αναπτύξει διαδικασίες αυτοσκοπολόγησης κινδύνων και περιβάλλοντος ελέγχου, καθώς και διαδικασίες συλλογής και ανάλυσης περιστατικών λειτουργικού κινδύνου.
8. εκπονεί, όπου κρίνεται αναγκαίο, σχέδια δράσης για την μείωση των κινδύνων εντός των επιθυμητών ορίων σύμφωνα με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων και παρακολουθεί τακτικά την υλοποίηση των εγκεκριμένων σχεδίων και την αποτελεσματικότητα αυτών.

Βασικοί Κίνδυνοι

Η Ελληνική Οικονομία αντιμετωπίζει συνήθης οικονομικής ύφεσης, από τις αρχές του 2009, οι οποίες έχουν ως αφετηρία τις χρόνιες μακροοικονομικές ανισορροπίες, οι οποίες την προηγούμενη δεκαετία οξύνθηκαν δραματικά και εκφράστηκαν με την ταχεία συσσώρευση δημόσιου και ιδιωτικού χρέους και τα μεγάλα ανοίγματα του ισοζυγίου τρεχούσων συναλλαγών.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κίνδυνος αγοράς</th>
<th>Πιστωτικός κίνδυνος</th>
<th>Ασφαλιστικός κίνδυνος</th>
<th>Λειτουργικός κίνδυνος</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κίνδυνος ρευστότητας</td>
<td>Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού</td>
<td>Κίνδυνος συγκέντρωσης</td>
<td>Κίνδυνος Φήμης</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα στοιχεία για την πορεία του Ελληνικού ΑΕΠ, η οικονομική δραστηριότητα εκτιμάται ότι παρουσιάζει μικρή αύξηση 0,1%, με τρέχουσες τιμές, ενώ η συνολική σωρευτική μείωση ανέρχεται σε 27,3% για την περίοδο 2008 έως 2016.

Η πτώση της καμπύλης άνευ κινδύνου, καθώς και της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου εντός της χρήσης 2016, συνεπόδευσαν στην αύξηση των τεχνικών προβλέψεων. Επιπλέον, τα χαμηλά επιτόκια των ευρωπαϊκών ομολογιακών τίτλων αυξάνουν τον κίνδυνο επανεπένδυσης.

Η περιοριστική πολιτική έχει συμπιέσει το εισόδημα των καταναλωτών και αυτό εντείνει το ανταγωνισμό, ασκώντας πιέσεις και σε Κλάδους υποχρεωτικής ασφάλισης όπως της Αστικής Ευθύνης Οχημάτων.

Επιπλέον, σημαντικός κίνδυνος θα ήταν πιθανή αδυναμία της Εταιρίας να συμμορφωθεί εγκαίρως και επαρκώς με το νέο εποπτικό πλαίσιο (Φερεγγυότητα ΙΙ) που τέθηκε σε ισχύ από 1ης Ιανουαρίου 2016.

Συνοψίζοντας, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρέασαν τη χρήση 2016 και επηρεάζουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον (μακροοικονομικοί κίνδυνοι σε ευρωπαϊκό και ελληνικό επίπεδο).

Εξελίξεις στο Επιχειρησιακό & Κανονιστικό Περιβάλλον

Οπως αναφέρεται παραπάνω, το επιχειρησιακό περιβάλλον της Ελλάδας χαρακτηρίζεται από παρατεταμένη ύφεση. Η περιοριστική πολιτική έχει επηρεάσει σημαντικά τμήματα του ενεργού πληθυσμού, με αποτέλεσμα τη μείωση του εισοδήματος του. Επιπλέον, η διατήρηση ενός χαμηλού επιτοκίου ασκεί πρόσθετες πιέσεις στο ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας και ιδίως στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων Ζωής και αυξάνει τον κίνδυνο επανεπένδυσης.

Για τη χρήση 2016 υιοθετήθηκε μια πιο συντηρητική προσέγγιση αναφορικά με τα προϊόντα, την επενδυτική και πιστωτική πολιτική, τη διαχείριση των λειτουργικών εξόδων και των αποζημιώσεων αλλά και των όρων των αντασφαλιστικών συμβάσεων.

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας

Για την ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο, αξιολογώντας την καταλληλότητα αυτής σε σχέση με το προφίλ κινδύνου της Εταιρίας κατά τη διενέργεια της ετήσιας ORSA.
Ιδια Κεφάλαια


Όπως παρατηρείται από το παραπάνω σχήμα η Εταιρία πέτυχε κατά την 31.12.2016 βελτίωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 52 ποσοστιαίες μονάδες. Η βελτίωση αυτή προήλθε συνοπτικά από:

α. την κερδοφορία της Εταιρίας, με τα κέρδη μετά φόρων για τη χρήση 2016 να ανέρχονται σε €43,3 εκ. περίπου,
β. τη μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €78,0 εκ. περίπου,
γ. την αύξηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, πέραν της κερδοφορίας, κατά περίπου €31,5 εκ..

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για την 31.12.2016 ανέρχεται σε €325,4 εκ. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι απαιτήσεις ανά ενότητα κινδύνου:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κίνδυνος αγοράς</td>
<td>164.388</td>
</tr>
<tr>
<td>Πιστωτικός κίνδυνος</td>
<td>37.103</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος σαφαίστεσαν Κλάδου Σωής</td>
<td>100.016</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος σαφαίστεσαν Κλάδου Ασθένειας</td>
<td>81.859</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος σαφαίστεσαν Κλάδου Σημιών</td>
<td>97.520</td>
</tr>
<tr>
<td>Οφέλος διασποράς των κινδύνων</td>
<td>(178.042)</td>
</tr>
<tr>
<td>Βασική κεφαλαιακή απαίτηση</td>
<td>302.844</td>
</tr>
<tr>
<td>Λειτουργικός κίνδυνος</td>
<td>22.585</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας</td>
<td>325.429</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Όπως παρατηρείται, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας προέρχεται κυρίως από τον κίνδυνο αγοράς και τον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής και ζημιών. Με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας ανέρχεται σε €326,5 εκ.

Συνοψίζοντας, στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται ο δείκτης φερεγγυότητας με και χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις αλλά με τη χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Δείκτης Φερεγγυότητας</th>
<th>Με χρήση μεταβατικών μέτρων</th>
<th>Χωρίς χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Επιλέξιμο ίδια κεφάλαια</td>
<td>551,624</td>
<td>313,491</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας</td>
<td>325,429</td>
<td>326,501</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία διενήργησε αναλύσεις για να διαπιστώσει την ευαισθησία του δείκτη φερεγγυότητάς της, όπως είχε διαμορφωθεί στις 31.12.2016 με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων, σε μεταβολές παραγόντων σημαντικού κινδύνου. Κατά τις αναλύσεις ευαισθησίας, για τον προσδιορισμό της συνολικής επίδρασης της επί του δείκτη φερεγγυότητας, συνεκτιμήθηκε τόσο η επίδραση στα ιδία κεφαλαία της Εταιρίας όσο και στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

Οι επιδράσεις παρουσιάζονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα και αφορούν απόλυτη μεταβολή του δείκτη φερεγγυότητας.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Παράμετρος</th>
<th>Απόλυτη Μεταβολή (%) του Δείκτη Φερεγγυότητας</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Τελικό προθεσμιακό επιτόκιο (Ultimate Forward rate – UFR)</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Τελικό προθεσμιακό επιτόκιο (Ultimate Forward rate – UFR)**

Η Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (EIOPA) σκοπεύει να προβεί σε αλλαγές αναφορικά με την παραδοχή του UFR από την 01.01.2018. Για τη χρήση του 2018 το UFR έχει υπολογιστεί σε 3,65%. Διευκρινίστηκε ότι το τρέχον UFR για το ευρώ είναι 4.2% και ότι η ετήσια μεταβολή του δεν μπορεί να υπερβαίνει τις 15 μονάδες βάσης, το UFR για το 2018 θα καθοριστεί...
σε 4,05%. Προσποικά και σύμφωνα με την μέχρι τώρα εμπειρία, προβλέπεται ότι για το 2019 το UFR θα είναι 3,90%, το 2020 3,75% για να καταλήξει πιθανότητα το 2021 στο 3,65%.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

<table>
<thead>
<tr>
<th>Παράμετρος</th>
<th>Τιμή</th>
<th>Επεξήγηση</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>UFR 3,7%</td>
<td>3,70%</td>
<td>Επίπτωση από χρήση τελικού προθεσμιακού επιτοκίου ίσο με 3,7% και μεταβολή της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου.</td>
</tr>
<tr>
<td>UFR 3,3%</td>
<td>3,30%</td>
<td>Επίπτωση από χρήση τελικού προθεσμιακού επιτοκίου ίσο με 3,3% και μεταβολή της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου.</td>
</tr>
<tr>
<td>UFR 2,7%</td>
<td>2,70%</td>
<td>Επίπτωση από χρήση τελικού προθεσμιακού επιτοκίου ίσο με 2,7% και μεταβολή της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου.</td>
</tr>
<tr>
<td>UFR 2,2%</td>
<td>2,20%</td>
<td>Επίπτωση από χρήση τελικού προθεσμιακού επιτοκίου ίσο με 2,2% και μεταβολή της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Άνοδος επιτοκίων | 1% | Επίπτωση από παράλληλη άνοδο της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά 1%. |
| Πτώση επιτοκίων | -1% | Επίπτωση από παράλληλη μετακίνηση προς τα κάτω της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά 1%. |
| Μείωση της προσαρμογής (VA) | -10bps | Επίπτωση από μείωση της προσαρμογής λόγω μεταβολής της σχετική χρονική διαδρομής των επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά 10 μονάδες βάσης. |
| Μείωση τιμών μετοχών | -30% | Επίπτωση από μείωση των τιμών των μετοχών κατά 30%. |
| Μείωση τιμών ακινήτων | -6% | Επίπτωση από μείωση των τιμών των ακινήτων κατά 6%. |

<table>
<thead>
<tr>
<th>Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων κρατικών ομολόγων</th>
<th>Ελληνικά</th>
<th>Επίπτωση από αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων των κρατικών τίτλων, αναλόγως του κράτους.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Χωρών Ε.Ε.</td>
<td>0,80%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>AAAA</td>
<td>0,24%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>AAA</td>
<td>1,20%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>A</td>
<td>1,35%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>BBB</td>
<td>2,14%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>BB</td>
<td>2,60%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Β ή χαμηλότερη</td>
<td>3,23%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Αδιαβάθμιστα:</td>
<td>3,50%</td>
</tr>
<tr>
<td>Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων εταιρικών ομολόγων</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Επίπτωση από αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων των εταιρικών τίτλων, αναλόγως της πιστοληπτικής διαβάθμισης του τίτλου.
3.1. Κίνδυνος Αγοράς

Ως κίνδυνος αγοράς ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής, που απορρέει, άμεσα ή έμμεσα, από τη διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς των στοιχείων του ενεργητικού ή του παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Στον κίνδυνο αγοράς κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

- **Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς**: Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά και να μειώσει την έκθεσή της σε κίνδυνο αγοράς λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:
  1. Θέσπιση πολιτικής επενδύσεων σύμφωνη με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια ανάληψης επενδυτικού κινδύνου,
  2. Θέσπιση λειτουργικών όρων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε αποδεκτές εκδότες, κλπ. Στα όρια αυτά περιλαμβάνονται και άλλα ξεσηκωμένα (VaR), όρια θέσης και όρια παύσης ζημίας (stop loss),
  3. Μετριασμό του επενδυτικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικών διαδικασιών αντιστάθμισης, αξιολόγητης και αποδεκτής καθώς και κατά τακτική βάση,
  4. Επικοινωνία επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για την εφαρμογή γέμισης επενδυτικού κινδύνου, την παρακολούθηση, αξιολόγηση και αναφορά των αναλαμβάνομενων κινδύνων της έκθεσης σε αποδεκτές επενδυτικές κεφαλαία,
  5. Εκτίμηση του κινδύνου αγοράς υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε επενδυτικό κίνδυνο.

Η Εταιρία αποσκοπεί στη διασφάλιση επαρκούς επενδυτικού κεφαλαίου, την ικανοποίηση και την απαραίτητη αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων εκθέσης σε επενδυτικό κίνδυνο.

3.1.1. Κεφαλαιακή Απαίτηση Κινδύνου Αγοράς

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης κατηγορίας ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής, που απορρέει άμεσα ή έμμεσα, της διακυμάνσεις των μετρητών αγοράς των στοιχείων του ενεργητικού ή του παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων.
Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς στις 31.12.2016 αναλύεται ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Κινδύνου Αγοράς (σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κίνδυνος επιτοκίου</td>
<td>33.441</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος μετοχών</td>
<td>41.598</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος τιμών ακινήτων</td>
<td>52.993</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου</td>
<td>55.489</td>
</tr>
<tr>
<td>Συναλλαγματικός κίνδυνος</td>
<td>20.228</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος συγκεντρώσεων αγοράς</td>
<td>35.967</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος αγοράς προ οφέλους διασποράς των κινδύνων</td>
<td>239.716</td>
</tr>
<tr>
<td>Οφέλος διασποράς κινδύνων</td>
<td>(75.328)</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Κινδύνου Αγοράς</td>
<td>164.388</td>
</tr>
</tbody>
</table>


1. μείωση του κινδύνου συγκέντρωσης, λόγω της πρόωρης λύσης της αντασφαλιστικής σύμβασης Loss Portfolio Transfer (LPT).
2. μείωση του επιτοκιακού κινδύνου, λόγω της μείωσης της καμπύλης προεξόφλησης.

3.1.1.1. Κίνδυνος Επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων, σε μεταβολές στην χρονική διάρθρωση των επιτοκίων, ή στη μεταβλητότητα των επιτοκίων.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο επιτοκίου υπολογίζεται ως η μέγιστη μείωση στα ιδία κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μεταβολής της καμπύλης επιτοκίων σε στοιχεία ενεργητικού και παθητικού ευαίσθητα σε μεταβολές επιτοκίων. Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας είναι η μέγιστη μείωση στα ιδία κεφάλαια από α) μια άνοδο της καμπύλης επιτοκίων και β) μια πτώση της καμπύλης επιτοκίων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο επιτοκίου διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Κινδύνου Επιτοκίου (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή επίπτωση από αύξηση της καμπύλης επιτοκίου</td>
<td>(67.803)</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή επίπτωση από μείωση της καμπύλης επιτοκίου</td>
<td>33.441</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας προέρχεται από το σενάριο μείωσης της καμπύλης επιτοκίου.

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων επιτοκιακού κινδύνου στη διέκπευση φερεγγυότητας της μέσα από τη διενέργεια των αναλύσεων ευαισθησίας που παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2016 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.
Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

<table>
<thead>
<tr>
<th>Παράμετρος</th>
<th>Ίδια κεφάλαια</th>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας</th>
<th>Συνολική Μεταβολή Δείκτη Φερεγγυότητας</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>UFR 3.7%</td>
<td>(1)</td>
<td>2</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>UFR 3.3%</td>
<td>(2)</td>
<td>2</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>UFR 2.7%</td>
<td>(3)</td>
<td>2</td>
<td>(1)</td>
</tr>
<tr>
<td>UFR 2.2%</td>
<td>(5)</td>
<td>2</td>
<td>(3)</td>
</tr>
<tr>
<td>Άνοδος επιτοκίων</td>
<td></td>
<td>4</td>
<td>24</td>
</tr>
<tr>
<td>Πτώση επιτοκίων</td>
<td></td>
<td>(25)</td>
<td>(1)</td>
</tr>
<tr>
<td>Μείωση της προσαρμογής (VA)</td>
<td></td>
<td>(5)</td>
<td>(3)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα παρατηρείται ότι η μεγαλύτερη αρνητική και θετική επίπτωση στο δείκτη φερεγγυότητας προέρχεται από την πτώση και άνοδο αντίστοιχα των επιτοκίων.

Στο σενάριο της πτώσης των επιτοκίων κατά 1% ο δείκτης φερεγγυότητας θα μειωθεί κατά 26 ποσοστιαίες μονάδες ενώ στο σενάριο της ανόδου των επιτοκίων κατά 1% θα αυξηθεί κατά 24 ποσοστιαίες μονάδες.

Μικρότερη επίπτωση έχει η μείωση της προσαρμογής (VA) στο δείκτη φερεγγυότητας, μείωση κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες περίπου, και σχεδόν αμελητέα στην μείωση του UFR εκτός από το σενάριο του UFR να μειωθεί στο 2,2% που ο δείκτης φερεγγυότητας θα μειωθεί κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες.

3.1.1.2. Κίνδυνος Μετοχών

Ο κίνδυνος μετοχών απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων σε μεταβολές στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των μετοχών.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο μετοχών υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μείωσης των τιμών των μετοχών. Αποτελείται από την κεφαλαιακή απαίτηση για τις μετοχές τύπου 1 και από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για τις μετοχές τύπου 2.

Η στιγμιαία μείωση για τις μετοχές τύπου 1, που γενικώς περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένες σε ρυθμιζόμενες αγορές στις χώρες μέλη του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ) ή του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) είναι 39% πλέον της συμμετρικής προσαρμογής στην επιβάρυνση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των μετοχών.

Η στιγμιαία μείωση για τις μετοχές τύπου 2, που γενικώς περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια χωρών που δεν είναι μέλη του ΕΟΧ ή του ΟΟΣΑ, μη εισηγμένες μετοχές, βασικά εμπορεύματα και άλλες εναλλακτικές επενδύσεις, καθώς και ανοίγματα σε ΟΣΕΚΑ και άλλα ταμεία για τα οποία η μέθοδος εξέτασης δεν είναι εφικτή, είναι 49% πλέον της συμμετρικής προσαρμογής στην επιβάρυνση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των μετοχών.

Η στιγμιαία μείωση των μετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις στρατηγικού χαρακτήρα (τύπου 1 ή 2) είναι 22%.

Η Εταιρία κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποανάληψη κινδύνου μετοχών για τις μετοχές τύπου 1 που είχε στο χαρτοφυλάκιο της έως την 01.01.2016, εφαρμόζοντας τις στιγμιαίες μειώσεις που προβλέπονται στο N.4364/2016.
Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο μετοχών διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Κινδύνου Μετοχών (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 1</td>
<td>33.522</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 2</td>
<td>10.055</td>
</tr>
<tr>
<td>Όφελος διασποράς των κινδύνων</td>
<td>(1.979)</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Κινδύνου Μετοχών</td>
<td>41.598</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Η εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων μετοχικού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια της ανάλυσης ευαισθησίας που παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2016 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Απόλυτη Μεταβολή (%) του Δείκτη Φερεγγυότητας</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Μείωση τιμών μετοχών</td>
</tr>
<tr>
<td>(19)</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητα</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>Συνολική Μεταβολή Δείκτη Φερεγγυότητα</td>
</tr>
<tr>
<td>(15)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Το σενάριο της μείωσης της τιμών των μετοχών κατά 30% θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 15 ποσοστιαίες μονάδες.


**Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου μεταξύ Εισηγμένων και Μη Εισηγμένων**
3.1.1.3. Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων

Ο κίνδυνος τιμών ακινήτων απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων σε μεταβολές στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών ακινήτων.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο τιμών ακινήτων υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαία μείωσης της αξίας των ακινήτων κατά 25%.


Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων κινδύνου τιμών ακινήτων στο δείκτη φερεγγυότητας της μέσα από τη διενέργεια της ανάλυσης ευαισθησίας που παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2016 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Παράμετρος</th>
<th>Ιδία κεφάλαια</th>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας</th>
<th>Συνολική Μεταβολή Δείκτη Φερεγγυότητας</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Μείωση τιμών ακινήτων</td>
<td>(4)</td>
<td>1</td>
<td>(3)</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Το σενάριο της μείωσης των τιμών των ακινήτων κατά 6% θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες.


**Διάρθρωση των Ακινήτων βάσει της Χρήσης**

![31.12.2016](image1) ![31.12.2015](image2)

**Διάρθρωση των Ακινήτων ανά Περιοχή**

![31.12.2016](image3) ![31.12.2015](image4)

3.1.1.4. Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων

Ο κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων σε μεταβολές στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των πιστωτικών περιθωρίων, πλέον της χρονικής διάρθρωσης των επιτοκίων άνευ κινδύνου.
Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για κινδύνο πιστωτικών περιθωρίων υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από μια στιγμιαία μείωση της αξίας του ομολόγου, δανείου, ή προθεσμιακών καταθέσεων, η οποία εξαρτάται από την τροποποιημένη χρηματοοικονομική διάρκεια του ομολόγου, δανείου ή της προθεσμιακής κατάθεσης και από τον βαθμό πιστοληπτικής διαβάθμισής τους, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση για κινδύνο πιστωτικών περιθωρίων διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 σε €55,5 εκ..

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραμέτρων κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια των αναλύσεων ευαισθησίας που παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2016 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων ομολόγων</th>
<th>Παράμετρος</th>
<th>Συνολική Μεταβολή Δείκτη Φερεγγυότητας</th>
<th>Δείκτη Φερεγγυότητας</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>(40)</td>
<td>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητα</td>
<td>(39)</td>
<td>1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Το σενάριο της αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των ομολόγων θα έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 39 ποσοστιαίες μονάδες. Πιο συγκεκριμένα, η συνολική επίπτωση επί του δείκτη φερεγγυότητας, αναλύεται σε μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 28 ποσοστιαίες μονάδες λόγω αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των κρατικών τίτλων και σε μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 11 ποσοστιαίες μονάδες λόγω αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των εταιρικών τίτλων. Η επίδραση επί της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας δεν είναι σημαντική, καθώς οι κρατικοί τίτλοι δεν συμμετέχουν στον υπολογισμό της.


### Διάρθρωση των Ομολόγων μεταξύ Κρατικών και Εταιρικών

<table>
<thead>
<tr>
<th>Εταιρικά</th>
<th>Κρατικά</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>17%</td>
<td>63%</td>
</tr>
<tr>
<td>18%</td>
<td>82%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Διάρθρωση του Ομολόγων ανά Πιστοληπτική Διαβάθμιση

<table>
<thead>
<tr>
<th>Αδιαβάθμιτα</th>
<th>AAA</th>
<th>AA</th>
<th>A</th>
<th>BBB</th>
<th>BB ή χαμηλότερη</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2016</td>
<td>12%</td>
<td>2%</td>
<td>2</td>
<td>6%</td>
<td>39%</td>
</tr>
<tr>
<td>2015</td>
<td>1%</td>
<td>7%</td>
<td>7</td>
<td>13%</td>
<td>52%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

3.1.1.5. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων σε μεταβολές στο επίπεδο, ή τη μεταβλητότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγύότητας για κίνδυνο συναλλάγματος υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγύότητας 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. Οι στιγμιαίες μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών υπολογίζονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.
Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για συναλλαγματικό κίνδυνο διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Συναλλαγματικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή επίπτωση από την ανατίμηση των ξένων νομισμάτων</td>
<td>(20.223)</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή επίπτωση από την υποτίμηση των ξένων νομισμάτων</td>
<td>20.228</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, η κεφαλαιακή απαίτηση προέρχεται από το σενάριο υποτίμησης των ξένων νομισμάτων.

Η άμεση θέση της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένη. Το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής καθαρής έκθεσης προέρχεται από τις στάθμευσης της Εταιρίας σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked χαρτοφυλακίων. Η μεγαλύτερη έκθεση της Εταιρίας στις 31.12.2016 είναι σε δολάριο Αμερικής (USD) και προέρχεται σχεδόν στο σύνολό της από επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked χαρτοφυλακίων. Το ίδιο ισχύει και για τις άλλες μεγάλες εκθέσεις σε λίρα Αγγλίας (GBP) και γεν Ιαπωνίας (JPY). Η έκθεση σε Λέου Ρουμανίας (RON) προέρχεται κυρίως από τη συμμετοχή της Εταιρίας στην Garanta Asigurari S.A.


**Διάρθρωση της καθαρής έκθεσης ανά νόμισμα**

![Image](image-url)

**3.1.1.6. Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς**

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης αγοράς συνίσταται στους πρόσθετους κινδύνους που προέρχονται είτε από έλλειψη διαφοροποίησης στο χαρτοφυλάκιο των περιουσιακών στοιχείων, είτε από μεγάλη έκθεση σε κίνδυνο αθέτησης από ένα και μόνο εκδότη τίτλων ή ομάδα σχετιζόμενων εκδοτών.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς υπολογίζεται ως η μέση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από μια στιγμιαία μείωση της αξίας των στοιχείων ενεργητικού που αντιστοιχούν σε άνοιγμα σε μεμονωμένο ή μειωμένο εκδότη τίτλου, με βάση τη συμμετοχή της Εταιρίας στην Garanta Asigurari S.A.
του πιστούχου ή αντισυμβαλλόμενου, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 σε €36,0 εκ..

3.2. Πιστωτικός Κίνδυνος

Ως πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής, που αποτρέπει από διακυμάνσεις στην πιστοληπτική κατάσταση των εκδότων των χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και των εν γένει αντισυμβαλλόμενων και οφειλετών προς τους οποίους η Εταιρία είναι εκτεθειμένη. Ο εν λόγω κίνδυνος εκδηλώνεται είτε ως κίνδυνος μη εκπλήρωσης ή πλημμελούς εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο.

Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου

Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά και να μειώσει την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. Θέσπιση χρονικών και χρηματικών ορίων για την εξόφληση των ασφαλίστρων, καθώς και όρια επί των εγκαταλελειμμένων διακιωμάτων είσπραξης στους διαμεσολαβητές στην είσπραξη ασφαλίστρων,
2. αξιολόγηση των αντασφαλιστών πριν τη σύναψη σύμβασης με αυτούς και θέσπιση ελάχιστου ορίου πιστοληπτικής διαβάθμισης αυτών,
3. θέσπιση ορίων επένδυσης αναλόγως της πιστοληπτικής διαβάθμισης των αντισυμβαλλόμενων,
4. αποδοχή πιστοληπτικών αξιολόγησεων συγκεκριμένων οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης, για τους εκότες χρηματοπιστωτικών μέσων και για τους αντασφαλιστές,
5. εκτίμηση του πιστωτικού κινδύνου υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο.

3.2.1. Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο αποτελείται από την κεφαλαιακή απαίτηση για πιστωτικά ανοίγματα τύπου 1 και από την κεφαλαιακή απαίτηση για πιστωτικά ανοίγματα τύπου 2, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο στις 31.12.2016 αναλύεται ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 1</td>
<td>9.849</td>
</tr>
<tr>
<td>Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 2</td>
<td>29.140</td>
</tr>
<tr>
<td>Πιστωτικός κίνδυνος προ οφέλους διασποράς των κινδύνων</td>
<td>38.989</td>
</tr>
<tr>
<td>Οφέλους διασποράς των κινδύνων</td>
<td>(1.886)</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου</td>
<td>37.103</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο μειώθηκε κατά 6,3 εκ. (€37,1 εκ. στις 31.12.2016, €43,4 εκ. στις 31.12.2015). Η μείωση προήλθε κυρίως από:

1. μείωση της απαίτησης για τον πιστωτικό κίνδυνο τύπου 1, λόγω μειωμένης έκθεσης σε αντασφαλιστές και μειωμένων καταθέσεων σε τραπεζικά ιδρύματα,
2. μείωση της απαίτησης για τον πιστωτικό κίνδυνο τύπου 2, λόγω μείωσης των απαιτήσεων
συνολικά, όπως και αυτών που αφορούν διάστημα καθυστέρησης μεγαλύτερο των 3
μηνών.

Πιο συγκεκριμένα, οι απαιτήσεις έναντι χρεωστών ασφαλιστρών και λοιπών χρεωστών μειώθηκαν
στις 31.12.2016 σε €78,0 εκ., έναντι €80,1 εκ. στις 31.12.2015. Ταυτόχρονα, μειώθηκε το ποσοστό
των απαιτήσεων που παραμένουν ανεύπρακτες για διάστημα μεγαλύτερο των 3 μηνών. Οι
καταθέσεις όμως της Εταιρίας, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-
Linked χαρτοφυλακίων, ήταν €9,4 εκ. στις 31.12.2016 (€9,0 εκ. στις 31.12.2015). Το μεγαλύτερο
μέρος των καταθέσεων είναι τοποθετημένο σε ελληνικά τραπεζικά ιδρύματα και κυρίως στην ΕΤΕ,
των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση ήταν χαμηλότερη από BB+.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζονται η κατανομή των καθαρών αντασφαλιστικών
απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση, η διάρθρωση των απαιτήσεων ανά χρονικό διάστημα
καθυστέρησης και η κατανομή των καταθέσεων όμως σε τραπεζικά ιδρύματα ανά πιστοληπτική
diabathmi.
3.3. Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Ασφαλιστικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, λόγω μεταβολής των παραδοχών που ίσχυαν κατά την ημερομηνία τιμολόγησης και τον σχηματισμό προβλέψεων.

Στον ασφαλιστικό κίνδυνο κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

- Κίνδυνος ασφάλισης ζωής
- Κίνδυνος ασφάλισης ζημιών
- Κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας

Διαχείριση Ασφαλιστικού Κινδύνου

Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά και να μειώσει την έκθεσή της στον ασφαλιστικό κίνδυνο λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. Θέσπιση πολιτικής και διαδικασιών ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων,
2. αρχές και καθορισμένες διαδικασίες σχηματισμού τεχνικών προβλέψεων, λαμβάνοντας υπόψη τα κατάλληλα λογιστικά και αναλογιστικά πρότυπα, καθώς επίσης εσωτερικές, αλλά και βέλτιστες πρακτικές,
3. θέσπιση λειτουργικών ορίων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα είδη ασφαλιστικών κινδύνων,
4. αρχές και συμφώνηση καθορισμένες διαδικασίες ανάπτυξης και εισαγωγής νέων προϊόντων,
5. θέσπιση αρχών και κριτηρίων για την επιλογή κατάλληλων αντασφαλιστών (αντασφαλιστών),
6. διαδικασία μετριασμού του ασφαλιστικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικής πολιτικής αντασφάλισης, καθώς και με τη χρήση λοιπών τεχνικών, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο,
7. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής κινδύνου, την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και την λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,
8. εκτίμηση του ασφαλιστικού κινδύνου υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθέωρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε ασφαλιστικό κινδύνο.

9. επισκόπηση της συχνότητας των ζημιών, του μεγέθους των ζημιών, του κόστους διακανονισμού και διαχείρισης, της εξέλιξης των ζημιών. Επιπλέον, για τη βελτίωση της κερδοφορίας και την αναθέωρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε ασφαλιστικό κινδύνο.

3.3.1. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κινδύνο ανά Κλάδο ασφάλισης αναλύεται ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής</td>
<td>100,016</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας</td>
<td>81,859</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών</td>
<td>97,520</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου</td>
<td>279,395</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου Ζωής και Ζημιών παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις, αποτελώντας το 36% και 35% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου.

3.3.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ζωής περιλαμβάνει ατομικές ασφαλίσεις ζωής (ισόβια, μικτή, πρόσκαιρη, πρόσκαιρη ασφάλιση με παροχή επιβίωσης, συνταξιοδοτικά προϊόντα, προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις και συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής καθώς και ομαδικές ασφαλίσεις ζωής (πρόσκαιρη, συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής, ομαδικά συνταξιοδοτικά προγράμματα).

Οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία είναι οι ακόλουθοι:

**Κίνδυνος Θνησιμότητας**

Ο κίνδυνος θνησιμότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις όπου μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας από αυτόν τον κίνδυνο υπολογίζονται ως η μεταβολή στα ίδια κεφάλαια μίας μόνιμης αύξησης στα ποσοστά θνησιμότητας κατά 15% σε όλες τις ηλικίες για κάθε συμβόλαιο.

**Κίνδυνος Μακροβιότητας**

Ο κίνδυνος μακροβιότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις όπως μια αύξηση στο ποσοστό θησαυρούσης οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας από αυτόν τον κίνδυνο υπολογίζονται ως η μεταβολή στα ίδια κεφάλαια μίας μόνιμης αύξησης στα ποσοστά θησαυρούσης κατά 20% σε όλες τις ηλικίες για κάθε συμβόλαιο.Η μείωση στα ποσοστά θησαυρούσης εφαρμόζεται στις ασφαλιστικές υποχρεώσεις που σχετίζονται με τον κίνδυνο μακροβιότητας.
Κίνδυνος Ανικανότητας - Νοσηρότητας

Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας συνδέεται με όλους τους τύπους ασφάλισης που προβλέπουν αποζημιώσεις προερχόμενες από μεταβολή στα ποσοστά της νοσηρότητας ή ανικανότητας. Το σενάριο περιλαμβάνει αύξηση 35% στα ποσοστά ανικανότητας για τον πρώτο χρόνο και 25% για τα επόμενα.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας είναι ο κίνδυνος ζημιών (ή δυσμενούς μεταβολής στην βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων) που προέρχεται από απρόβλεπτα (ψηλότερα ή χαμηλότερα) ποσοστά ακυρωσιμότητας. Η επίπτωση του κινδύνου ακυρωσιμότητας ισούται με το υψηλότερο αποτέλεσμα μίας μόνιμης αύξησης των ποσοστών ακυρωσιμότητας κατά 50% ή μίας μόνιμης μείωσης των ποσοστών ακυρωσιμότητας κατά 50% ή ενός συμβάντος μαζικών εξαγορών (40% των συμβολαίων διακόπτονται άμεσα με αποτέλεσμα την αύξηση των τεχνικών προβλέψεων). Το συμβάν μαζικών εξαγορών εφαρμόζεται σε χαρτοφυλάκια που οδηγούν σε υψηλότερες βέλτιστες εκτιμήσεις.

Κίνδυνος Εξόδων

Ο υπολογισμός στηρίζεται στην μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων μίας μόνιμης αύξησης στα έξοδα που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της βέλτιστης εκτίμησης. Το σενάριο προβλέπει μία αύξηση στο κόστος κατά 10% και μία αύξηση στον πληθωρισμό εξόδων 1% για κάθε έτος.

Καταστροφικός Κίνδυνος

Ο καταστροφικός κίνδυνος προέρχεται από ακραία ή άτυπα γεγονότα, όπως οι πανδημίες. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται από την αύξηση της θνησιμότητας 0,15% στα ποσοστά θνησιμότητας που χρησιμοποιούνται για τους επόμενους 12 μήνες.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ζωής αναλύεται ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κίνδυνος θνησιμότητας</td>
<td>9.758</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος μακροβιότητας</td>
<td>12.059</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος ανικανότητας</td>
<td>25.992</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος ακυρωσιμότητας</td>
<td>78.287</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος εξόδων</td>
<td>15.617</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος αναθεώρησης</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Καταστροφικός κίνδυνος</td>
<td>5.348</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής προ οφέλους διασποράς των κινδύνων</td>
<td>147.061</td>
</tr>
<tr>
<td>Όφελος διασποράς των κινδύνων</td>
<td>(47.045)</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής</td>
<td>100.016</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Όπως παρατηρείται ο κίνδυνος της ακυρωσιμότητας παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις, αποτελώντας το 53% των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου Κλάδου Ζωής πριν το όφελος από τη διασπορά των κινδύνων.
3.3.3. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων Ασθένειας περιλαμβάνει ασφαλίσεις που σχετίζονται με καλύψεις προστασίας εισοδήματος λόγω ανικανότητας ή ασθένειας και κάλυψης ιατρικών εξόδων λόγω ασθένειας. Οι ασφαλίσεις αυτές προσφέρονται προσομοιούμενες τόσο με ασφαλίσεις ζωής όσο και με ασφαλίσεις ζημιών.

Στο χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων Ασθένειας περιλαμβάνονται συμβόλαια με κάλυψη εξόδων νοσοκομειακής περίθαλψης. Τα συμβόλαια αυτά χωρίζονται σε δύο κατηγορίες.

Η πρώτη κατηγορία αποτελείται από συμβόλαια τα οποία προβλέπουν αύξηση των ασφαλιστρων βασιζόμενη σε συγκεκριμένους δείκτες της αγοράς ή έχουν κάποιο ανώτατο όριο. Για τα συμβόλαια αυτά η Εταιρία υπολογίζει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και κάνει χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει συμβόλαια στα οποία η αύξηση των ασφαλιστρων που προβλέπεται στους όρους δεν έχει πολλούς περιορισμούς.

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ασθένειας περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους.

1. Κίνδυνος στις ασφαλίσεις ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής,
2. Κίνδυνος στις ασφαλίσεις ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζημιών,
3. Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις ασθένειας.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο Κλάδου Ασθενείας αναλύεται ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζωής</td>
<td>70.134</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζημιών</td>
<td>18.762</td>
</tr>
<tr>
<td>Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθενείας</td>
<td>2.436</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διασποράς των κινδύνων</td>
<td>91.332</td>
</tr>
<tr>
<td>Όφελος διασποράς των κινδύνων</td>
<td>(9.473)</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας</td>
<td>81.859</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος Ασθένειας προσομοιούμενος με ασφαλίσεις Ζωής παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις αυτές προφέρονται σε ποσοστό 77% των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου Κλάδου Ασθενείας πριν το όφελος από τη διασπορά των κινδύνων.

3.3.3.1. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής

Οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία είναι οι ακόλουθοι:

Κίνδυνος Θνησιμότητας

Ο κίνδυνος θνησιμότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας από αυτόν τον κίνδυνο υπολογίζονται ως η μεταβολή στα ίδια κεφάλαια μίας μόνιμης αύξησης στα ποσοστά θνησιμότητας κατά 15% για όλες τις ηλικίες κάθε συμβολαίου.
Κίνδυνος Μακροβιότητας

Ο κίνδυνος μακροβιότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μέιωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας από αυτόν τον κίνδυνο υπολογίζονται ως η μεταβολή στα ίδια κεφάλαια μίας μόνιμης μείωσης στα ποσοστά θησαμομόνωσης κατά 20% για όλες τις ηλικίες κάθε συμβολαίου.

Κίνδυνος Ανικανότητας – Νοσηρότητας

Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας είναι από τους πιο σημαντικούς κίνδυνους για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο ασθένειας. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προέρχονται από τον κίνδυνο ανικανότητας-νοσηρότητας της κάλυψης των ιατρικών εξόδων και προστασίας εισοδήματος.

Για την κάλυψη των ιατρικών εξόδων το σενάριο προβλέπει αύξηση ή μείωση των ιατρικών εξόδων προερχόμενη από αύξηση ή μείωση του ποσοστού των ιατρικών εξόδων κατά 5% με ταυτόχρονη αύξηση ή μείωση του ιατρικού πληθωρισμού 1%. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις προκύπτουν ως η μεγαλύτερη διαφορά στις κεφαλαιακές απαιτήσεις του σεναρίου αύξησης ή μείωσης.

Για την προστασία εισοδήματος το σενάριο περιλαμβάνει αύξηση 35% στα ποσοστά ανικανότητας για τον επόμενο χρόνο και 25% για τα επόμενα.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας είναι ο κίνδυνος ζημιών (ή δυσμενούς μεταβολής στην βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων) που προέρχεται από απρόβλεπτα (ψηλότερα ή χαμηλότερα) ποσοστά ακυρωσιμότητας. Η επίπτωση του κινδύνου ακυρωσιμότητας ισούται με το υψηλότερο αποτέλεσμα μίας μόνιμης αύξησης των ποσοστών ακυρωσιμότητας κατά 50% ή μίας μόνιμης μείωσης των ποσοστών ακυρωσιμότητας κατά 50% ή ενός συμβάντος μαζικών εξαγορών (40% των συμβολαίων διακόπτονται άμεσα με αποτέλεσμα την αύξηση των τεχνικών προβλέψεων). Το συμβάν μαζικών εξαγορών εφαρμόζεται σε χαρτοφυλάκια που οδηγούν σε υψηλότερες βέλτιστες εκτιμήσεις.

Κίνδυνος Εξόδων

Ο υπολογισμός αποτελείται στην μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων μίας μόνιμης αύξησης στα εξόδα που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της βέλτιστης εκτίμησης. Το σενάριο προβλέπει μία αύξηση στο κόστος 10% και μία αύξηση στον πληθωρισμό εξόδων 1% για κάθε έτος.
Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων τις ασφαλίσεις ζωής αναλύεται ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κίνδυνος θητευόμενης ζωής</td>
<td>27</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος μακροβιότητα</td>
<td>3.222</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος ασφαλίσεων ζωής</td>
<td>54.686</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος ακυρωμοσιότητα</td>
<td>35.643</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος εξόδων</td>
<td>4.444</td>
</tr>
<tr>
<td>Κίνδυνος αναθεώρησης</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Ασφαλιστικάς κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διασποράς των κινδύνων: 103.122

Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κλάδου Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής: 70.134

Όπως παρατηρείται οι κίνδυνοι της ανικανότητας και της ακυρωμοσιότητας παρουσιάζουν τις υψηλότερες κεφαλαικές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 53% και 35% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων των ασφαλίσεων Κλάδου ασθενείας προσομοιούμενων τις ασφαλίσεις ζωής, πριν από το όφελος από τη διασπορά των κινδύνων.

3.3.3.2. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών

Οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία είναι οι ακόλουθοι:

Κίνδυνος Ασφαλίστρου και Αποθεμάτων

Ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από διακυμάνσεις στον συγχρονισμό τη συχνότητα και τη σοβαρότητα των ασφαλιστικών συμβάντων και στον συγχρονισμό και στο ποσό διακανονισμού των αποζημιώσεων.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων στις ασφαλίσεις ζημιών αναλύεται ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζημιών (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κάλυψη ιατρικών εξόδων</td>
<td>8.071</td>
</tr>
<tr>
<td>Προστασία ασθενών</td>
<td>13.376</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διασποράς των κινδύνων</td>
<td>21.447</td>
</tr>
<tr>
<td>Όφελος διασποράς των κινδύνων</td>
<td>(2.685)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κλάδου Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζημιών: 18.762

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προέρχονται κυρίως από τον κίνδυνο αποθεμάτων και σχετίζεται με τον κίνδυνο τα αποθέματα να είναι ανεπαρκή για την κάλυψη των υποχρεώσεων.

3.3.3.3. Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας

Ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από σημαντική αβεβαιότητα στις παραδοχές τιμολόγησης και δημιουργία τεχνικών προβλέψεων, σε σχέση με εκδηλώσεις σοβαρών επιδημιών, καθώς και την ασυνήθη σώρευση κινδύνων κάτω από τέτοιο είδους ακραίες περιστάσεις.
Ο καταστροφικός κίνδυνος σχετίζεται με τον αριθμό των ασφαλισμένων και τις παραμέτρους των σεναρίων για μαζικό ατύχημα και πανδημία. Το σενάριο αποζημίωσης εργαζομένων δεν εφαρμόζεται.

i. Μαζικό Ατύχημα
Στο σενάριο αυτό, αφορά σε συμβάσεις σε ατυχήματα σε μεγάλο δημόσιο χώρο. Απεικονίζει ποσοστό θνησιμότητας ίσο προς 10%, ποσοστό μόνιμης ανικανότητας ίσο προς 1,5%, ποσοστό ανικανότητας 5% για χρονική περίοδο 10 ετών, ποσοστό ανικανότητας 13,5% για χρονική περίοδο 1 έτους και ποσοστό 30% να χρήζει ιατρικής παρακολούθησης.

ii. Πανδημία
Το σενάριο προβλέπει πανδημία που επηρεάζει το 1%, το οποίο νοσηλεύεται σε νοσοκομείο.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον καταστροφικό κίνδυνο ασθένειας προσομοιώνεται με ασφαλίσεις ζημιών αναλύεται ως εξής:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κλάδου Ασθενείας προσομοιώμενο με ασφαλίσεις ζημιών (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>31.12.2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Μαζικό ατύχημα</td>
<td>859</td>
</tr>
<tr>
<td>Σενάριο συγκέντρωσης</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Πανδημία</td>
<td>2.280</td>
</tr>
<tr>
<td>Καταστροφικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διασποράς των κινδύνων</td>
<td>3.139</td>
</tr>
<tr>
<td>Οφέλος διασποράς των κινδύνων</td>
<td>(703)</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κλάδου</td>
<td>2.436</td>
</tr>
</tbody>
</table>

3.3.4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων κατά ζημιών περιλαμβάνει προϊόντα που καλύπτουν όλο το εύρος και τους κλάδους των ασφαλίσεων κατεξόρυθμων.

Οι κίνδυνοι των ασφαλίσεων ζημιών είναι:

Κινδύνος Ασφαλίστρου & Αποθεμάτων

Ο κίνδυνος ασφαλίστρου είναι ο κίνδυνος το ασφάλιστρο να μην είναι επαρκές για τον κίνδυνο που έχει αναληφθεί και ο κίνδυνος αποθεμάτων είναι ο κίνδυνος ανεπάρκειας των τεχνικών προβλέψεων που έχουν σχηματιστεί για απαιτήσεις που έχουν δημιουργηθεί την ημερομηνία αποτίμησης.

Καταστροφικός Κινδύνος Ασφαλίσεων Ζημιών

Ο καταστροφικός κίνδυνος ασφαλίσεων ζημιών περιλαμβάνει όλες τις ακόλουθες υποενότητες:

1. την υποενότητα κινδύνου φυσικής καταστροφής;
2. την υποενότητα κινδύνου καταστροφής για μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων;
3. την υποενότητα κινδύνου ανθρωπογενούς καταστροφής;
4. την υποενότητα άλλων κινδύνων καταστροφής στον κλάδο ζημιών.

Κινδύνος Ακυρωσιμότητας

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας δεν υφίσταται στις ασφάλειες ζημιών της Εταιρίας.
3.4. Λειτουργικός κίνδυνος

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

Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου

Η διαχείριση λειτουργικού κινδύνου αφορά στον περιορισμό ή εξάλειψη των αιτιακών παραγόντων που τον τροφοδοτούν, καθώς και των δυνητικών ή πραγματικών επιπτώσεων σε περίπτωση επέλευσης σχετικών περιστάτηκαν. Παρά το λόγο αυτό αναπτύσσονται διαδικασίες και μεθοδολογίες που στόχο έχουν τον εντοπισμό, την αξιολόγηση, τη μέτρηση, διαχείριση και καταγραφή του, σύμφωνα με τα θεσπισμένα όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνου.

Σε ετήσια βάση διεξάγεται ‘ασκήση αξιολόγησης λειτουργικού κινδύνου’ όπου κάθε επιχειρησιακή οντότητα της Εταιρίας εντοπίζει τους κύριους κινδύνους που μπορεί να δυσχεράνουν τη λειτουργία της και κατά συνέπεια να εμποδίσει την επέτειο των επιχειρησιακών στόχων. Το μοντέλο δραστηριοτήτων και διαδικασιών καλύπτεται στο σύνολό του ενώ οι εντοπισμένοι κίνδυνοι κατατάσσονται σύμφωνα με την βαρύτητά τους, εξετάζοντας τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά χαρακτηριστικά τους. Μετά την αξιολόγηση του υφιστάμενου πλέγματος δικλείδων ασφαλείας και κατ’ ελάχιστο για τους κινδύνους με υψηλή βαρύτητα, καταρτίζονται σχέδια δράσης για την αμβλύνση τους, στοχεύοντας στην επαναφορά του περιβάλλοντος ελέγχου εντός των αποδεκτών ορίων.

Σύμφωνα με τον προγραμματισμό ανάπτυξης νέων ή τροποποίησης υφιστάμενων προϊόντων διενεργείται ειδική, κατά περίπτωση, αξιολόγηση για τον εντοπισμό των υφιστάμενων κινδύνων που πιθανά επεδεινώνονται καθώς και των αναδυόμενων που απορρέουν από τη φύση και τα χαρακτηριστικά του υπό εξέταση προϊόντος. Ενέργειες αμβλύνσης των εντοπισμένων κινδύνων αναφερομένων και υλοποιούνται αφού συγκεντρώνεται η επιθυμητή ημερομηνία λανσαρίσματος και οι απαιτούμενοι χρόνοι υλοποίησης.

Σε διαρκή βάση, συλλέγονται τα γεγονότα επέλευσης λειτουργικού κινδύνου από μηδενικής βάσης οικονομικών ή ποιοτικών επιπτώσεων, προκειμένου η Εταιρία να συγκεντρώνει τη μεγαλύτερη δυνατή εμπειρία. Πέραν της καταγραφής, ο προσδιορισμός των αιτιών, αλλά κυρίως των ενεργειών αντιμετώπισης κάθε περιστατικού, καθώς και εκείνων που θα αποτρέψουν την επανεμφάνισή του, αποτελούν τον κύριο στόχο της διαδικασίας.

3.4.1. Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου

3.5. Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ο κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από αδυναμία της Εταιρίας να εκποιήσει επενδύσεις και άλλα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της, όταν αυτές καταστούν απαιτητές.

Διαχείριση Κίνδυνου Ρευστότητας

Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον κίνδυνο ρευστότητας λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. Θέσπιση ελάχιστων ορίων διαθεσίμων που επιτρέπουν την απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρίας υπό κανονικές συνθήκες,
2. ανάλυση σε συνεχή βάση των βραχυπρόθεσμων ταμιακών αναγκών και των δυνατοτήτων κάλυψής τους,
3. παρακολούθηση της χρονικής διάρθρωσης των ταμιακών ροών από ασφαλιστικές υποχρεώσεις και από τα περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για την κάλυψή τους,
4. τοποθέτηση σε χρηματοπιστωτικά μέσα ευχερώς ρευστοποιημένα και με χαμηλό κόστος,
5. δημιουργία σχεδίων για την αντιμετώπιση εκτάκτων αναγκών ρευστότητας.

Το ύψος των διαθεσίμων της Εταιρίας (μετρητά και καταθέσεις όψεως) στις 31.12.2016 ήταν €9,4 εκ., (€9,0 εκ. στις 31.12.2015) και το μεγαλύτερο μέρος αυτών αφορούσε καταθέσεις όψεως στην ΕΤΕ.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η ωρίμανση των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων βάσει των συμβατικών τους χρηματοροών, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αφορούν επενδυτικά συμβόλαια Unit-Linked, για το 2016 και 2015.

### Ωρίμανση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2016

<table>
<thead>
<tr>
<th>Περιόδος</th>
<th>έως 1 έτος</th>
<th>1 με 2 έτη</th>
<th>2 με 5 έτη</th>
<th>Ανω των 5 ετών</th>
<th>Σύνολο</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Στοιχεία ενεργητικού</td>
<td>798.971</td>
<td>65.042</td>
<td>337.114</td>
<td>1.688.823</td>
<td>2.889.950</td>
</tr>
<tr>
<td>Στοιχεία παθητικού</td>
<td>411.178</td>
<td>292.112</td>
<td>512.801</td>
<td>1.505.712</td>
<td>2.650.851</td>
</tr>
<tr>
<td>Υπόλοιπο</td>
<td>387.793</td>
<td>-128.825</td>
<td>-131.111</td>
<td>162.368</td>
<td>290.225</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Ωρίμανση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2015

<table>
<thead>
<tr>
<th>Περιόδος</th>
<th>έως 1 έτος</th>
<th>1 με 2 έτη</th>
<th>2 με 5 έτη</th>
<th>Ανω των 5 ετών</th>
<th>Σύνολο</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Στοιχεία ενεργητικού</td>
<td>965.652</td>
<td>47.259</td>
<td>422.579</td>
<td>1.431.306</td>
<td>2.866.796</td>
</tr>
<tr>
<td>Στοιχεία παθητικού</td>
<td>410.226</td>
<td>222.112</td>
<td>512.801</td>
<td>1.505.712</td>
<td>2.650.851</td>
</tr>
<tr>
<td>Υπόλοιπο</td>
<td>555.426</td>
<td>-174.853</td>
<td>-74.406</td>
<td>215.945</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων ενεργητικού στις 31.12.2016, αφορά σε χρεόγραφα διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές. Η μεγαλύτερη τοποθέτηση αφορά τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου, εκ των οποίων €516.2 εκ. ήταν σε έντοκα γραμμάτια.

3.6. Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

Ως κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού ορίζεται ο κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από τη δομή των στοιχείων ενεργητικού, παθητικού (υποχρεώσεων), καθώς και των εκτός ισολογισμού στοιχείων. Η αναντιστοιχία μπορεί να αφορά τη ληκτότητα των στοιχείων, τα επιτόκια, τη συχνότητα ανατιμολόγησης, τα νομίσματα, τα επίπεδα και τη χρονική αναντιστοιχία των χρηματοοικονομικών στοιχείων.

Διαχείριση Κινδύνου Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον κίνδυνο αναντιστοιχίας ενεργητικού - παθητικού λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. Θέσπιση ορίων για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων,
2. αρχές και διαδικασίες παρακολούθησης του ενεργητικού, παθητικού και των εκτός ισολογισμού στοιχείων με σκοπό την αποφυγή μη επιθυμητών αναντιστοιχιών, σύμφωνα με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια ανάληψης κινδύνου που διαχειρίζεται ενεργητικό – παθητικό,
3. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για την εντοπιοποίηση και διαγραφή της συγκέντρωσης κινδύνου, αξιόλογηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και την λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,
4. εκτίμηση της σχέσης ενεργητικού – παθητικού υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των μετρήσεων λαμβάνονται υπόψη κατά τη θέσπιση ή αναθεώρηση πολιτικών και αποδεκτών ορίων αναντιστοιχίας ενεργητικού - παθητικού.

3.7. Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Ως κίνδυνος συγκέντρωσης ορίζεται ο κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από τη χαμηλή διασπορά, ήτοι τη συγκέντρωση, είτε των περιουσιακών στοιχείων ή των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, σε μεμονωμένα στοιχεία του ενεργητικού ή του παθητικού όπως, τομείς οικονομίας, κλάδος δραστηριότητας, γεωγραφική περιοχή, αντισυμβαλλόμενος ή ομάδα συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων, κλπ.

Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης παρακολουθείται και διαχειρίζεται μέσα από την επιχείρηση, είτε των πελατών ή των επενδυτών. Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον κίνδυνο συγκέντρωσης αλλά και να διατηρήσει και ενισχύσει τη φήμη της ως αξιόπιστο και κοινωνικά υπεύθυνο πάροχο ασφαλιστικών υπηρεσιών, ασκεί πληθώρα εσωτερικών διεργασιών που συνοψίζονται ως ακολούθως:

3.8. Κίνδυνος Φήμης

Ο κίνδυνος φήμης ορίζεται ο κίνδυνος επιπτώσεων στην εταιρεία ή τα κεφάλαια που προκύπτει από τη διαμόρφωση αρνητικής αντίληψης για την εικόνα της Εταιρίας. Η Εταιρία προκειμένου αφενός να διαχειριστεί τον κινδύνο φήμης αποτελεσματικά αλλά και να διατηρήσει και ενισχύσει τη φήμη της ως αξιόπιστο και κοινωνικά υπεύθυνο πάροχο ασφαλιστικών υπηρεσιών, αποτελεσματικά διεργασιών που συνοψίζονται ως ακολούθως:
1. Αναπτύσσει ασφαλιστικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται από σαφήνεια και διαφάνεια και εξασφαλίζει τη προώθησή τους με ακρίβεια και επαγγελματισμό υιοθετώντας δέουσες επιχειρηματικές πρακτικές.
2. Εξετάζει εξατομικευμένα τον κίνδυνο φήμης στο εφαρμοζόμενο πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού και κανονιστικού κινδύνου.
3. Εφαρμόζει ευρύ και σύγχρονο σύστημα διαχείρισης αιτιάσεων, παραπόνων και αιτημάτων τόσο πελατών όσο και συνεργατών.
4. Διατηρεί ένα σύνολο κανονισμών δεοντολογίας και συμπεριφοράς που διασφαλίζουν τη γνωστοποίηση/αποδοχή τόσο των απαιτούμενων προτύπων όσο και των επιπτώσεων τυχόν αποκλίσεων από όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

3.9. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι

Οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρεάζουν της δραστηριότητες της Εταιρίας είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της (μακροοικονομικοί κίνδυνοι σε ευρωπαϊκό και ελληνικό επίπεδο).

Η Εταιρία, έχοντας υπόψη της τα ανωτέρω, έχει προβεί σε γενικό επίπεδο στις ακόλουθες ενέργειες:

i. διενέργεια ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων συνθηκών για παράγοντες κινδύνου αγοράς,
ii. εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων που προκύπτουν από τις παραπάνω ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων συνθηκών και της ικανότητας κάλυψής τους κατά τη διάρκεια του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρίας, Λήψη διορθωτικών μέτρων όπου απαιτείται.

Επιπλέον, η μη συμμόρφωση της Εταιρίας με το νέο εποπτικό πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, πέραν των όποιων διοικητικών επιβαρύνσεων, ενδέχεται να είχε αρνητική επίδραση στη φήμη της. Το έργο της μετάβασης και πλήρους εναρμόνισης της Εταιρίας με το νέο πλαίσιο αναμένεται ότι θα συνεχισθεί και το 2017, απαιτώντας τη δέσμευση σημαντικών πόρων, τόσο υλικοτεχνικών όσο και ανθρωπικού δυναμικού.

3.10. Άλλες Πληροφορίες

3.10.1. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου

Προκειμένου να εξασφαλίζεται αποτελεσματική παρακολούθηση του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται σε τριμηνιαία βάση και επισκοπούνται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Δ.Σ., ενώ γίνεται και μηνιαία παρακολούθηση κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για κατηγορίες αναλαμβανόμενων κινδύνων, με χρήση προσεγγιστικών μεθόδων για τον υπολογισμό τους. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας παρακολουθείται τακτικά και ενημερώνεται σχετικά η Διοίκηση.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων, σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων και λαμβάνοντας διορθωτικές ενέργειες όποτε κρίνεται απαραίτητο.

3.10.2. Πολιτική Αντασφάλισης

Η Εταιρία έχοντας σκοπό τη μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου κατά τη διάρκεια του επιχειρηματικού σχεδίου, συνάπτει αντασφαλιστικές συμβάσεις με κατάλληλους και φερεγγυούς αντασφαλιστές (πιστοληπτική διαβάθμιση τουλάχιστον Α-1). Οι συμβάσεις αυτές αφορούν τόσο σε αναλογικές, όσο και σε μη αναλογικές αντασφαλίσεις.
Το είδος των αντασφαλιστικών συμβάσεων και το επίπεδο της ιδίας κράτησης διαφοροποιείται ανάλογα με το προφίλ του κινδύνου και το μέγεθος των χαρτοφυλακιών, λαμβάνοντας υπόψη αφενός το κόστος της αντασφάλισης και αφετέρου τον κίνδυνο που κρατείται.

Η τεχνική μείωσης της αντασφάλισης εφαρμόζεται κυρίως στις ασφαλίσεις κατά ζημιών. Ειδικά στον κλάδο Πυρός καλύπτεται και ο κίνδυνος συσσώρευσης σε περίπτωση καταστροφής από σεισμό. Η ίδια κράτηση ανέρχεται σε €10,0 εκ. και το ανώτατο όριο ευθύνης σε €520,0 εκ.
Η Εταιρία αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο ΣΤ’, Ενότητα 1 και 2 του Ν.4364/2016 και το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι ισολογισμοί της Εταιρίας όπως έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και τις διατάξεις της Φερεγγυότητα ΙΙ, με τις μεταξύ τους αναπροσαρμογές και αναμορφώσεις, οι οποίες αναλύονται στα πλαίσια της παράθεσης των απαραίτητων πληροφοριών για τον τρόπο αποτίμησή τους.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ισολογισμός 31.12.2016 (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Σημ.</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναμορφώσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Φερεγγυότητα II</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ενεργητικό</td>
<td>4.1.1</td>
<td>9.791</td>
<td>-</td>
<td>(9.791)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Μεταφερόμενο αξία έως πρόσκτησης</td>
<td>4.1.2</td>
<td>36.255</td>
<td>-</td>
<td>(36.255)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Αναβλητικές φορολογικές απαιτήσεις</td>
<td>4.1.3</td>
<td>156.572</td>
<td>-</td>
<td>(57.750)</td>
<td>98.822</td>
</tr>
<tr>
<td>Διοίκηση για ιδιόματα</td>
<td>4.1.4</td>
<td>121.661</td>
<td>-</td>
<td>1.002</td>
<td>122.663</td>
</tr>
<tr>
<td>Απενεργοποιημένα (ακόμη αξιόγραφα Unit-Linked συμβολαίων)</td>
<td>2.128.210</td>
<td>21.883</td>
<td>129.977</td>
<td>2.280.070</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις</td>
<td>4.1.6</td>
<td>156.732</td>
<td>17.702</td>
<td>1.515.132</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ενσώματα πάγια για ντεκρέμπορη</td>
<td>4.1.7</td>
<td>30.439</td>
<td>-</td>
<td>30.439</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Νεμούμενες (συμβολαία)</td>
<td>4.1.8</td>
<td>88.746</td>
<td>-</td>
<td>92.660</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Μεταφερόμενα έξοδα προσκέματος</td>
<td>4.1.9</td>
<td>88.746</td>
<td>-</td>
<td>92.660</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Κρατικά Ομόλογα</td>
<td>4.1.10</td>
<td>1.683.738</td>
<td>109.243</td>
<td>1.805.333</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Εταιρικά Ομόλογα</td>
<td>4.1.11</td>
<td>1.397.532</td>
<td>99.879</td>
<td>1.515.132</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων</td>
<td>4.1.12</td>
<td>286.206</td>
<td>9.345</td>
<td>299.701</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Καταθέσεις εκτός από αποτιμήματα</td>
<td>4.1.13</td>
<td>269.883</td>
<td>-</td>
<td>269.883</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Σημείων και ασθένειας (προσομοιωμένες με ασφαλίσεις ζημιών)</td>
<td>4.1.14</td>
<td>81.448</td>
<td>19.404</td>
<td>(21.820)</td>
<td>79.032</td>
</tr>
<tr>
<td>Ζημιές και ασθένειας</td>
<td>4.1.5</td>
<td>9.791</td>
<td>-</td>
<td>9.791</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους</td>
<td>4.1.6</td>
<td>156.732</td>
<td>-</td>
<td>156</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Αναπλήρωση από αντασφαλίσεις</td>
<td>4.1.7</td>
<td>30.439</td>
<td>-</td>
<td>30.439</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</td>
<td>4.1.8</td>
<td>88.746</td>
<td>-</td>
<td>88.746</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο ενεργητικού</td>
<td>4.1.9</td>
<td>269.883</td>
<td>-</td>
<td>269.883</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ισολογισμός 31.12.2016 (ποσά σε € χιλ.)</td>
<td>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</td>
<td>Αναμορφώσεις</td>
<td>Προσαρμογές</td>
<td>Φερεγγυότητα II</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------------------------------------</td>
<td>---------------------------------</td>
<td>--------------</td>
<td>--------------</td>
<td>----------------</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Υποχρεώσεις</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλιστικής ζημιών</td>
<td>4.2</td>
<td>577.128</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλιστικής ζημιών (εξαιρουμένων ασθενειάς και Unit-Linked)</td>
<td>4.2</td>
<td>466.463</td>
<td>4.156</td>
<td>(6.019)</td>
<td>464.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Βέληστη εκτίμηση</td>
<td>4.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td>414.044</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου</td>
<td>4.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td>50.536</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά</td>
<td>4.2</td>
<td>110.665</td>
<td>-</td>
<td>4.810</td>
<td>115.475</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Βέληστη εκτίμηση</td>
<td>4.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td>107.369</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου</td>
<td>4.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td>8.106</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις - Σωτική εκτός ασθενείας και Unit-Linked</td>
<td>4.2</td>
<td>1.049.234</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Βέληστη εκτίμηση</td>
<td>4.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td>(29.813)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου</td>
<td>4.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td>30.302</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή (εξαιρουμένων ασθενειάς και Unit-Linked)</td>
<td>4.2</td>
<td>696.656</td>
<td>-</td>
<td>58.761</td>
<td>755.417</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Βέληστη εκτίμηση</td>
<td>4.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td>743.661</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου</td>
<td>4.2</td>
<td></td>
<td></td>
<td>11.756</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Λοιπές τεχνικές προβλέψεις</td>
<td>4.2</td>
<td>107.189</td>
<td>(107.189)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Ενδεχόμενες υποχρεώσεις 4.3.1</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Προβλέψεις εκτός τεχνικών προβλέψεων</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές</td>
<td>4.3.2</td>
<td>8.315</td>
<td>65.202</td>
<td>-</td>
<td>73.517</td>
</tr>
<tr>
<td>Καταθέσεις από αντασφαλιστές 4.3.3</td>
<td>-</td>
<td>15.493</td>
<td>-</td>
<td>15.493</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Παράγοντα</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα</td>
<td>32</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>32</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>19.386</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Οφειλές σε αντασφαλιστές</td>
<td>4.3.4</td>
<td>31.364</td>
<td>(244)</td>
<td>-</td>
<td>31.120</td>
</tr>
<tr>
<td>Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)</td>
<td>8.810</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>8.810</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Υποχρεώσεις μιομένης εξασφάλισης 4.3.5</td>
<td>50.000</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>50.000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Υποχρεώσεις μιομένης εξασφάλισης εκτός βασικών ιδίων κεφαλαίων</td>
<td>50.000</td>
<td>(50.000)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Υποχρεώσεις μιομένης εξασφάλισης στα βασικά ιδία κεφάλαια</td>
<td>-</td>
<td>50.000</td>
<td>-</td>
<td>50.000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο 4.3.6</td>
<td>60.701</td>
<td>41.986</td>
<td>-</td>
<td>102.687</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο υποχρεώσεων</td>
<td>2.608.814</td>
<td>19.842</td>
<td>168.894</td>
<td>2.797.550</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Διαφορά ενεργητικού με υποχρεώσεις</td>
<td>722.452</td>
<td>0</td>
<td>(170.820)</td>
<td>551.632</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις τα οποία κατά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) αποτιμώνται στην εύλογη αξία, δεν πραγματοποιούνται περαιτέρω προσαρμογές για την αποτίμησή τους σύμφωνα με τις διατάξεις της Φερεγγυότητας II. Για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καθώς και τις τεχνικές προβλέψεις, πραγματοποιούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε αυτά να αποτίμηση σύμφωνα με τις διατάξεις της Φερεγγυότητας ΙΙ. Για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καθώς και τις τεχνικές προβλέψεις, πραγματοποιούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε αυτά να αποτίμηση σύμφωνα με τις διατάξεις της Φερεγγυότητας ΙΙ. Για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καθώς και τις τεχνικές προβλέψεις, πραγματοποιούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε αυτά να αποτίμηση σύμφωνα με τις διατάξεις της Φερεγγυότητας ΙΙ.

4.1. Περιουσιακά Στοιχεία

4.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

<table>
<thead>
<tr>
<th>(ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναμορφώσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Φερεγγυότητα ΙΙ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>9.791</td>
<td></td>
<td>0</td>
<td>(9.791)</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος (η απόσβεση είναι γραμμική και εξαρτάται από την ωφέλιμη ζωή τους), και ανέρχονται σε €9,8 εκ., ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ αποτιμώνται σε μηδενική αξία, καθώς δε μπορούν να διατεθούν χωριστά εφόσον δε μπορεί να διασφαλισθεί ότι έχουν υπάρξει άυλα περιουσιακά στοιχεία τιμή σε ενεργό αγορά.

4.1.2. Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης

<table>
<thead>
<tr>
<th>(ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναμορφώσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Φερεγγυότητα ΙΙ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>36.255</td>
<td></td>
<td>0</td>
<td>(36.255)</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Τα έξοδα πρόσκτησης κεφαλαιοποιούνται και αποσβένονται κατά τη διάρκεια του ασφαλιστηρίου συμβολαίου που αφορούν. Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €36,3 εκ., ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ έχουν αποτιμηθεί σε μηδενική αξία.

4.1.3. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

<table>
<thead>
<tr>
<th>(ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναμορφώσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Φερεγγυότητα ΙΙ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>156,572</td>
<td></td>
<td>0</td>
<td>(57,750)</td>
<td>98,822</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €156,6 εκ. και έχουν υπολογισθεί επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ λογιστικών υπολοίπων και των ΔΠΧΑ και των υπολοίπων όπου προσδιορίζονται από τους κανόνες της ισχύοντας φορολογικής νομοθεσίας. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στην ισολογισμό αποτιμώνται με τους κανόνες της Φερεγγυότητας ΙΙ. Η τεκμηρίωση της ανακτησιμότητας του αναβαλλόμενου φόρου στην ισολογισμό αποτιμάται με τους κανόνες της Φερεγγυότητας ΙΙ.

Αντίστοιχη αντιμετώπιση έχει εφαρμοσθεί και στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ, όπου ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ λογιστικών υπολοίπων και ισολογισμού αποτιμώντας με τους κανόνες της Φερεγγυότητας ΙΙ.
Η προσαρμογή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις είναι ότι δεν έχουν ληφθεί υπόψη οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που προκύπτουν για διαφορές εποπτικής / φορολογικής βάσης πέραν της πενταετίας, συμπεριλαμβανομένης και της χρεωστικής διαφοράς του PSI.

4.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση

(ποσά σε € χιλ.) Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ) Αναμορφώσεις Προσαρμογές Φερεγγυότητα II

| Εταιρία | 121.661 | 0 | 1.002 | 122.663 |

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν οικόπεδα, κτίρια, βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό καθώς και ακινητοποιήσεις υπό κατασκευή τα οποία αποτίμονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας στο αναπόσβεστο κόστος, ήτοι στο κόστος κτήσεως αφαιρουμένων των σωμειωμένων απασβεστών.

4.1.5. Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων

(ποσά σε € χιλ.) Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ) Αναμορφώσεις Προσαρμογές Φερεγγυότητα II

| Εταιρία | 88.746 | 0 | 3.914 | 92.660 |

Τα ακίνητα εκτός των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανέρχονται σε €121,7 εκ., και αναπροσαρμόζονται στην εύλογη αξία κατά €1,0 εκ. σε €122,7 εκ. στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II. Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς ειδικευμένους εκτιμητές κατά την 31.12.2015.

4.1.6. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχείρήσεις

(ποσά σε € χιλ.) Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ) Αναμορφώσεις Προσαρμογές Φερεγγυότητα II

| Εταιρία | 13.929 | 0 | 16.820 | 30.749 |

Οι συμμετοχές περιλαμβάνουν τις επενδύσεις της Εταιρίας σε συνδεδεμένες εταιρίες οι οποίες στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας (σε ατομική βάση) αποτίμονται σε €13,9 εκ., ήτοι στο κόστος μείον τυχόν απομειώσεις και αναπροσαρμόζονταν κατά το ποσό των €16,8 εκ. προκειμένου να ανέλθουν σε €30,7 εκ., ήτοι η εύλογη αξία τους σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II.

Για τις συμμετοχές που αντιστοιχούν στην κύρια θυγατρική της Εταιρίας στην Κύπρο και τη Ρουμανία, η αξία της συμμετοχής υπολογίστηκε ως το μερίδιο της Εταιρίας στα ίδια κεφάλαια των θυγατρικών όπως διαμορφώθηκαν για σκοπούς Φερεγγυότητας II.

Για τις υπόλοιπες συνδεδεμένες εταιρίες, για σκοπούς Φερεγγυότητας II, χρησιμοποιήθηκε η αξία που αντιστοιχεί στο μερίδιο της Εταιρίας στην ΔΠΧΑ καθαρή θέση των εταιριών αυτών, εκτιμώντας ότι η αξία αυτή προσεγγίζει την εύλογη.
Να σημειωθεί ότι η συγγενής εταιρία UBB MetLife έχει εξαιρεθεί, με απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος, από το πεδίο εφαρμογής του Ομίλου και ως εκ τούτου η αξία στην συμμετοχή αυτή αποτιμάται ως μηδενική.

4.1.7. Μετοχές

<table>
<thead>
<tr>
<th>(ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναμορφώσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Φερεγγυότητα ΙΙ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Εισηγμένες</td>
<td>28.333</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>28.333</td>
</tr>
<tr>
<td>Μη Εισηγμένες</td>
<td>2.106</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>2.106</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο</td>
<td>30.439</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>30.439</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ, οι μετοχές αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και ως εκ τούτου δεν πραγματοποιείται καμία αναπροσαρμογή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΑ.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία διαθέτει μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και μη εισηγμένες μετοχές. Οι εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με βάση την τιμή κλεισίματος του ΧΑΑ, ενώ οι μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους, το οποίο θεωρείται ότι αποτελεί τη βέλτιστη προσέγγιση της εύλογης τους αξίας.

4.1.8. Ομόλογα

<table>
<thead>
<tr>
<th>(ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναμορφώσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Φερεγγυότητα ΙΙ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κρατικά Ομόλογα</td>
<td>1.397.532</td>
<td>17.702</td>
<td>99.898</td>
<td>1.515.132</td>
</tr>
<tr>
<td>Εταιρικά Ομόλογα</td>
<td>286.20</td>
<td>4.150</td>
<td>5</td>
<td>299.701</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ, όλα τα ομόλογα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αποτίμησής τους παρατίθεται παρακάτω και διαφέρει ανάλογα με το επίπεδο στο οποίο κατηγοριοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39:

α. Επίπεδο 1: Αποτιμώνται σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τους τιμή σε ενεργή αγορά,

β. Επίπεδο 2: Αποτιμώνται με βάση:

   i. τη χρηματιστηριακή τιμή για παρόμοια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις σε ενεργή αγορά,

   ii. τη χρηματιστηριακή τιμή για όμοια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αγορές που δεν θεωρούνται ενεργές και

   iii. τα δεδομένα εκτός των χρηματιστηριακών τιμών, π.χ. επιτόκια και καμπύλες απόδοσης,

γ. Επίπεδο 3: Αποτιμώνται με βάση μοντέλα των οποίων οι παράμετροι φέρουν τιμές που δεν προκύπτουν από άμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα των αγορών. Η αποτίμηση των ομολόγων αυτών πραγματοποιείται ως ακολούθως:
Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

i. με βάση την καμπύλη ανταλλαγής επιτοκίων του ευρώ υπολογίζεται η αντίστοιχη καμπύλη μηδενικού τοκομερίδιου, και στη συνέχεια η αντίστοιχη καμπύλη μελλοντικών ροών.

ii. με βάση ιστορικά δεδομένα, τη μεταβλητότητα των επιτοκίων και το σταθερό επιτόκιο κάθε έκδοσης υπολογίζονται οι ταμειακές ροές κάθε τίτλου μέχρι τη λήξη του.

Oi προαναφερθείσες ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας την καμπύλη απόδοσης ομολόγων μηδενικού τοκομερίδιου, πλέον του πιστωτικού περιθωρίου του εκδότη που αντιστοιχεί στην περίοδο μέχρι τη λήξη του τίτλου. Το άθροισμα των προεξοφλημένων ταμειακών ροών είναι η εύλογη αξία του τίτλου.

Δ. Κρατικά Ομόλογα

Τα κρατικά ομόλογα περιλαμβάνουν ομόλογα τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας κατατάσσονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

α. «Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη» και «Κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις» ύψους €136,5 εκ. και €44,1 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναπροσαρμόζονται (αυξάνονται) κατά το ποσό των €99,9 εκ. προκειμένου να απεικονιστούν στην εύλογη αξία τους και

β. «Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση» ύψους €1.216,9 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία και για σκοπούς Φερεγγυότητας II δεν χρειάζονται επιπλέον αναπροσαρμογή.

Η αναμόρφωση ποσού €17,7 εκ. αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τον λογαριασμό «Λοιπές Απαιτήσεις» των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας στην κατηγορία του χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνει τα επιμέρους αξιόγραφα, όπως παρουσιάζεται και στον παρακάτω πίνακα.

Ε. Εταιρικά Ομόλογα

Τα εταιρικά ομόλογα περιλαμβάνουν ομόλογα τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας κατατάσσονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

α. «Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση» ύψους €198,9 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία και για σκοπούς Φερεγγυότητας II δεν χρειάζονται επιπλέον αναπροσαρμογή και

β. «Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις» ύψους €87,3 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναπροσαρμόζονται (αυξάνονται) κατά το ποσό των €9,3 εκ..

Η αναμόρφωση ποσού €4,2 εκ. αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τον λογαριασμό «Λοιπές Απαιτήσεις» των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας στην κατηγορία του χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνει τα επιμέρους αξιόγραφα, όπως παρουσιάζεται και στον παρακάτω πίνακα.
4.1.9. Παράγγελη

Στην ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ, τα παράγγελη αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και ως εκ τούτου δεν πραγματοποιείται καμία αναπροσαρμογή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΑ.

Η Εταιρία κατέχει παράγγελη ("warrants") που αφορούν στα Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που προέκυψαν από το PSI, τα οποία αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους με βάση τη χρηματιστηριακή τους τιμή.

4.1.10. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Η Εταιρία έχει προθεσμιακές καταθέσεις στη ΕΤΕ καθώς και σε άλλες ελληνικές τράπεζες, οι οποίες έχουν μέγιστη διάρκεια το ένα έτος. Οι καταθέσεις αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία.

Η αναμόρφωση για σκοπούς ισολογισμού σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τις λοιπές απαιτήσεις στο κονδύλι των «Προθεσμιακών Καταθέσεων».

4.1.11. Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Η Εταιρία παρέχει δάνεια προς το προσωπικό, τους συνεργάτες και τους ασφαλισμένους ζωής.

Στις οικονομικές καταστάσεις τα δάνεια καταχωρούνται στο κόστος ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ καταχωρούνται στην εύλογη αξία όπως αυτή προσδιορίζεται στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών.
4.1.12. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις, Καταθέσεις σε Αντασφαλιζομένους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

<table>
<thead>
<tr>
<th>Σημόνια και ασθενίες (προσαρμοσμένη με ασφαλίσεις ημιολογίου)</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναλογιστές Ανακτήσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Фερεγγυότητα ΙΙ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Συνολό - Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις</td>
<td>81,448</td>
<td>19,404</td>
<td>(21,820)</td>
<td>79,032</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές και αντασφαλιστικές δραστηριότητες στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας καταχωρούνται καθαρές από τις υποχρεώσεις που αντιστοιχούν στον ίδιο συμβαλλόμενο και υπολογίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4364/2016.

Επί των αντίστοιχων αποθεμάτων διενεργείται έλεγχος επάρκειας σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 4, με αύξηση των αποθεμάτων σε περίπτωση που από τον έλεγχο προκύπτει ανάγκη σχηματισμού μεγαλύτερου αποθέματος.

Στον ισολογισμό για σκοπούς οικονομικών καταστάσεων τα χρεωστικά και τα πιστωτικά υπόλοιπα συμψηφίζονται με τις αντίστοιχες υποχρεώσεις/ απαιτήσεις ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ διαχωρίζονται.

Η αναμόρφωση ύψους €19,4 εκ. στο κονδύλι ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις αναλύεται ως ακολούθως:

α. ποσό €15,5 εκ. αντιστοιχεί στη μεταφορά του παρακρατούμενου αποθέματος του αντασφαλιστή από τις απαιτήσεις στις υποχρεώσεις, στο κονδύλι «Καταθέσεις σε αντασφαλιστές».

β. ποσό €4,2 εκ. αντιστοιχεί στα αποθέματα της αντασφαλιστικής ανάληψης τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στις απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

γ. ποσό €0,3 εκ. αφορά την αναλογία των αντασφαλιστών στις ανακτήσιμες ζημιές και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας αναμορφώνεται στις απαιτήσεις (κονδύλι «Νομικές υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές») ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ αναμορφώνεται στην καταχώρηση «Ανακτήσιμα ποσά από Αντασφαλίσεις», δεδομένου ότι συμπεριλαμβάνεται στις ανακτήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

Η αναμόρφωση ύψους €2,7 εκ. στο κονδύλι Αντασφαλιστικές απαιτήσεις εφελται στο γεγονός ότι οι καταθέσεις σε αντασφαλιζομένους για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ παρουσιάζονται ξεχωριστά στο αντίστοιχο κονδύλι.

Οι προσαρμογές στα παραπάνω κονδύλια σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν στα πλαίσια του υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης των αποθεμάτων και είναι οι ακόλουθες:

1. Πλεονάσματα σε σχέση με τις κατά φάκελο προβλέψεις που προκύπτουν από την Αναλογιστική στατιστική μέθοδο επάρκειας εκκρεμών ζημιών.
2. Πλεονάσματα επάρκειας ασφαλίστρου για κάλυψη μελλοντικών ζημιών και εξόδων σε σχέση με τα αποθέματα μη δεδομένων ασφαλίστρων.
3. Η προεξόφληση των ταμειακών ροών.
4. Προσαρμογή λόγω της πιθανότητας χρεωκοπίας των αντασφαλιστών.
4.1.13. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

<table>
<thead>
<tr>
<th>(ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναμορφώσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Φερεγγυότητα ΙΙ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>87.487</td>
<td>438</td>
<td>(9.562)</td>
<td></td>
<td>78.363</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Οι απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές, στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, αποτιμώνται ανάλογα με την εκτίμηση περί ειστραβομοιώτης των σχετικών ποσών. Επί των χρεωτών ασφαλιστρών διενεργείται πρόβλεψη σε άτομο και σε συλλογικό επίπεδο ανάλογα με τη διάρκεια κατά την οποία οι απαιτήσεις παραμένουν απαιτητές.

Στον ισολογισμό σύμφωνα με την Φερεγγυότητα ΙΙ, οι αναμορφώσεις €0,4 εκ. αφορούν στις ζημιές που έχουν εξοφληθεί αλλά για τις οποίες δεν έχει εκδοθεί η εξοφλητική απόδειξη και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων συμπεριφέρονται με τα ασφαλιστικά αποθέματα.

Η προσαρμογή ύψους € 9,6 εκ., αφορά κυρίως στον αντιλογισμό της πρόβλεψης για ανακτήσιμες ζημιές. Οι ανακτήσιμες ζημιές, οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στο σχετικό λογαριασμό στις οικονομικές καταστάσεις, προσαρμόζονται σε μηδενική αξία καθώς στον ισολογισμό σύμφωνα με Φερεγγυότητα ΙΙ συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών προβλέψεων.

4.1.14. Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

<table>
<thead>
<tr>
<th>(ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναμορφώσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Φερεγγυότητα ΙΙ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>48.718</td>
<td>(21.883)</td>
<td>0</td>
<td></td>
<td>26.835</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Τα Λοιπά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία και περιλαμβάνουν, σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις, τους παρακρατούμενους φόρους εισοδήματος και τους δεδουλευμένους τόκους του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Η αναμόρφωση ποσού €21,9 εκ., αφορά στη μεταφορά, για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ, των δεδουλευμένων τόκων στα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αφορούν, όπως αναφέραμε και προηγουμένως και αναλύεται ακολούθως:

<table>
<thead>
<tr>
<th>(ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Κρατικά Ομόλογα</th>
<th>Εταιρικά Ομόλογα</th>
<th>Καταθέσεις</th>
<th>Σύνολο</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>17.702</td>
<td>4.150</td>
<td>31</td>
<td>21.883</td>
</tr>
</tbody>
</table>
4.2. Τεχνικές Προβλέψεις

<table>
<thead>
<tr>
<th>(ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναμορφώσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Φερεγγυότητα ΙΙ</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζημιών</td>
<td>577,128</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθενειάς)</td>
<td>466,463</td>
<td>4,156</td>
<td>(6,019)</td>
<td>464,600</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Βέλτιστη εκτίμηση</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>414,064</td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>50,536</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσαρμοσμένη με ζημιά</td>
<td>110,665</td>
<td>-</td>
<td>4,810</td>
<td>115,475</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Βέλτιστη εκτίμηση</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>107,369</td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>8,106</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις - Ζωή εκτός ασθένειας και Unit-Linked</td>
<td>1,049,234</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσαρμοσμένη με ζωή</td>
<td>38,393</td>
<td>-</td>
<td>(37,904)</td>
<td>489</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Βέλτιστη εκτίμηση</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>(29,813)</td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>30,302</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων ασθενειάς και Unit-Linked)</td>
<td>1,010,840</td>
<td>438</td>
<td>149,246</td>
<td>1,160,524</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Βέλτιστη εκτίμηση</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>1,124,462</td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>36,062</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις – Unit-Linked</td>
<td>696,656</td>
<td>0</td>
<td>58,761</td>
<td>755,417</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Βέλτιστη εκτίμηση</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>743,661</td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>11,756</td>
</tr>
<tr>
<td>Λοιπές τεχνικές προβλέψεις</td>
<td>107,189</td>
<td>(107,189)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Οι αναμορφώσεις των τεχνικών προβλέψεων, αναλύονται ως ακολούθως:

α. ποσό €4,2 εκ. αφορά στα αποθέματα της αντασφαλιστικής ανάληψης τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στις απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες (Ανακτήσιμα ποσά από αντασφάλειες), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

β. ποσό €0,4 εκ. αφορά στις ζημιές που έχουν διακανονισθεί αλλά για τις οποίες δεν έχει εκδοθεί η εξοφλητική απόδειξη, και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων συμπεριλαμβάνεται με τους χρεώστες ασφαλίστρων, κονδύλι «Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές».

γ. ποσό -€107,2 εκ. εκ των οποίων:
i. ποσό €42,0 εκ. αφορά στο απόθεμα για ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εξοφληθεί το οποίο στις οικονομικές καταστάσεις συμπεριλάμβανεται στα ασφαλιστικά αποθέματα (κονδύλι «ελοπτές τεχνικές προβλέψεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ συμπεριλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις και

ii. ποσό €65,2 εκ. αφορά στο απόθεμα των ομαδικών συμβολαίων του προσωπικού της Εταιρίας το οποίο στις οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνεται στα ασφαλιστικά αποθέματα (κονδύλι «Λοιπές τεχνικές προβλέψεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ συμπεριλαμβάνεται στις Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών.

Οι προσαρμογές από τις οικονομικές καταστάσεις στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ είναι οι ακόλουθες:

4.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζημιές (Συμπεριλαμβανομένης της ασθένειας)

- Πλεονάσματα σε σχέση με τις κατά φάκελο προβλέψεις που προκύπτουν από την Αναλογιστική στατιστική μέθοδο επάρκειας εκκρεμών ζημιών.
- Πλεονάσματα επάρκειας ασφαλίστρου για κάλυψη μελλοντικών ζημιών και εξόδων σε σχέση με τα αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλίστρων.
- Η προεξόφληση των ταμειακών ροών με την καμπύλη μηδενικού κινδύνου – όπως αυτή παρέχεται από την EIOPA – με αναπροσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για την Ελλάδα.
- Το κόστος του Περιθωρίου Κινδύνου.

4.2.2. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζωή εκτός Ασθένειας και Unit-Linked

Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις (τεχνικές προβλέψεις) στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας σχηματίζονται με βάση τις αρχές των ΔΠΧΑ και τη διεξαγωγή ελέγχου επάρκειας, λαμβάνοντας κατάλληλες δημογραφικές και οικονομικές υποθέσεις για την εκτίμηση των μελλοντικών χρηματοροών του χαρτοφυλακίου και την προεξόφλησή τους.

Η διαφοροποίηση του ποσού των τεχνικών προβλέψεων στη Φερεγγυότητα ΙΙ, οφείλεται κυρίως στη χρήση κατάλληλης μεθοδολογίας για την αποτίμηση των εγγυήσεων που παρέχονται στη λήξη των συμβολαίων.

4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked

Η διαφορά μεταξύ των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του ισολογισμού Φερεγγυότητας ΙΙ οφείλεται στη χρήση διαφορετικής καμπύλης προεξόφλησης (ή καμπύλη μηδενικού κινδύνου – όπως αυτή παρέχεται από την EIOPA – με αναπροσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για την Ελλάδα).

4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με Ζωή

Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις (τεχνικές προβλέψεις) στις οικονομικές καταστάσεις θεωρείται η ομαδοποίηση του χαρτοφυλακίου υγείας. Η Εταιρία, σύμφωνα και με την υπ’ αριθμ. 184/6/2016-25-04-2016 έγκριση της Εποπτικής Αρχής εφάρμοσε για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων μεταβατική μείωση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016. Η συνολική μείωση των τεχνικών προβλέψεων
ανέρχεται σε €238,3 εκ. και αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή του ασφαλιστρού.

4.3. Άλλες Υποχρεώσεις

4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι πιθανότητες ευδοκίμησης των απαιτήσεων τρίτων κατά της Εταιρίας είναι ελάχιστες έως ανύπαρκτες πέραν των ποσών που εκτιμούν οι δικηγόροι που χειρίζονται τις υποθέσεις.

Η Εταιρία δεν έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστικές υποθέσεις έναντι των οποίων δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη.

4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Οι αναμορφώσεις οικονομικές καταστάσεων, το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει την καθαρή υποχρέωση των ομαδικών συμβολαίων καθορισμένων παροχών προς το προσωπικό, επιπλέον του αποθέματος καθώς και την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

Για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ, το απόθεμα των ομαδικών συμβολαίων του προσωπικού €65,2 εκ. αναμορφώνεται από τις λοιπές τεχνικές προβλέψεις στο κονδύλι αυτό.

4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές

Για σκοπούς ισολογισμού με βάση τη Φερεγγυότητα ΙΙ, οι καταθέσεις αντασφαλιστών εμφανίζονται ξεχωριστά ενώ στις οικονομικές καταστάσεις συμψηφίζονται με τις απαιτήσεις από αντασφαλιστές. Η αναμόρφωση ποσού €15,5 εκ. αφορά στη καταθέσεις από αντασφαλιστές.

4.3.4. Οφειλές σε αντασφαλιστές

Η αναμόρφωση ποσού €63,3 εκ. αφορά στις ανακτήσιμες ζημιές και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων αναμορφώνεται στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Οφειλές σε αντασφαλιστές» ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ αναμορφώνεται στις απαιτήσεις από αντασφαλιστές (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις»), δεδομένου ότι συμπεριλαμβάνεται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.
4.3.5. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια

Οι υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία, με δεδομένο ότι είναι κυμαίνομενου επιτοκίου με αναπροσαρμογή σε εξαμηνιαία βάση και δεν λαμβάνεται υπόψη ο ίδιος πιστωτικός κίνδυνος, ενσωματώνεται δε στην κατηγορία 1 - Υποκείμενα σε περιορισμούς των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων ή την Κατηγορία 2, ανάλογα με το αποτέλεσμα της εφαρμογής των ποσοτικών ορίων του άρθρου 98 της Οδηγίας Οδηγία 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

4.3.6. Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

<table>
<thead>
<tr>
<th>(ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)</th>
<th>Αναμορφώσεις</th>
<th>Προσαρμογές</th>
<th>Φερεγγυότητα II</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>60.701</td>
<td>41.986</td>
<td>0</td>
<td>102.687</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Η αναμόρφωση ύψους €42,0 εκ. αφορά σε ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εξοφληθεί και συμπεριλαμβάνονται στα ασφαλιστικά αποθέματα (κονδύλι λοιπές τεχνικές προβλέψεις) στις οικονομικές καταστάσεις, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις λοιπές υποχρεώσεις.
5. Διαχείριση Κεφαλαίων

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίων είναι η βελτιστοποίηση της σχέσης μεταξύ απόδοσης και κινδύνου, διασφαλίζοντας την εποπτική επάρκεια κεφαλαίων, καθώς και η υποστήριξη της μερισματικής πολιτικής, των κερδών και της ανάπτυξης.

Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία στοχεύει στη:

Η παρακολούθηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας γίνεται μηνιαία, με τη χρήση προσεγγιστικών μεθόδων για τον υπολογισμό τους. Αναλυτικός υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας διενεργείται τριμηνιαία και υποβάλλεται στην Εποπτική Αρχή.

Ο δείκτης Φερεγγυότητας την 31.12.2016 είναι 170% με τη χρήση προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων, Χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις, αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης, ανέρχεται σε 96%. Σε περίπτωση μιας μείωσης στο μηδέν λόγω της σχετικής χρονικής διάρθρωσης των επιτοκίων άνευ κινδύνου και χωρίς τη χρήση των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και την υποενότητα κινδύνου μετοχών, ο δείκτης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας ανέρχεται σε 86%. Συγκεκριμένα:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Δείκτης φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)</th>
<th>Με χρήση μεταβατικών μέτρων</th>
<th>Χωρίς χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις</th>
<th>Με καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Επιλέξιμα Ιδία Κεφάλαια</td>
<td>551.624</td>
<td>313.491</td>
<td>294.908</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας</td>
<td>325.429</td>
<td>326.501</td>
<td>343.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Δείκτης φερεγγυότητας</td>
<td>170%</td>
<td>96%</td>
<td>86%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Μια μείωση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου στο μηδέν, θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων κατά €18,6 εκ. στις 31.12.2016.
5.1. Ίδια Κεφάλαια

Τα κεφάλαια της κατηγορίας 1 απαρτίζονται κυρίως από το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, από τη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, από το εξισωτικό αποθεματικό και από υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης.

Η Εταιρία δεν έχει κεφάλαια κατηγορίας 2.

Τα κεφάλαια κατηγορίας 3 απαρτίζονται από τις καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.


<table>
<thead>
<tr>
<th>Κατηγορία 1</th>
<th>Κατηγορία 2</th>
<th>Κατηγορία 3</th>
<th>Σύνολο</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Διαθέσιμα</td>
<td>Επιλέξιμα</td>
<td>Διαθέσιμα</td>
<td>Επιλέξιμα</td>
</tr>
<tr>
<td>Μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο</td>
<td>490.044</td>
<td>490.044</td>
<td>490.044</td>
</tr>
<tr>
<td>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</td>
<td>547.416</td>
<td>547.416</td>
<td>547.416</td>
</tr>
<tr>
<td>Πλεονάζοντα κεφάλαια</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Εξισωτικό αποθεματικό</td>
<td>(584.650)</td>
<td>(584.650)</td>
<td>(584.650)</td>
</tr>
<tr>
<td>Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης</td>
<td>50.000</td>
<td>50.000</td>
<td>50.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</td>
<td>98.822</td>
<td>48.814</td>
<td>98.822</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο</td>
<td>502.810</td>
<td>502.810</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Όπως παρατηρείται, τα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 ανέρχονται σε €601,6 εκ. συγκριτικά με €551,6 εκ. που είναι τα επιλέξιμα. Η διαφορά προέρχεται από την εφαρμογή ποσοτικών περιορισμών επιλεξιμότητας επί των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (κατηγορία 3 ιδίων κεφαλαίων).


Στο παράκατο διάγραμμα παρουσιάζεται η σύγκριση επί των διαφορών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας ΙΙ στις 31.12.2016. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στην ενότητα 4 «Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας».
Οι διαφορές μεταξύ ιδίων κεφαλαίων κατά ΔΠΧΑ και ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις αρχές αποτίμησης της Φερεγγυότητας ΙΙ συνίστανται κυρίως στις ακόλουθες:

- επανεκτίμηση της αξίας των επενδύσεων, λόγω αποτίμησης σε εύλογες αξίες του συνόλου των ομολογιακών τίτλων και των συμμετοχών σε συνδεδεμένες εταιρίες (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €126,1 εκ.)
- επανεκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης της Φερεγγυότητας ΙΙ, της χρήσης διαφορετικής καμπύλης προεξόφλησης των χρηματοροών που προκύπτουν από τα ασφαλιστηρία συμβόλαια και από την εφαρμογή της κατευθυντήριας οδηγίας για τα όρια των συμβάσεων (μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €236,5 εκ.)
- μείωση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης λόγω προσαρμογής μεταξύ αποτίμησης ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας ΙΙ κατά €57,7 εκ.
- αναγνώριση του δανείου μειωμένης διασφάλισης στα ίδια κεφάλαια (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €50,0 εκ.)
- λοιπές αναπροσαρμογές (μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €2,6 εκ.)

5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:

Βάσει της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων, η Εταιρία στοχεύει τα κεφάλαια της 1ης κατηγορίας να είναι τουλάχιστον 55% των συνολικών επιλέξιμων κεφαλαίων. Ο στόχος αναφορικά με τη διάρθρωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων επιτεύχθηκε για το 2016, καθώς αυτά ανήλθαν σε 91% του συνόλου στις 31.12.2016.

5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων

Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:
5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Για την ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο. Επιπλέον, η Εταιρία κάνει χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων.


Κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας στις 31.12.2016 αποτέλεσε ο κίνδυνος αγοράς, αποτελώντας το 33% των κεφαλαιακών απαιτήσεων του συνόλου των κινδύνων, πριν το όφελος διασποράς των κινδύνων. Ακολουθώς, βασικοί κίνδυνοι στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων ήταν οι εξής:

i. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζωής, αποτελώντας το 20%.
ii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζημιών, αποτελώντας το 19%.
iii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ασθενείας, αποτελώντας το 16%.

Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας ήταν περίπου 30% των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το άρθρο 41 του Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρίας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της.

5.3. Χρησιμοποίηση της Υποενότητας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Η Εταιρία δεν κάνει χρήση της υποενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

5.4. Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος

Για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, η Εταιρία κάνει χρήση της τυποποιημένης μεθόδου. Επιπλέον, η Εταιρία δεν κάνει χρήση ειδικών παραμέτρων για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.
5.5. Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας

Όπως παρουσιάζεται στις παραπάνω ενότητες, η Εταιρία χωρίς τη χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις, αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης, έχει στις 31.12.2016 δείκτη φερεγγυότητας ίσο με 96%. Η Εταιρία καλύπτει τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις (MCR).

Με την απόφαση 184/6/25.04.2016 της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤΕ, η Εταιρία έχει πάρει έγκριση χρήσης του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, ύψους €238,3 εκ. Στο πλαίσιο αυτού είχε καταρτίσει και υποβάλλει στην Εποπτική Αρχή σχέδιο σταδιακής προσαρμογής για εξασφάλιση της συμμόρφωσης της προς την κεφαλαιακή απαιτήση φερεγγυότητας.

Η Εταιρία στις 31.12.2016 πέτυχε μεγαλύτερη μείωση του κεφαλαιακού ελλείματος σε σχέση με την προβλεπόμενη στο σχέδιο σταδιακής προσαρμογής. Η μείωση αυτή οφείλεται τόσο στα αυξημένα ίδια κεφάλαια, όσο και στις μειωμένες κεφαλαιακές απαιτήσεις, σε σχέση με τα προβλεπόμενα στο εν λόγω σχέδιο.

5.6. Πενταετές Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων

Η Εταιρία συντάσσει ετησίως πενταετές επιχειρηματικό σχέδιο. Για τη σύνταξη του επιχειρηματικού σχεδίου λαμβάνονται υπόψη εκτιμήσεις σχετικά με την πορεία μακροοικονομικών μεγέθων, οι στρατηγικοί στόχοι της Εταιρίας, οι σχεδιαζόμενες ενέργειες για την αύξηση της παραγωγής και την ενίσχυση της κερδοφορίας και παραδοχές για τη διαμόρφωση των βασικών ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών δεικτών.

Το επιχειρηματικό σχέδιο και πρόγραμμα διαχείρισης κεφαλαίων περιλαμβάνει τους στόχους παραγωγής, κερδοφορίας και κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας για την επόμενη πενταετία και τη στρατηγική για την επίτευξή τους.
6. Παράρτημα – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)

5.02.01.02
Ισολογισμός

<table>
<thead>
<tr>
<th>Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II</th>
<th>C0010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>R0030</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0040</td>
<td>98.822</td>
</tr>
<tr>
<td>R0050</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0060</td>
<td>122.663</td>
</tr>
<tr>
<td>R0070</td>
<td>2.280.070</td>
</tr>
<tr>
<td>R0080</td>
<td>92.660</td>
</tr>
<tr>
<td>R0090</td>
<td>30.749</td>
</tr>
<tr>
<td>R0100</td>
<td>30.439</td>
</tr>
<tr>
<td>R0110</td>
<td>30.339</td>
</tr>
<tr>
<td>R0120</td>
<td>2.106</td>
</tr>
<tr>
<td>R0130</td>
<td>1.814.833</td>
</tr>
<tr>
<td>R0140</td>
<td>1.515.132</td>
</tr>
<tr>
<td>R0150</td>
<td>299.701</td>
</tr>
<tr>
<td>R0160</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0170</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0180</td>
<td>269.883</td>
</tr>
<tr>
<td>R0190</td>
<td>525</td>
</tr>
<tr>
<td>R0200</td>
<td>40.980</td>
</tr>
<tr>
<td>R0210</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0220</td>
<td>595.177</td>
</tr>
<tr>
<td>R0230</td>
<td>22.743</td>
</tr>
<tr>
<td>R0240</td>
<td>2.058</td>
</tr>
<tr>
<td>R0250</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0260</td>
<td>20.685</td>
</tr>
<tr>
<td>R0270</td>
<td>79.032</td>
</tr>
<tr>
<td>R0280</td>
<td>78.876</td>
</tr>
<tr>
<td>R0290</td>
<td>73.730</td>
</tr>
<tr>
<td>R0300</td>
<td>5.146</td>
</tr>
<tr>
<td>R0310</td>
<td>156</td>
</tr>
<tr>
<td>R0320</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0330</td>
<td>156</td>
</tr>
<tr>
<td>R0340</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0350</td>
<td>2.693</td>
</tr>
<tr>
<td>R0360</td>
<td>78.363</td>
</tr>
<tr>
<td>R0370</td>
<td>5.976</td>
</tr>
<tr>
<td>R0380</td>
<td>27.389</td>
</tr>
<tr>
<td>R0390</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0400</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0410</td>
<td>9.419</td>
</tr>
<tr>
<td>R0420</td>
<td>26.835</td>
</tr>
<tr>
<td>R0500</td>
<td>3.349.182</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Σύνολο ενεργητικού

Ως παράδειγμα, η Εθνική Ασφαλιστική αναφέρεται στην Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II, καθώς τα στοιχεία ενεργητικού, καταστάσεων και δανείων αναφέρονται σε άλλο στοιχείο. Οι διακρίσεις συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Αξία βάσει της οδηγίας</th>
<th>Φερεγγυότητα II</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>R0510</td>
<td>580.075</td>
</tr>
<tr>
<td>R0520</td>
<td>464.600</td>
</tr>
<tr>
<td>R0530</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0540</td>
<td>414.064</td>
</tr>
<tr>
<td>R0550</td>
<td>50.536</td>
</tr>
<tr>
<td>R0560</td>
<td>115.475</td>
</tr>
<tr>
<td>R0570</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0580</td>
<td>107.369</td>
</tr>
<tr>
<td>R0590</td>
<td>8.106</td>
</tr>
<tr>
<td>R0600</td>
<td>1.161.013</td>
</tr>
<tr>
<td>R0610</td>
<td>489</td>
</tr>
<tr>
<td>R0620</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0630</td>
<td>-29.813</td>
</tr>
<tr>
<td>R0640</td>
<td>30.302</td>
</tr>
<tr>
<td>R0650</td>
<td>1.160.524</td>
</tr>
<tr>
<td>R0660</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0670</td>
<td>1.124.462</td>
</tr>
<tr>
<td>R0680</td>
<td>36.062</td>
</tr>
<tr>
<td>R0690</td>
<td>755.417</td>
</tr>
<tr>
<td>R0700</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0710</td>
<td>743.661</td>
</tr>
<tr>
<td>R0720</td>
<td>11.756</td>
</tr>
<tr>
<td>R0740</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0750</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0760</td>
<td>73.517</td>
</tr>
<tr>
<td>R0770</td>
<td>15.493</td>
</tr>
<tr>
<td>R0780</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0790</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0800</td>
<td>32</td>
</tr>
<tr>
<td>R0810</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0820</td>
<td>19.386</td>
</tr>
<tr>
<td>R0830</td>
<td>31.120</td>
</tr>
<tr>
<td>R0840</td>
<td>8.810</td>
</tr>
<tr>
<td>R0850</td>
<td>50.000</td>
</tr>
<tr>
<td>R0860</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0870</td>
<td>50.000</td>
</tr>
<tr>
<td>R0880</td>
<td>102.687</td>
</tr>
<tr>
<td>R0900</td>
<td>2.797.550</td>
</tr>
<tr>
<td>R1000</td>
<td>551.632</td>
</tr>
<tr>
<td>Κατηγορία δραστηριοτήτων</td>
<td>Ασφάλιση</td>
</tr>
<tr>
<td>---------------------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφάλιση υποχρεώσεων</td>
<td>431,120</td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφάλιση υποχρεώσεων</td>
<td>37,405</td>
</tr>
<tr>
<td>Συνολικά Ασφάλιση</td>
<td>468,525</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Συνέχεια**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κατηγορία δραστηριοτήτων</th>
<th>Ασφάλιση</th>
<th>Ασφάλιση των τροχιών</th>
<th>Συνολικά</th>
<th>Διάφορες δαπάνες</th>
<th>Αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις</th>
<th>Αναληφθείσες καθαρές αναλογικές αντασφαλίσεις</th>
<th>Αναληφθείσες μεικτές — Πρωτασφαλίσεις</th>
<th>Αναληφθείσες μεικτές — Αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις</th>
<th>Αναληφθείσες μεικτές — Αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις</th>
<th>Αναληφθείσες μεικτές — Αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις</th>
<th>Συνολικά</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ασφάλιση υποχρεώσεων</td>
<td>431,120</td>
<td>1,424</td>
<td>53,545</td>
<td>35,512</td>
<td>32,580</td>
<td>7,383</td>
<td>-75</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ασφάλιση υποχρεώσεων</td>
<td>37,405</td>
<td>53,545</td>
<td>35,512</td>
<td>32,580</td>
<td>7,383</td>
<td>-75</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Συνολικά Ασφάλιση</td>
<td>468,525</td>
<td>56,829</td>
<td>38,824</td>
<td>35,512</td>
<td>32,580</td>
<td>7,383</td>
<td>-75</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Συνέχεια**
## Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

### Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριοτήτων

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζωής</th>
<th>Υποχρεώσεις από αντασφαλίσεις ζωής</th>
<th>Σύνολο</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ασφάλιση ασθενείας</td>
<td>Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη</td>
<td>Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>C0210</td>
<td>C0220</td>
<td>C0230</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<p>| Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά | Μεικτά | Μερίδιο αντασφαλιστή | Καθαρά |
| | R1410 | 121.262 | 124.196 | 27.637 | 19.653 | 0 | 0 | 0 | 369 | 293.117 |
| | R1420 | 0 | 347 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 349 |
| | R1500 | 121.262 | 123.849 | 27.637 | 19.651 | 0 | 0 | 0 | 369 | 292.768 |
| Δεδομεμένα ασφάλιστρα | Μεικτά | R1510 | 118.482 | 124.179 | 27.637 | 19.316 | 0 | 0 | 0 | 369 | 289.983 |
| | Μερίδιο αντασφαλιστή | R1520 | 0 | 347 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 349 |
| | Καθαρά | R1600 | 118.482 | 123.832 | 27.637 | 19.314 | 0 | 0 | 0 | 369 | 289.634 |
| Ασφαλιστικές αποζημιώσεις | Μεικτές | R1610 | 85.337 | 79.593 | 49.700 | 5.107 | 0 | 0 | 0 | 0 | 219.737 |
| | Μερίδιο αντασφαλιστή | R1620 | | | | | | | | | |
| | Καθαρές | R1700 | 85.337 | 79.593 | 49.700 | 5.107 | 0 | 0 | 0 | 0 | 219.737 |
| Μεταβολή των άλλων τεχνικών προβλέψεων | Μεικτές | R1710 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Μερίδιο αντασφαλιστών | R1720 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Καθαρές | R1800 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Πραγματοποιηθείσες δαπάνες | Λοιπά εξόδα | R1900 | 31.266 | 34.313 | 7.609 | 4.611 | 0 | 0 | 0 | 84 | 77.883 |
| | Σύνολο εξόδων | R2500 | | | | | | | | | |
| | Σύνολο | R2600 | | | | | | | | | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th>Χώρα καταγωγής</th>
<th>Πέντε μεγαλύτερες χώρες (ανά ποσό μεικτών εγγεγραμμένων ασφαλίστρων) — υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζημιών</th>
<th>Σύνολο 5 μεικτών και χρήσεων καταχωρήσεων</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>C0100</td>
<td>C0150</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα

<table>
<thead>
<tr>
<th>Χώρα καταγωγής</th>
<th>Πέντε μεγαλύτερες χώρες (ανά ποσό μεικτών εγγεγραμμένων ασφαλίστρων) — υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζημιών</th>
<th>Σύνολο 5 μεικτών και χρήσεων καταχωρήσεων</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>C0200</td>
<td>C0250</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Δεδουλευμένα ασφάλιστρα

<table>
<thead>
<tr>
<th>Χώρα καταγωγής</th>
<th>Πέντε μεγαλύτερες χώρες (ανά ποσό μεικτών εγγεγραμμένων ασφαλίστρων) — υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζημιών</th>
<th>Σύνολο 5 μεικτών και χρήσεων καταχωρήσεων</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>C0600</td>
<td>C0650</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Ασφαλιστικές αποζημιώσεις

<table>
<thead>
<tr>
<th>Χώρα καταγωγής</th>
<th>Πέντε μεγαλύτερες χώρες (ανά ποσό μεικτών εγγεγραμμένων ασφαλίστρων) — υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζημιών</th>
<th>Σύνολο 5 μεικτών και χρήσεων καταχωρήσεων</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>C0950</td>
<td>C1000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Μεταβολή των άλλων τεχνικών προβλέψεων

<table>
<thead>
<tr>
<th>Χώρα καταγωγής</th>
<th>Πέντε μεγαλύτερες χώρες (ανά ποσό μεικτών εγγεγραμμένων ασφαλίστρων) — υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζημιών</th>
<th>Σύνολο 5 μεικτών και χρήσεων καταχωρήσεων</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>C1350</td>
<td>C1400</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Επαρκή δάπεδα

<table>
<thead>
<tr>
<th>Χώρα καταγωγής</th>
<th>Πέντε μεγαλύτερες χώρες (ανά ποσό μεικτών εγγεγραμμένων ασφαλίστρων) — υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζημιών</th>
<th>Σύνολο 5 μεικτών και χρήσεων καταχωρήσεων</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>C1750</td>
<td>C1800</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Πραγματοποιηθείσες δαπάνες

<table>
<thead>
<tr>
<th>Χώρα καταγωγής</th>
<th>Πέντε μεγαλύτερες χώρες (ανά ποσό μεικτών εγγεγραμμένων ασφαλίστρων) — υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζημιών</th>
<th>Σύνολο 5 μεικτών και χρήσεων καταχωρήσεων</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>C2150</td>
<td>C2200</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Λοιπά έξοδα

<table>
<thead>
<tr>
<th>Χώρα καταγωγής</th>
<th>Πέντε μεγαλύτερες χώρες (ανά ποσό μεικτών εγγεγραμμένων ασφαλίστρων) — υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζημιών</th>
<th>Σύνολο 5 μεικτών και χρήσεων καταχωρήσεων</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>C2550</td>
<td>C2600</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Εκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης  
#### Εθνική Ασφαλιστική  
*S.12.01.02*

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT

<table>
<thead>
<tr>
<th>Αναφερόμενες αντισυμβάλλοντες αντασφαλίσεις</th>
<th>Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις</th>
<th>Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις</th>
<th>Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις</th>
<th>Ασφαλιστικές αντασφαλίσεις από αντισυμβαλλομένες αντασφαλίσεις</th>
<th>Σύνολο (ασφαλίσεων ζωής εκτός από τις ασφαλίσεις ασθενείας που συνδυάζονται με επενδύσεις)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθώριου κινδύνου</td>
<td>1.046.336</td>
<td>328.763</td>
<td>414.871</td>
<td>77.669</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Χαμηλότερη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού — σύνολο</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>156</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Περίθαλψη κινδύνου</td>
<td>18.012</td>
<td>11.756</td>
<td>18.050</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Βέλτιστη εκτίμηση</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Περίθαλψη κινδύνου</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο</td>
<td>1.064.348</td>
<td>755.417</td>
<td>95.719</td>
<td>0</td>
<td>457</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Εκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

<table>
<thead>
<tr>
<th>Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων υπολογιζόμενες ως σύνολο</th>
<th>Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεως</th>
<th>Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεως</th>
<th>Πρόσοδοι από ασφαλίσεις ζημιών και συνδεόμενες με επιχειρήσεις ασφαλίσεων ασθενείας</th>
<th>Αντασφάλιση ασθενείας (αναλογίες αντασφάλιση)</th>
<th>Σύνολο (ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείρισή γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκτίμησε την οικονομική κατάσταση των ασφαλίσεων ζωής)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>R0010</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0020</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0030</td>
<td>208.481</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>208.481</td>
</tr>
<tr>
<td>R0080</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0090</td>
<td>208.481</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>208.481</td>
</tr>
<tr>
<td>R0100</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0110</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0120</td>
<td>-238.294</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>-238.294</td>
</tr>
<tr>
<td>R0130</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>R0200</td>
<td>489</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>489</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως δίνημα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου

Βέλτιστη εκτίμηση

Μεικτή βέλτιστη εκτίμηση

Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προασφαλισμογραφή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνέβη νται με την προσαρμογή των τεχνικών προβλέψεων υπολογιζόμενων ως σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως δίνημα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου

Βέλτιστη εκτίμηση μειον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο

Περιθώριο κινδύνου

Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις

- Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο
- Βέλτιστη εκτίμηση
- Περιθώριο κινδύνου
- Σύνολο — σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο
### Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

**Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αντασφαλίσεις**

| Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αντασφαλίσεις | Ασφάλιση κινδύνων διαταγών | Ασφάλιση προστασίας ιονισμούς | Ασφάλιση αντισυμβαλλόμενης αντισυμβαλλόμενης | Ασφάλιση αντισυμβαλλόμενης αντισυμβαλλόμενης | Ασφάλιση άλλων ημερήμων | Ασφάλιση άλλων μεταφερόμενων | Ασφάλιση ημερήμων, ημερών και άλλων μεταφερόμενων | Ασφάλιση πυρός και λιπαντικών υλικών ζημιών | Ασφάλιση γενικής αντισυμβαλλόμενης αντισυμβαλλόμενης | Ασφάλιση πυρός και ημερήμων |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| S.17.01.02 Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

#### Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

- Σύνολο ανακτήσεων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού ακοποί και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλόμενου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο.

- Τέχνη προβλέψεων ασφαλίσεων

- Αποζημίωση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων πεπερασμένου κινδύνου.

- Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλίσεων

| Προβλέψεις αντισυμβαλλόμενων | Μεικτή | Καθαρή αντισυμβαλλόμενη |
|---------------------------------|--------|----------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αντασφαλίσεις | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αντασφαλίσεις | Ασφάλιση κινδύνων διαταγών | Ασφάλιση προστασίας ιονισμούς | Ασφάλιση αντισυμβαλλόμενης αντισυμβαλλόμενης | Ασφάλιση αντισυμβαλλόμενης αντισυμβαλλόμενης | Ασφάλιση άλλων ημερήμων | Ασφάλιση άλλων μεταφερόμενων | Ασφάλιση ημερήμων, ημερών και άλλων μεταφερόμενων | Ασφάλιση πυρός και λιπαντικών υλικών ζημιών | Ασφάλιση γενικής αντισυμβαλλόμενης αντισυμβαλλόμενης | Ασφάλιση πυρός και ημερήμων |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| R0320 | 60.721 | 54.754 | 0 | 318.407 | 12.557 | 4.445 | 55.124 | 32.170 | 807 |

<p>| Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αντασφαλίσεις | Ασφάλιση κινδύνων διαταγών | Ασφάλιση προστασίας ιονισμούς | Ασφάλιση αντισυμβαλλόμενης αντισυμβαλλόμενης | Ασφάλιση αντισυμβαλλόμενης αντισυμβαλλόμενης | Ασφάλιση άλλων ημερήμων | Ασφάλιση άλλων μεταφερόμενων | Ασφάλιση ημερήμων, ημερών και άλλων μεταφερόμενων | Ασφάλιση πυρός και λιπαντικών υλικών ζημιών | Ασφάλιση γενικής αντισυμβαλλόμενης αντισυμβαλλόμενης | Ασφάλιση πυρός και ημερήμων |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| R0330 | 60.028 | 50.361 | 0 | 334.537 | 12.557 | 1.993 | 20.011 | 15.998 | 280 |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th>Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών</th>
<th>Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις</th>
<th>Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου — σύνολο</td>
<td>1.172</td>
<td>617</td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Περιθώριο κινδύνου — σύνολο</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Τεχνικές προβλέψεις μειονέατοι ποσοστοι από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο</td>
<td>1.172</td>
<td>617</td>
</tr>
<tr>
<td>έτος συμβάντος ατυχήματος / έτος εξέλιξης</td>
<td>ογκολογική αποζημίωση από ασφαλίσεις ζημιών (σε μη σωρευτική βάση)</td>
<td>ογκολογική αποζημίωση από ασφαλίσεις ζημιών (σωρευτικά)</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------------------------------------</td>
<td>-------------------------------------------------</td>
<td>-------------------------------------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>Συνολικά αποζημίωση από ασφαλίσεις ζημιών</td>
<td>Σύνολο από ασφαλίσεις ζημιών</td>
<td>Z0010</td>
</tr>
<tr>
<td>Μεικτές καταβληθείσες αποζημιώσεις (απόλυτο ποσό)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Έτος</td>
<td>0</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>0</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10 &amp; +</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Προηγούμενο έτος</th>
<th>2010</th>
<th>2020</th>
<th>2030</th>
<th>2040</th>
<th>2050</th>
<th>2060</th>
<th>2070</th>
<th>2080</th>
<th>2090</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ετός συμβάντος ατυχήματος</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ετός εξέλιξης</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Τρέχον έτος</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Έτος συμβάντο ατυχήματος</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Έτος εξέλιξης</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Τρέχον έτος</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Άθροισμα ετών (σωρευτικά)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Έτος</th>
<th>0</th>
<th>1</th>
<th>2</th>
<th>3</th>
<th>4</th>
<th>5</th>
<th>6</th>
<th>7</th>
<th>8</th>
<th>9</th>
<th>10 &amp; +</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>4.735</td>
<td>4.735</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10 &amp; +</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
5.19.01.21
Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Μικτή απορρόφηση βίλικας εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων
(απόλυτα ποσό)

<table>
<thead>
<tr>
<th>έτος</th>
<th>0</th>
<th>1</th>
<th>2</th>
<th>3</th>
<th>4</th>
<th>5</th>
<th>6</th>
<th>7</th>
<th>8</th>
<th>9</th>
<th>10 &amp; +</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Προηγούμενο</td>
<td>R0100</td>
<td>C0200</td>
<td>C0210</td>
<td>C0220</td>
<td>C0230</td>
<td>C0240</td>
<td>C0250</td>
<td>C0260</td>
<td>C0270</td>
<td>C0280</td>
<td>C0290</td>
</tr>
<tr>
<td>N-9</td>
<td>R0160</td>
<td>42.263</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>N-8</td>
<td>R0170</td>
<td>41.225</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>N-7</td>
<td>R0180</td>
<td>9.809</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>N-6</td>
<td>R0190</td>
<td>32.296</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>N-5</td>
<td>R0200</td>
<td>38.496</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>N-4</td>
<td>R0210</td>
<td>43.737</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>N-3</td>
<td>R0220</td>
<td>60.757</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>N-2</td>
<td>R0230</td>
<td>48.456</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>N-1</td>
<td>R0240</td>
<td>43.405</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>N</td>
<td>R0250</td>
<td>49.842</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Σύνολο: R0260 383.150
Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα</th>
<th>Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις</th>
<th>Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για το επιτόκιο</th>
<th>Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν</th>
<th>Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης στο μηδέν</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Τεχνικές προβλέψεις</strong></td>
<td>R0010</td>
<td>1.916.430</td>
<td>238.294</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Βασικά ίδια κεφάλαια</strong></td>
<td>R0020</td>
<td>601.632</td>
<td>-238.294</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας</strong></td>
<td>R0050</td>
<td>551.624</td>
<td>-238.133</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας</strong></td>
<td>R0090</td>
<td>325.429</td>
<td>1.072</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης</strong></td>
<td>R0100</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση</strong></td>
<td>R0110</td>
<td>98.638</td>
<td>5.004</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Σύνολο | Κατηγορία 1 — ακόλουθα παραγράφους στοιχεία | Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε παραγράφους στοιχεία | Κατηγορία 2 | Κατηγορία 3
------- | --------------------------------- | --------------------------------- | -------- | --------
00010 | R0780 | 460,044 | 460,044 | 00300 | 547,417 | 547,417 | 00400 | 0 | 0 | 0
00020 | 0 | 0 | 0 | 00100 | 452,810 | 0 | 0 | 0 | 00500 | 452,810 | 0 | 0 | 0
00030 | 0 | 0 | 0 | 00200 | 0 | 0 | 0 | 00600 | 0 | 0 | 0 | 0
00040 | 0 | 0 | 0 | 00300 | 0 | 0 | 0 | 00700 | 0 | 0 | 0 | 0
00050 | 0 | 0 | 0 | 00400 | 0 | 0 | 0 | 00800 | 0 | 0 | 0 | 0
00060 | 0 | 0 | 0 | 00500 | 0 | 0 | 0 | 00900 | 0 | 0 | 0 | 0
00070 | 0 | 0 | 0 | 00600 | 0 | 0 | 0 | 01000 | 0 | 0 | 0 | 0
00080 | 0 | 0 | 0 | 00700 | 0 | 0 | 0 | 01100 | 0 | 0 | 0 | 0
00090 | 0 | 0 | 0 | 00800 | 0 | 0 | 0 | 01200 | 0 | 0 | 0 | 0
00100 | 0 | 0 | 0 | 00900 | 0 | 0 | 0 | 01300 | 584,651 | 584,651 | 00140 | 98,822 | 98,822 | 0
00110 | 50,000 | 50,000 | 0 | 00150 | 0 | 0 | 0 | 00160 | 0 | 0 | 0 | 0
00120 | 0 | 0 | 0 | 00170 | 0 | 0 | 0 | 00180 | 0 | 0 | 0 | 0

Πληροφορίες τέτοια κεφαλαία διαθέσιμες προς καταβολή κατηγορίας:

Κατηγορία 1 — ελεύθερα στοιχεία

Σύνολο αναμενόμενων κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζημιών

Διαθέσιμα κέφαλα προς καταβολή

Σύνολο διαθέσιμων ίδιων κεφαλαίων για την κάλυψη της καθαρής απαίτησης φορετότητας

Σύνολο διαθέσιμων ίδιων κεφαλαίων για την κάλυψη της καθαρής απαίτησης καταβολής

Σύνολο διαθέσιμων ίδιων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης απαίτησης καταβολής

Σύνολο συμπληρωματικών ίδιων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης απαίτησης καταβολής

Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

Σύνολο επιπλέον ίδιων κεφαλαίων προς καταβολή κατηγορίας

Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κέφαλο κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)
### Αποτελέσματα διαφοροποίησης λόγω της άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων

<table>
<thead>
<tr>
<th>Κώδικος απαιτήσεως</th>
<th>C0110</th>
<th>C0120</th>
<th>C0130</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κέντρος ισχύος</td>
<td>164.388</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Κέντρος ασφαλιστικής του αυτοκινήτου</td>
<td>37.315</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Κέντρος ασφαλιστικής του οχήματος</td>
<td>100.016</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Κέντρος ασφαλιστικής του ανθρώπου</td>
<td>10.250</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Διαφοροποίηση Θεωρητικές απαιτήσεις</td>
<td>325.429</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Κέντρος ισχύος</td>
<td>178.032</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</td>
<td>302.644</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

<table>
<thead>
<tr>
<th>Δραστηριότητες ασφαλισμού/ραφής</th>
<th>Καθαρά (ως προς ασφαλιστική)</th>
<th>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Κοινωνικές κίνδυνοι</td>
<td>22.587</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Καταστατική απαίτηση ασφαλιστικής κατά τον τελευταίο 12 μήνες</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση

<table>
<thead>
<tr>
<th>Δραστηριότητες ασφαλισμού/ραφής</th>
<th>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Συνεπείς γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υπηρεσίες του κλάδου ζημιών

<table>
<thead>
<tr>
<th>Αποτέλεσμα</th>
<th>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Αναλυτικός κινδύνος ασφάλισης ασθενείας

<table>
<thead>
<tr>
<th>Δραστηριότητες ασφαλισμού/ραφής</th>
<th>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Αναλυτικός κινδύνος ασφάλισης ασθενείας

<table>
<thead>
<tr>
<th>Δραστηριότητες ασφαλισμού/ραφής</th>
<th>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Αναλυτικός κινδύνος ασφάλισης ασθενείας

<table>
<thead>
<tr>
<th>Δραστηριότητες ασφαλισμού/ραφής</th>
<th>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Αναλυτικός κινδύνος ασφάλισης ασθενείας

<table>
<thead>
<tr>
<th>Δραστηριότητες ασφαλισμού/ραφής</th>
<th>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Καθαρά (ως προς αντασφάλιστρα κατά τον τελευταίο 12 μήνες)</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Εκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

<table>
<thead>
<tr>
<th>Συνεπίαυξη γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής</th>
<th>C0200</th>
<th>C0200</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο</td>
<td>0</td>
<td>50.023</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — ογκομετρικές παραδείγματα</th>
<th>C0100</th>
<th>C0110</th>
<th>C0120</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο</td>
<td>0</td>
<td>1.046.336</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο</td>
<td>0</td>
<td>743.661</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο</td>
<td>0</td>
<td>48.157</td>
<td>7.271.656</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης</th>
<th>C0130</th>
<th>C0140</th>
<th>C0150</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση</td>
<td>98.638</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας</td>
<td>325.429</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης</td>
<td>146.443</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης</td>
<td>81.357</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση</td>
<td>98.638</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Απόλυτο ύψος απόλυτου όρου της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης</td>
<td>7.400</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης</td>
<td>98.638</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση</th>
<th>C0160</th>
<th>C0170</th>
<th>C0180</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση</td>
<td>98.638</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Θεωρητική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας εξαιρουμένων προθήκης κεφαλαιακών απαιτήσεων (είτε για παραπόμολος υπολογισμός)</td>
<td>132.428</td>
<td>193.001</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ανώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης</td>
<td>59.593</td>
<td>86.850</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Κατώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης</td>
<td>33.107</td>
<td>48.250</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Απόλυτο ύψος απόλυτου όρου της θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης</td>
<td>40.139</td>
<td>58.499</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση</td>
<td>40.139</td>
<td>58.499</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
Σελίδα σκοτίμως κενή.