



SFCR

ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Γ.Α.

Έκθεση Φερεγγυότητας &
Χρηματοοικονομικής Κατάστασης
2018

Περιεχόμενα

Σύνοψη	3
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	12
A. Δραστηριότητα και αποτελέσματα.....	15
A.1 Δραστηριότητα.....	15
A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας.....	19
A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων.....	22
A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων	25
A.5 Άλλες πληροφορίες.....	25
B. Σύστημα Διακυβέρνησης	26
B.1 Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης	26
B.2 Απαιτήσεις Ικανότητας και Ήθους	38
B.3 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας.....	40
B.4 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου	44
B.5 Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου	45
B.6 Αναλογιστική Λειτουργία	46
B.7 Εξωτερική Ανάθεση.....	47
B.8 Άλλες Πληροφορίες.....	47
Γ. Προφίλ Κινδύνου	48
Γ.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος	49
Γ.2 Κίνδυνος αγοράς.....	54
Γ.3 Πιστωτικός κίνδυνος.....	58
Γ.4 Κίνδυνος Ρευστότητας.....	59
Γ.5 Λειτουργικός κίνδυνος.....	60
Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι	61
Γ.7 Άλλες πληροφορίες	64
Δ. Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας.....	65
Δ.1 Περιουσιακά στοιχεία.....	66
Δ.2 Τεχνικές Προβλέψεις	76

Δ.3 Άλλες υποχρεώσεις	90
Δ.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης	92
Δ.5 Άλλες Πληροφορίες.....	92
E. Διαχείριση κεφαλαίων	93
E.1 Ίδια κεφάλαια.....	93
E.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις	97
E.3 Χρησιμοποίηση της υποενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	99
E.4 Διαφορές μεταξύ του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου και του χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος.....	99
E.5 Μη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.....	99
E.6 Άλλες Πληροφορίες.....	99
Παράρτημα.....	100
S.02.01.02	100
S.05.01.01	102
S.05.01.02	103
S.12.01.02	104
S.17.01.02	105
S.19.01.21	105
S.22.01.21	106
S.23.01.01	106
S.25.02.21	107
S.28.02.01	108

Σύνοψη

Η ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ είναι ανώνυμη εταιρεία, ιδρύθηκε το 1978 από τις Ελληνικές Αγροτικές Συνεταιριστικές Οργανώσεις με σκοπό να υπηρετήσει τις ασφαλιστικές ανάγκες όχι μόνο των συνεταιρισμών, αλλά και του ευρύτερου χώρου της κοινωνικής οικονομίας.

Το 50,55% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, επί του παρόντος, ανήκει σε ελληνικές συνεταιριστικές ενώσεις και συνεταιριστικές τράπεζες και το υπόλοιπο 49,45% σε κορυφαίες ευρωπαϊκές συνεταιριστικές ασφαλιστικές εταιρείες.

Η παρούσα έκθεση φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης συντάχθηκε από την Εταιρεία ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II. Το σύστημα της Φερεγγυότητας II έχει ως στόχο την κεφαλαιακή θωράκιση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω σύγχρονων κανόνων αποτίμησης βασιζόμενων σε ακραία σενάρια προκειμένου η πιθανότητα πτώχευσής τους να περιοριστεί για τους επόμενους 12 μήνες σε ποσοστό 0,5%.

Η έκθεση αναφέρεται στη χρήση που έληξε στις 31/12/2018 και φέρει την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

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

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

Στη σύνοψη που ακολουθεί και συνοδεύει την παρούσα έκθεση, παρατίθενται ορισμένα βασικά μεγέθη και πληροφορίες που εμπεριέχονται σε αυτήν, με την επισήμανση των ουσιωδών αλλαγών που επήλθαν σε σχέση με την έκθεση του προηγούμενου έτους.

Τα ποσά που παρουσιάζονται στους πίνακες και τα παραρτήματα της έκθεσης απεικονίζονται σε χιλιάδες ευρώ (εκτός εάν σε συγκεκριμένο πίνακα αναφέρεται διαφορετικά).

Δραστηριότητα

Η Συνεταιριστική Ασφαλιστική, η οποία είναι κατά πλειοψηφία ελληνικών συμφερόντων, δραστηριοποιείται στην Ελλάδα στους κλάδους ασφαλίσεων Ζωής και κατά Ζημιών (μεικτή άδεια).

Η συνολική παραγωγή ασφαλίσεων για το έτος 2018 ανήλθε στα 26.196 χιλ των οποίων 2.652 χιλ αφορούσαν τις ασφαλίσσεις ζωής και 23.543 χιλ ασφαλίσσεις κατά ζημιών, σημειώνοντας μείωση 3,67% σε σύγκριση με το 2017. Η μείωση επήλθε από τις ασφαλίσσεις κατά ζημιών.

Το αποτέλεσμα της Εταιρείας μετά από φόρους, διαμορφώθηκε σε κέρδος ύψους 330 χιλ. για το 2018, έναντι 983 χιλ. το 2017, ενώ τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των 103 χιλ. έναντι 746 χιλ. το 2017. Τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά 0,51% ανερχόμενα στο ποσό των 27.125 χιλ.

Τα αποτελέσματα από την επενδυτική δραστηριότητα, συμπεριλαμβανομένων και των κερδών (μείον ζημιών) που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, ανήλθαν στο ποσό των 808 χιλ. έναντι του ποσού των 940 χιλ. το προηγούμενο έτος.

Βασικά Μεγέθη

Ισολογισμός Φερεγγυότητας II	31.12.2018	31.12.2017
Επενδύσεις & Χρηματικά Διαθέσιμα	53.063,52	54.166,53
Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία	26.889,49	29.716,20
Σύνολο ενεργητικού	79.953,01	83.882,74
Τεχνικές Προβλέψεις	36.013,87	37.794,56
Λοιπές υποχρεώσεις	22.034,08	23.579,69
Σύνολο παθητικού	58.047,96	61.374,25
Διαφορά ενεργητικού - παθητικού	21.905,06	22.508,48
Επιλέξιμα / Βασικά Ίδια Κεφάλαια	0,80	0,77

*σε χιλιάδες

Σύστημα Διακυβέρνησης

Οι βασικές αρχές και διαδικασίες που διέπουν το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης αποτυπώνονται στο Καταστατικό της Εταιρείας και στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτός υιοθετήθηκε κατά το έτος 2017, με σκοπό τη διάθεση και εφαρμογή από πλευράς της Εταιρείας ενός αποτελεσματικότερου συστήματος οργανωτικής και λειτουργικής δομής. Οι σημαντικές αλλαγές στο Σύστημα Διακυβέρνησης καταγράφονται στην αντίστοιχη ενότητα του Κεφαλαίου Β.1 «Σύστημα Διακυβέρνησης» της παρούσας έκθεσης.

Κατά τα λοιπά, το Διοικητικό Συμβούλιο και κατά την παρούσα περίοδο αναφοράς, αναγνωρίζοντας τη σημασία του «Συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης» για τη χρηστή διοίκηση και τη συνεχή προστασία των συμφερόντων των μετόχων, των ασφαλισμένων, των τρίτων-ζημιωθέντων και των εργαζομένων, εξακολούθησε να διασφαλίζει τη συνεχή τήρηση των Πολιτικών και Διαδικασιών που έχουν θεσπιστεί.

Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας.

Ανάλυση Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας

Η βασική αποτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας με βάση την τυποποιημένη μέθοδο έχει ως εξής:

Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	31.12.2018	31.12.2017
Κίνδυνος Αγοράς	5.126,90	3.158,35
Κίνδυνος αθέτησης τρίτων μερών	2.524,41	2.682,37
Ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου ζωής	528,83	493,88
Ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου ασθενείας	1.438,13	1.156,07
Ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου ζημιών	4.455,20	4.735,94
Κίνδυνος άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-
Σύνολο	14.073,47	12.226,61
Όφελος διαφοροποίησης	-4.487,11	-3.818,16
Λειτουργικός κίνδυνος	829,48	899,63
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών	-	-
Κεφαλαιακές απαιτήσεις Φερεγγυότητας	10.415,83	9.308,09

*σε χιλιάδες

Η Εταιρεία, πέραν της τυποποιημένης μεθόδου, έχει αξιολογήσει ως σημαντικό τον κίνδυνο χώρας. Η διαχείριση του κινδύνου χώρας γίνεται μέσω της διασποράς των επενδύσεων εκτός και εντός Ελλάδος, λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη και των λοιπών ορίων και κριτηρίων διατήρησης της φερεγγυότητας που έχουν οριστεί.

Στο πλαίσιο διαχείρισης του κινδύνου χώρας, έχει εξεταστεί σενάριο προσομοίωσης στην Ενότητα Γ.6, όπου εξετάζεται η έκθεση σε Κρατικό Χρέος.

Οι εκθέσεις της Εταιρείας στους ως άνω κινδύνους οφείλονται κυρίως στο ασφαλιστικό και επενδυτικό χαρτοφυλάκιο με μεγαλύτερο τον κίνδυνο αγοράς. Για τη βέλτιστη διαχείριση των κινδύνων, η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τις κατάλληλες, ανά κατηγορία κινδύνου, τεχνικές μείωσης.

Το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας, σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς, έχει μεταβληθεί κυρίως λόγω της αύξησης του κινδύνου αγοράς, η οποία οφείλεται στην αύξηση του χαρτοφυλακίου εταιρικών ομολόγων, μετοχών και επενδύσεων σε ξένο νόμισμα μέσα στα πλαίσια της επενδυτικής πολιτικής.

Αποτίμηση - Μέτρα

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

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση κάποιου μέτρου μεταβατικού ή μη.

Διαχείριση Κεφαλαίων

Για το έτος 2018, η Εταιρεία κάλυψε επαρκώς το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων της που απορρέουν από το σύστημα της Φερεγγυότητας II.

Ο δείκτης φερεγγυότητας SCR διαμορφώθηκε σε 202,50% χωρίς την χρήση μεταβατικών μέτρων.

Αντίστοιχα, ο δείκτης φερεγγυότητας MCR διαμορφώθηκε σε 263,92%.

Επάρκεια Κεφαλαίων

Ίδια Κεφάλαια	31.12.2018	31.12.2017
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	26.255,06	27.008,48
Κατηγορία 1 (Tier 1)	19.530,02	19.318,83
Κατηγορία 2 (Tier 2)	0,00	0,00
Κατηγορία 3 (Tier 3)	6.725,04	7.689,65
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR)	10.415,83	9.308,09
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για SCR	21.092,39	20.715,04
Δείκτης Φερεγγυότητας (SCR Ratio)	202,50%	222,55%
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (MCR)	7.400,00	7.400,00
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για MCR	19.530,02	19.318,83
Δείκτης κάλυψης MCR (MCR Ratio)	263,92%	261,07%

*σε χιλιάδες

Η Εταιρεία για το έτος 2018 έχει σχηματίσει πρόβλεψη μερίσματος και τελεί υπό την έγκριση της Γενικής Συνελεύσεως.

Λοιπές Πληροφορίες

Η Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 18/4/2019.

Για τον έλεγχο της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης έτους 2017 το Διοικητικό Συμβούλιο διόρισε, με απόφαση που ελήφθη κατά τη συνεδρίασή του στις 23/02/2018, την Ελεγκτική Εταιρεία ΜΡΙ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και ελεγκτή τον κ. Παναγιώτη Βροστούρη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12921) με αναπληρωματικό τον κ. Ζαχαριουδάκη Μιχαήλ (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13191) για να διενεργήσει τον προβλεπόμενο από την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος 105/12.12.2016 έλεγχο και να συντάξει έκθεση ελέγχου, παρέχοντας εύλογη διασφάλιση επί της ανωτέρω έκθεσης.

Σημειώνεται ότι η Τράπεζα της Ελλάδος ως Εποπτική Αρχή, σύμφωνα με το Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρείας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ζορμπάς Δημήτριος

Βασικές έννοιες της Φερεγγυότητας II

Φερεγγυότητα II:

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

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

Παρά τις δυσκολίες, το Solvency II αποτελεί σαφώς εχέγγυο για την αξιοπιστία της αγοράς, το οποίο θα της επιτρέψει την επιθυμητή διείσδυση στην ελληνική κοινωνία, προκειμένου να βρεθεί σε τροχιά ανάπτυξης και να καλύψει την ψαλίδα που παραμένει μεγάλη μέχρι σήμερα σε σχέση με το μέσο ευρωπαϊκό όρο.

Εποπτική Αρχή:

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

ΕΙΟΡΑ:

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

Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR):

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

Σύστημα διακυβέρνησης:

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

Σύστημα διαχείρισης κινδύνων:

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

Σύστημα εσωτερικού ελέγχου:

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

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

Λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης:

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

Αναλογιστική λειτουργία:

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

Προφίλ κινδύνου:

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

Ασφαλιστικός κίνδυνος:

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

Κίνδυνος αθέτησης τρίτων μερών:

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

Κίνδυνος αγοράς:

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

Λειτουργικός κίνδυνος:

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

Τεχνικές προβλέψεις:

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

Ίδια κεφάλαια:

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

διάρκειά τους και άλλα ποιοτικά χαρακτηριστικά (π.χ. με βάση την άμεση διαθεσιμότητά τους, τη μη ύπαρξη βαρών).

Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια:

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

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (Solvency Capital Requirement- SCR):

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

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

Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (Minimum Capital Requirement- MCR):

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

Όφελος διαφοροποίησης:

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

Δείκτης φερεγγυότητας:

Η αναλογία μεταξύ Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων και Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας.

Τεχνικές μετριάσμου του κινδύνου:

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

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

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της Ασφαλιστικής Εταιρείας

«ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ»

Έχουμε ελέγξει τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2018, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (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 και S.28.02.01), εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις», που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕΓΑ εφεξής η «Εταιρεία» για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2018.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία της Εταιρείας, που περιγράφονται στις Ενότητες Δ και Ε, της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» σύμφωνα με όσα σχετικά ορίζονται από το Ν. 4364/2016.

Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και την παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στις Ενότητες Δ και Ε της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» και τις απαιτήσεις του Ν. 4364/2016, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά των Εποπτικών Καταστάσεων. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους σφάλματος των Εποπτικών Καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Εποπτικών Καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2018, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018, έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στις Ενότητες Δ και Ε της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

Θέμα έμφασης

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

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

Εφιστούμε την προσοχή στις Ενότητες Δ και Ε της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη διοίκηση της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με το Ν. 4364/2016. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω οι Εποπτικές Καταστάσεις και η Έκθεσή μας επί αυτών, μπορεί να μην είναι κατάλληλες για άλλο σκοπό. Η παρούσα Έκθεσή μας προορίζεται μόνο για χρήση από τη διοίκηση της Εταιρείας για την εκπλήρωση των κανονιστικών της υποχρεώσεων, ως εκ τούτου δεν πρέπει να χρησιμοποιείται από άλλα μέρη.

Λοιπά θέματα

Ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018, διενεργείται από άλλο Ορκωτό Ελεγκτή. Κατά την ημερομηνία χορήγησης της παρούσας έκθεσης, οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2018 δεν είχαν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας.

Αθήνα 18.4.2019

ΜΡΙ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Εθνικής Αντιστάσεως 9-11 Χαλάνδρι

A.M. 155

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βρουστούρης Παναγιώτης

A.M. 12921

A. Δραστηριότητα και αποτελέσματα

A.1 Δραστηριότητα

Η επωνυμία της Εταιρείας είναι «ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ» και ο διακριτικός τίτλος της «ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ». Για τις συναλλαγές της με το εξωτερικό, η Εταιρεία χρησιμοποιεί την επωνυμία «SYNETERISTIKI INSURANCE COMPANY INC.».

Η ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ είναι ανώνυμη εταιρεία και ιδρύθηκε το 1978 από τις Ελληνικές Αγροτικές Συνεταιριστικές Οργανώσεις. Ο στόχος ίδρυσης μιας συνεταιριστικής ασφαλιστικής εταιρείας, ήταν η δημιουργία εξειδικευμένων προγραμμάτων που θα κάλυπταν ατομικά και συλλογικά τις ανάγκες των αγροτών και των Συνεταιρισμών. Ο Αλέξανδρος Μπαλτατζής, ο ιδρυτής της Συνεταιριστικής Ασφαλιστικής, οραματίστηκε αυτή την ιδιότυπη για τα ελληνικά δεδομένα επιχείρηση, η οποία χαρακτηρίστηκε ως «διαμάντι του συνεταιριστικού κινήματος». Το 1994 η Συνεταιριστική έγινε η εταιρεία όλων των μορφών συνεταιρισμού – κοινωνικής οικονομίας της χώρας μας. Παράλληλα, εισήλθαν στο μετοχικό της κεφάλαιο κορυφαίες συνεταιριστικές επιχειρήσεις της Ευρώπης.

Η Συνεταιριστική Ασφαλιστική μετρά σήμερα 40 χρόνια ιστορίας με το 50,55% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας να ανήκει, επί του παρόντος, σε Ελληνικές συνεταιριστικές ενώσεις και τράπεζες και το υπόλοιπο 49,45% σε κορυφαίες Ευρωπαϊκές συνεταιριστικές ασφαλιστικές οργανώσεις, οι οποίες ενίσχυσαν ακόμη περισσότερο τη συνεταιριστική οικογένεια.

Εταιρίες όπως η Unipol (Ιταλία), MACIF (Γαλλία) και P&V (Βέλγιο) προσφέρουν μέχρι και σήμερα την τεχνογνωσία και την υποστήριξή τους σε κάθε στρατηγικό βήμα της Συνεταιριστικής. Η Συνεταιριστική Ασφαλιστική δεν ανήκει σε όμιλο, ενώ πρόκειται για τη μοναδική αμιγώς συνεταιριστική ασφαλιστική στην Ελλάδα, που διέπεται από τις συνεταιριστικές αρχές. Σήμερα, η Συνεταιριστική είναι μια σύγχρονη εταιρεία, που διαθέτει εξειδικευμένα στελέχη και ένα μεγάλο εύρος ασφαλιστικών, επενδυτικών και αποταμιευτικών προϊόντων για να καλύψει κάθε ανάγκη της καθημερινότητας.

Οι μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του 10% (κάτοχοι ειδικών συμμετοχών) είναι:

A/A	Όνοματεπώνυμο Μετόχου	Διεύθυνση	Χώρα	Ποσοστό επί συνόλου
1	MACIF	2 ET 4 RUE DE PIED DE FOND	ΓΑΛΛΙΑ	18,73%
2	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.p.A	VIA STALINGRADO 45	ΙΤΑΛΙΑ	18,73%
3	ΣΕΚΕ Α.Ε.	2ο χλμ. ΞΑΝΘΗΣ-ΠΕΤΕΙΝΟΥ	ΕΛΛΑΔΑ	14,70%
4	P & V ASSURANCES S.A.	151 RUE ROYALE	ΒΕΛΓΙΟ	12,00%

Η Εταιρεία διατηρεί συμμετοχή, κατά ποσοστό 100%, στο μετοχικό κεφάλαιο της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «U&M ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΟ Ανώνυμη Εταιρεία», (δ.τ. U&M ΑΕ), η οποία εδρεύει στην Ελλάδα, στο Δήμο Νίκαιας Αττικής.

Τα στοιχεία της υπεύθυνης για τη χρηματοπιστωτική εποπτεία Αρχής και του εξωτερικού ελεγκτή της Εταιρείας παρατίθενται παρακάτω:

Εποπτική Αρχή

ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης

Ελευθερίου Βενιζέλου 21, Αθήνα 102 50

Τηλέφωνο: (210) 320 1111

Εξωτερικός Ελεγκτής

ΒΡΟΥΣΤΟΥΡΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12921

ΜΡΙ HELLAS S.A

Εθνικής Αντιστάσεως 9-11 Χαλάνδρι

Τηλέφωνο: (210) 6004793

Σημαντικές Κατηγορίες Δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Η Συνεταιριστική Ασφαλιστική ασκεί ασφαλιστική δραστηριότητα τόσο στις Γενικές Ασφαλίσεις όσο και στις Ασφαλίσεις Ζωής.

Σκοπός και αντικείμενο της Εταιρείας είναι οι πάσης φύσεως και παντός κλάδου ασφαλίσεις ή αντασφαλίσεις και κάθε άλλη, συναφής προς την ασφάλιση εργασία, στην ημεδαπή και την αλλοδαπή. Στο σκοπό της Εταιρείας περιλαμβάνονται, ενδεικτικώς:

- οι ασφαλίσεις στους κλάδους ζωής, κεφαλαιοποίησης, νοσοκομειακής περίθαλψης, πίστωσης, πλοίων, αεροσκαφών, πυρός και συμπληρωματικών κινδύνων, μεταφορών (δια ξηράς, θαλάσσης και αέρος), αυτοκινήτων, ατυχημάτων εν γένει, αστικής ευθύνης, μηχανικών βλαβών, κλοπής, εμπιστοσύνης υπαλλήλων, θραύσεως κρυστάλλων,
- η ανάληψη και η εκχώρηση αντασφαλίσεων,
- η συνασφάλιση, η αντιπροσώπευση και πρακτόρευση ημεδαπών ή αλλοδαπών ασφαλιστικών επιχειρήσεων, καθώς και η διενέργεια και διεξαγωγή εκκαθάρισης ασφαλιστικών λογαριασμών ημεδαπών ή αλλοδαπών ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και
- η ίδρυση ή/ και η συμμετοχή σε άλλες επιχειρήσεις που επιδιώκουν σκοπούς παρεμφερείς με τους προαναφερθέντες και κάθε άλλη, συναφής προς τα ανωτέρω, πράξη.

Για όλους τους παραπάνω κλάδους η Εταιρεία διαθέτει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων ζωής και γενικών ασφαλειών μέσα από ένα δίκτυο 1.000 σημείων πώλησης.

Το δίκτυο της εταιρείας είναι:

- **Συνεταιριστικές Τράπεζες**
- **Συνεταιριστικές Ενώσεις**
- **Ιδιωτικό Δίκτυο**
- **Κοινωνική Οικονομία**
- **Απευθείας Πωλήσεις**

Τα κύρια χαρακτηριστικά της είναι:

Υγεία και Φερεγγυότητα Οργάνωση Εταιρική Διακυβέρνηση Διεθνείς Σχέσεις Συνεργασίες Επαγγελματισμός Σεβασμός από τους Ανταγωνιστές και τα Δίκτυα Ισχυρή Αντασφαλιστική κάλυψη

Το προ φόρων αποτέλεσμα της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε κέρδη ύψους € 1.468,8 χιλ., ενώ τα προ φόρων συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα διαμορφώθηκαν σε € 1.159,2 χιλ., παρουσιάζοντας υπέρβαση σε σύγκριση με το Revised Budget του Ιουνίου 2018.

Revised Budget 2018	Final Result 2018
736.361	1.159.241

Για το 2018 το Combined Ratio ανήλθε σε 95,23%.

Στον κλάδο αυτοκινήτων και στους συνεργαζόμενους με αυτόν κλάδους, η Εταιρεία είχε ένα μικρό αρνητικό αποτέλεσμα βελτιωμένο σε σχέση με το περσινό έτος, το οποίο οφείλεται στον ακραίο ανταγωνισμό τιμών που επικρατεί στην αγορά και στην εξέλιξη των ζημιών του κλάδου αστικής ευθύνης αυτοκινήτου.

Για την αντιμετώπιση των ανωτέρω, η Εταιρεία προβαίνει συνεχώς σε συνεχείς αναπροσαρμογές των προϊόντων της με κριτήριο τα τεχνικά, προσωπικά και γεωγραφικά χαρακτηριστικά.

Στρατηγικός Σχεδιασμός

Η Συνεταιριστική είναι μια εταιρεία της Κοινωνικής Οικονομίας και έχει παραδοσιακά στενές σχέσεις συνεργασίας με τις Συνεταιριστικές Οργανώσεις και τις Συνεταιριστικές Τράπεζες.

Την επόμενη τριετία, στόχος είναι η βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών της, ενώ η Εταιρεία θα δώσει προτεραιότητα στην περαιτέρω ανάπτυξη των εργασιών της στους κλάδους Αυτοκινήτου, Περιουσίας και Ζωής, που αποτελούν τους κύριους μοχλούς ανάπτυξής της.

Η σχηματοποίηση της εταιρικής μορφής των Συνεταιρισμών, μετά την αλλαγή της νομοθεσίας, βρίσκεται σε εξέλιξη, παρακολουθείται στενά και αναμένεται να ενισχύσει την εταιρία σημαντικά.

Η Εταιρεία επιδιώκει συνεχώς να διατηρεί τις σχέσεις της με τα ιδιωτικά δίκτυα πωλήσεων (πράκτορες και brokers), δίνοντας έμφαση στις συνεργασίες με τους μικρούς σε παραγωγή συνεργάτες, επιδιώκοντας τη διατήρηση και αύξηση των συνεργασιών μαζί τους.

Το ακραία ανταγωνιστικό περιβάλλον, ιδιαίτερα στον Κλάδο Αυτοκινήτου, παραμένει το μεγαλύτερο πρόβλημα της αγοράς μας και έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των δεικτών των ζημιών.

Ακριβώς λόγω της χειροτέρευσης των ζημιών, ο ακραίος αυτός ανταγωνισμός δεν αναμένεται να συνεχισθεί με την ίδια ένταση την επόμενη τριετία.

Με αυτά τα δεδομένα, η Εταιρεία στοχεύει σε μια λειτουργική ανάπτυξη που να εξυπηρετεί τους στόχους της, με παράλληλη διατήρηση της φερεγγυότητάς της.

A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας

Η συνολική παραγωγή ασφαλιστρων (εγγεγραμμένα ασφάλιστρα) για το έτος 2018 ανήλθε στο ποσό των € 26.196 χιλ., μειωμένη κατά 3,67% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά κλάδο ασφάλισης, σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II, συγκριτικά για τα έτη 2017 και 2018.

Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	2018	2017	μεταβολή
Κλάδος ασφάλισης (σε χιλ. ευρώ)			
Ασφαλίσεις ζωής	2.652	2.563	3,50%
Σύνολο ασφαλίσεων ζωής	2.652	2.563	3,50%
Αστική ευθύνη οχημάτων	14.395	15.323	-6,05%
Πυρκαϊά και λοιπές υλικές ζημιές	3.480	3.498	-0,51%
Χερσαία οχήματα	1.568	1.651	-5,03%
Ατυχήματα	1.131	1.207	-6,32%
Νομική προστασία	1.105	1.160	-4,77%
Βοήθεια	1.139	1.110	2,53%
Γενική αστική ευθύνη	321	335	-4,07%
Διάφορες χρηματικές απώλειες	268	210	27,36%
Μεταφερόμενα εμπορεύματα - Αστική ευθύνη σκαφών	137	136	0,48%
Σύνολο ασφαλίσεων ζημιών	23.544	24.630	-4,41%
Σύνολο ασφαλίσεων ζωής και ζημιών	26.196	27.193	-3,67%

Στα διαγράμματα που ακολουθούν απεικονίζονται τα συνολικά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα, και οι παραγωγικές επιδόσεις ανά σημαντική κατηγορία δραστηριότητας.



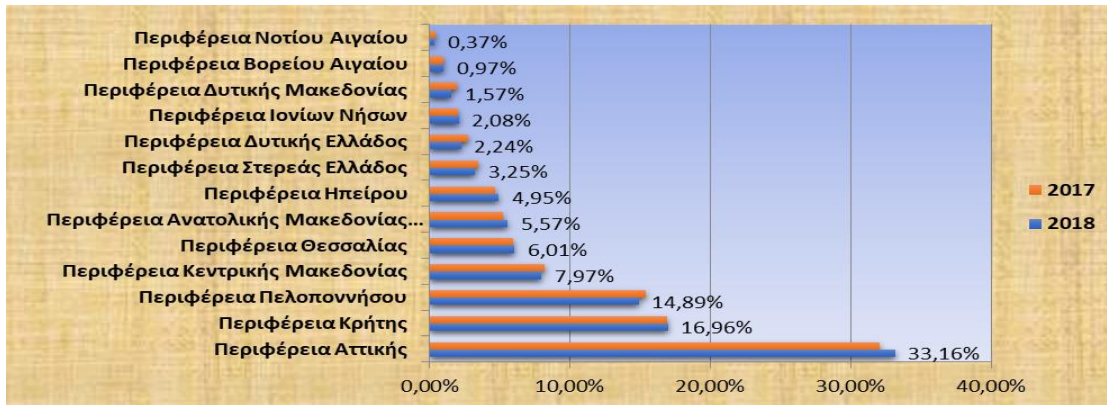
Η μείωση της παραγωγής ασφάλιστρων οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αρνητική μεταβολή της παραγωγής του κλάδου αστικής ευθύνης οχημάτων που αποτελεί και τον μεγαλύτερο παραγωγικό κλάδο της Εταιρείας.

Επιχειρηματική δραστηριότητα ανά γεωγραφική περιοχή

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε όλη την Ελληνική Επικράτεια. Οι παραγωγικές επιδόσεις ανά γεωγραφικό πεδίο δραστηριότητας, συγκριτικά για τα έτη 2018 – 2017, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΟΣΟΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ (σε χιλ. ευρώ)	2018	2017	μεταβολή
Περιφέρεια Αττικής	8.687	8.705	-0,21%
Περιφέρεια Κρήτης	4.443	4.605	-3,52%
Περιφέρεια Πελοποννήσου	3.900	4.182	-6,73%
Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας	2.088	2.231	-6,38%
Περιφέρεια Θεσσαλίας	1.574	1.622	-2,90%
Περιφέρεια Ανατολικής Μακεδονίας και Θράκης	1.459	1.413	3,25%
Περιφέρεια Ηπείρου	1.296	1.278	1,37%
Περιφέρεια Στερεάς Ελλάδος	852	951	-10,48%
Περιφέρεια Δυτικής Ελλάδος	587	752	-21,88%
Περιφέρεια Ιονίων Νήσων	545	551	-1,22%
Περιφέρεια Δυτικής Μακεδονίας	411	531	-22,70%
Περιφέρεια Βορείου Αιγαίου	255	266	-3,81%
Περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου	98	106	-7,81%
ΣΥΝΟΛΟ	26.195	27.193	-3,67%

Η γεωγραφική διασπορά της παραγωγής ανά περιφέρεια απεικονίζεται στο παρακάτω γράφημα:



Αποτελέσματα Ασφαλιστικών Εργασιών στο έτος αναφοράς

Τα συνολικά δουλευμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλιστικές και αντασφαλιστικές εργασίες ανήλθαν στο ποσό των € 26.739 χιλ. μειωμένα κατά 3,3% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Αντίστοιχα τα εκχωρηθέντα δουλευμένα ασφάλιστρα ανήλθαν στο ποσό των € 13.072 χιλ. Η ίδια κράτηση επί των δουλευμένων ασφαλίσεων ανήλθε στο ποσό των € 13.667 χιλ.

Οι πληρωθείσες ασφαλιστικές αποζημιώσεις και παροχές, συμπεριλαμβανομένων και των άμεσων εξόδων διακανονισμού ζημιών, ανήλθαν στο ποσό των € 12.466 χιλ., η συμμετοχή των αντασφαλιστών ήταν € 6.018 χιλ. και η ίδια κράτηση της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των € 6.448 χιλ. Οι ετήσιες εισφορές προς το Εγγυητικό Κεφάλαιο Ιδιωτικής Ασφάλισης Ζωής και το Επικουρικό Κεφάλαιο ανήλθαν στο ποσό των € 526 χιλ.

Η μεταβολή των μαθηματικών αποθεμάτων και του αποθέματος εκκρεμών ζημιών ανήλθε στο ποσό των € 1.625 χιλ., ενώ μετά την αφαίρεση της αναλογίας των αντασφαλιστών, το καθαρό ποσό της μεταβολής (ιδία κράτηση) διαμορφώθηκε στο ποσό των € 451 χιλ. Τα έσοδα από προμήθειες, επί των εκχωρηθέντων ασφαλίσεων στους αντασφαλιστές, ανήλθαν στο ποσό των € 4.651 χιλ., μειωμένα κατά 5,4% σε σύγκριση με το έτος 2017.

Οι δουλευμένες προμήθειες παραγωγής (άμεσο κόστος πρόσκτησης ασφαλιστικών εργασιών) ανήλθαν στο ποσό των € 4.917 χιλ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 7,2% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Τα λειτουργικά έξοδα που αναλογούν στις ασφαλιστικές εργασίες ανήλθαν στο ποσό των € 6.458 χιλ. και ήταν μειωμένα κατά 3,7% σε σύγκριση με το αντίστοιχο κονδύλι του προηγούμενου έτους.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται το αποτέλεσμα των ασφαλιστικών εργασιών για το έτος 2018, συγκριτικά με το προηγούμενο έτος.

(ποσά σε χιλ. ευρώ)	2018	2017	μεταβολή
Δουλεωμένα ασφάλιστρα και λοιπά έσοδα ασφαλιστικών εργασιών			
Δουλεωμένα μικτά ασφάλιστρα	26.739	27.644	-3,3%
Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα	<u>-13.072</u>	<u>-13.531</u>	-3,4%
Καθαρά Δουλεωμένα Ασφάλιστρα	13.667	14.113	-3,2%
Συν: Έσοδα από προμήθειες	<u>4.651</u>	<u>4.918</u>	-5,4%
Σύνολο Εσόδων Ασφαλιστικών Εργασιών	18.318	19.031	-3,7%
Πραγματοποιηθείσες ζημίες			
Πληρωθείσες ασφαλιστικές αποζημιώσεις	-12.992	-14.437	-10,0%
Μείον: Αναλογία αντασφαλιστών επί πληρωθέντων αποζημιώσεων	6.018	6.724	-10,5%
Ιδία κράτηση μεταβολής αποθέματος εκκρεμών ζημιών	<u>850</u>	<u>1.223</u>	-30,5%
Πραγματοποιηθείσες ζημίες - Ιδία κράτηση	-6.124	-6.490	-5,6%
Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων	-398	-472	-15,6%
Καθαρό τεχνικό αποτέλεσμα προ εξόδων	11.795	12.068	-2,3%
Μείον:			
Δουλεωμένες προμήθειες παραγωγής	-4.917	-5.301	-7,2%
Λειτουργικά έξοδα	-6.458	-6.707	-3,7%
Λειτουργικά κέρδη προ επενδυτικού αποτελέσματος	420	60	595,2%

Στους πίνακες S.05.01.01 και S.05.01.02 του Παραρτήματος, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα των ασφαλιστικών εργασιών ανά κλάδο δραστηριότητας.

A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων

Η Εταιρεία επενδύει κυρίως σε κρατικό χρέος ευρωπαϊκών χωρών, υπερεθνικά και εταιρικά ομόλογα και δευτερευόντως σε αμοιβαία κεφάλαια, τραπεζικές καταθέσεις και ακίνητα. Οι επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους και οι συμμετοχές ανέρχονται στο 3% του συνολικού χαρτοφυλακίου επενδύσεων.

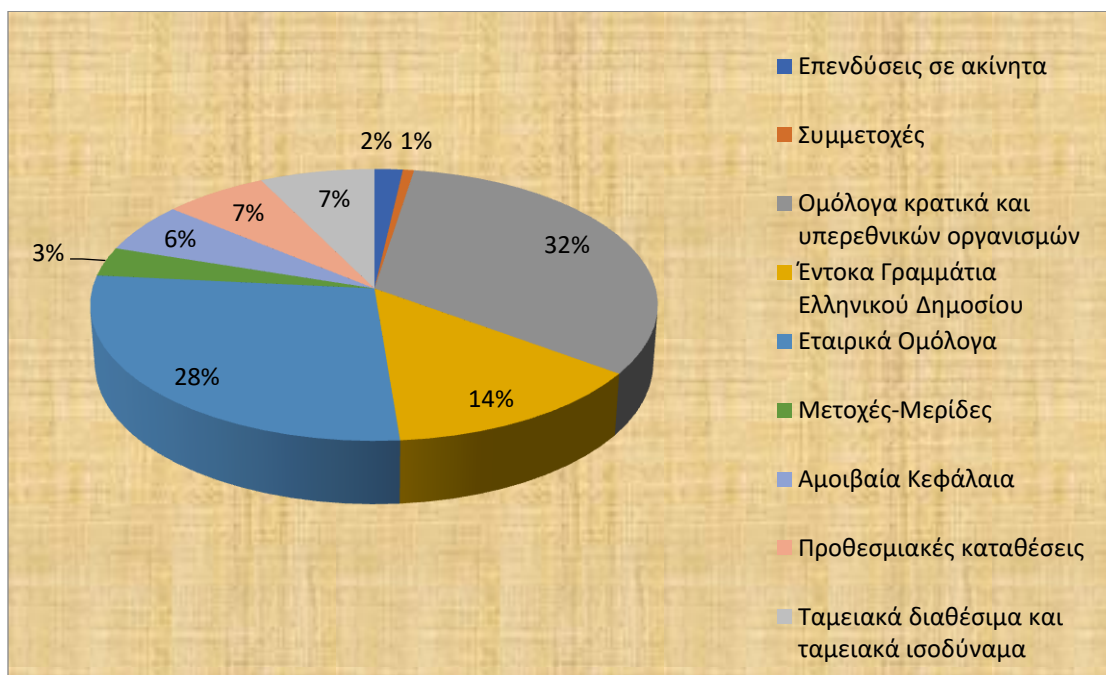
Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η κατανομή του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, αποτιμώμενο σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, συγκριτικά με το προηγούμενο έτος:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ (σε χιλ. ευρώ)	2018	2017	μεταβολή
Επενδύσεις σε ακίνητα	957	826	15,93%
Συμμετοχές	378	371	1,80%
Ομόλογα κρατικά και υπερεθνικών οργανισμών	17.269	18.596	-7,14%
Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	7.250	8.236	-11,98%
Εταιρικά Ομόλογα	14.777	8.848	67,00%
Μετοχές-Μερίδες	1.836	941	95,07%
Αμοιβαία Κεφάλαια	3.169	6.194	-48,83%
Προθεσμιακές καταθέσεις	3.525	3.453	2,10%
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	3.902	6.701	-41,77%
ΣΥΝΟΛΟ	53.063	54.166	-2,04%

Εντός του έτους 2018 επήλθαν οι ακόλουθες μεταβολές στη σύνθεση του χαρτοφυλακίου σε σύγκριση με τα τέλη του προηγούμενου έτους :

- Μείωση των ταμειακών διαθεσίμων και των τοποθετήσεων σε αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων,
- Αύξηση της τοποθέτησης σε εταιρικά ομόλογα διαφορετικών κλάδων και χωρών
- Τοποθέτηση σε μετοχικούς τίτλους διαπραγματεύσιμους σε χρηματιστήρια Ε.Ε.

Η σύνθεση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων στο τέλος του έτους αναφοράς απεικονίζεται στο ακόλουθο γράφημα :



Έσοδα - Έξοδα επενδύσεων

Τα έσοδα επενδύσεων, συναθροιζόμενων και των κερδών (μείον ζημιών) που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, ανήλθαν στο ποσό των € 808 χιλ. έναντι των € 940 χιλ. του προηγούμενου έτους. Η αρνητική αυτή μεταβολή οφείλεται στην επιδεινώση που παρουσίασαν κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους οι χρηματαγορές παγκοσμίως.

Η ετήσια απόδοση των επενδύσεων το 2018 ήταν 1,44% (1,60% το 2017).

Τα έσοδα επενδύσεων ανά κατηγορία στοιχείων ενεργητικού, καθώς και η κίνηση του αποθεματικού των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών μέσων, απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα συγκριτικά με τα αντίστοιχα ποσά του προηγούμενου έτους.

ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	(σε χιλ. ευρώ)	2018	2017
Έσοδα από κρατικά ομόλογα και έντοκα γραμμάτια		373	457
Έσοδα από ομόλογα υπερεθνικών οργανισμών		31	33
Έσοδα από εταιρικά ομόλογα		451	380
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων		66	69
Έσοδα από επενδύσεις σε ακίνητα (ενοίκια)		29	29
Λοιπά έσοδα επενδύσεων		16	13
Έσοδα επενδύσεων		966	981
Συν (μείον)			
Κέρδη (ζημίες) από πώληση/λήξη χρηματοοικονομικών μέσων		165	236
Κέρδη (ζημίες) από αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων		37	54
Έσοδα επενδύσεων από Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων		1.168	1.271
Κίνηση αποθεματικού διαθέσιμων προς πώληση χρηματ/νομικών μέσων, από μεταβολές στην εύλογη αξία τους και από μεταφορά στα αποτελέσματα των κερδών (ζημιών) από αποτίμηση, κατά την πώληση των μέσων αυτών.		-360	-331
Συνολικά έσοδα επενδύσεων		808	940

Αναφορικά με τη μεταβολή των εσόδων επενδύσεων σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, σημειώνονται τα ακόλουθα :

- Η μείωση των εσόδων από τοποθετήσεις σε κρατικό χρέος κατά 18% οφείλεται κυρίως, στη μείωση που παρουσίασε η απόδοση των εντόκων γραμματίων Ελληνικού δημοσίου εντός του 2018.
- Η αύξηση των εσόδων από εταιρικά ομόλογα κατά 19% οφείλεται στην αύξηση των θέσεων σε εταιρικό χρέος.
- Η αρνητική μεταβολή του αποθεματικού των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών μέσων οφείλεται αφενός στις πραγματοποιηθείσες ρευστοποιήσεις ομολόγων κατά τη διάρκεια του έτους και μεταφορά του αποτελέσματος στη Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων, αφετέρου στη μείωση που παρουσίασαν οι τιμές των χρηματοοικονομικών μέσων κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους.

Τα έξοδα επενδύσεων, που αφορούν αμοιβές διαχείρισης και θεματοφυλακής, καθώς και αναλογία του κόστους προσωπικού, ανήλθαν στο ποσό των € 230,9 χιλ., σε σύγκριση με το αντίστοιχο ποσό των € 216,9 χιλ. του προηγούμενου έτους.

A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις αντιπροσώπευσης με αλλοδαπές ασφαλιστικές εταιρείες ως προς το διακανονισμό των ζημιών τους. Τα διαχειριστικά έσοδα που εισπράττει από τις εταιρείες αυτές, στις οικονομικές καταστάσεις, απεικονίζονται στα λοιπά έσοδα.

Τα έσοδα αυτά για το έτος 2018 ανήλθαν στο ποσό των € 100,9 χιλ.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται τα έσοδα καθώς και τα έξοδα που αναλογούν στη δραστηριότητα αυτή, συγκριτικά με τα αντίστοιχα ποσά του προηγούμενου έτους.

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει σημαντικές συμβάσεις εκμίσθωσης.

ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΑΛΛΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	<i>(σε χιλ. ευρώ)</i>	2018	2017
Έσοδα		101	88
Έξοδα που αναλογούν		63	63

A.5 Άλλες πληροφορίες

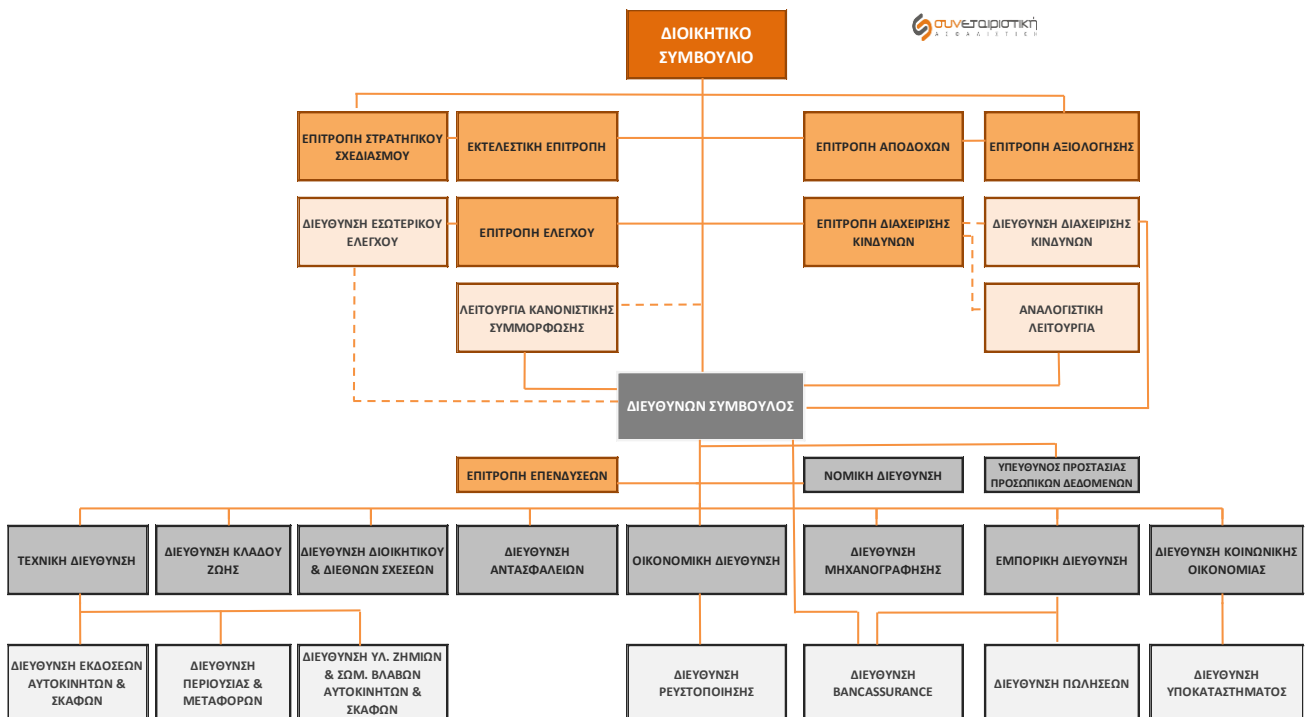
Δεν υπάρχουν άλλες πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα και της επιδόσεις της Εταιρείας.

Β. Σύστημα Διακυβέρνησης

Β.1 Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο, αναγνωρίζοντας τη σημασία του Συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης για τη σωστή και χρηστή διοίκηση της Εταιρείας και τη συνεχή προστασία των συμφερόντων όλων των ενδιαφερόμενων μερών, έχει υιοθετήσει τις αναγκαίες Πολιτικές και Διαδικασίες και διασφαλίζει τη συνεχή τήρησή τους. Το Σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως κατωτέρω θα εκτεθεί, διασφαλίζει την κατάλληλη οργανωτική και λειτουργική δομή για την υποστήριξη των στρατηγικών στόχων και εργασιών της Εταιρείας, αφού είναι αναλογικό της φύσης, της κλίμακας και της πολυπλοκότητας των κινδύνων που είναι εγγενείς της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Η διοικητική δομή της επιχείρησης αποτυπώνεται στο εγκεκριμένο από το Διοικητικό Συμβούλιο οργανόγραμμα, βάσει του οποίου οριοθετούνται οι ιεραρχικές γραμμές αναφοράς αλλά και τα καθήκοντα των εκάστοτε στελεχών, το οποίο παρουσιάζεται σε συνοπτική μορφή παρακάτω:



I. Γενική Συνέλευση - Διοικητικό Συμβούλιο

Η Γενική Συνέλευση είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας και είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει σύμφωνα με το Καταστατικό για: α) τροποποίηση του Καταστατικού, β) αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, γ) εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, δ) εκλογή Ελεγκτών, ε) έγκριση των Ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων, στ) διάθεση των ετήσιων κερδών, ζ) συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρείας, η) διορισμό Εκκαθαριστών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ασκεί την εν γένει διοίκηση της Εταιρείας και τη διαχείριση των υποθέσεων της και αποφασίζει επί όλων των θεμάτων της λειτουργίας της Εταιρείας, εκτός εκείνων που κατά το Καταστατικό ή το νόμο αποτελούν αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης. Το Διοικητικό Συμβούλιο μέσα στις ανωτέρω εξουσίες του, ενδεικτικώς:

α. Συγκαλεί τακτικές και έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και συντάσσει τις σχετικές ημερήσιες διατάξεις, εκθέσεις και ανακοινώσεις.

β. Ορίζει τα πρόσωπα, τα οποία με τις υπογραφές τους δεσμεύουν την Εταιρεία.

γ. Διορίζει και παύει τους Γενικούς Διευθυντές, τους δικηγόρους και το πάσης φύσεως προσωπικό της Εταιρείας και καθορίζει τα καθήκοντα, τις αρμοδιότητες και τις αποδοχές τους.

δ. Ασκεί για λογαριασμό της Εταιρείας όλες τις εξουσίες της γενικής πληρεξουσιότητας που ορίζονται από την πολιτική δικονομία, εκπροσωπεί την Εταιρεία ενώπιον πάσης δικαστικής και εισαγγελικής αρχής και υπό όλες τις ιδιότητες του διαδίκου, ασκεί και παραιτείται από όλα τα τακτικά και έκτακτα ένδικα μέσα και διενεργεί οποιαδήποτε δικαστική πράξη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αναθέσει την άσκηση του συνόλου ή μέρους των εξουσιών διαχείρισης και εκπροσώπησης (εκτός από εκείνες για τις οποίες απαιτείται συλλογική ενέργεια) σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη του Δ.Σ. ή μη, υπαλλήλους της Εταιρείας ή τρίτους, καθορίζοντας και την έκταση των ανατιθέμενων εξουσιών. Τα πρόσωπα στα οποία ανατίθενται οι ανωτέρω εξουσίες δεσμεύουν την Εταιρεία, ως όργανα αυτής σε όλη την έκταση των εξουσιών που τους ανατέθηκαν, επιφυλασσομένων των διατάξεων της σχετικής νομοθεσίας.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από έντεκα (11) έως δεκαεπτά (17) μέλη. Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τετραετής, άρχεται από την ημέρα της εκλογής του και λήγει την ημέρα της τακτικής Γενικής Συνέλευσης του τέταρτου έτους μετά εκείνο της εκλογής του. Το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την 31^η.12.2018 αποτελείται από δύο (2) εκτελεστικά μέλη, δώδεκα (12) μη εκτελεστικά μέλη και (2) ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την 31^η.12.2018 έχει ως εξής:

A/A ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ

1. ΙΩΑΝΝΙΔΗΣ ΘΩΜΑΣ
2. MARC GUY SORDONI
3. ΜΥΡΤΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ
4. ΖΟΡΜΠΑΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
5. MARIO VIDALE
6. JEANTET THIERRY
7. PHILIPPE DE LONGUEVILLE
8. MONTARANT ALAIN
9. VERONIQUE MARC A WELLEMANS
10. ΚΕΖΟΣ ΝΙΚΟΣ
11. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ ΣΟΦΙΑ
12. ΚΟΥΝΤΟΥΡΙΑΔΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
13. ΜΠΑΡΛΙΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ
14. ΞΕΝΙΤΙΔΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
15. ΠΡΙΝΤΖΟΣ ΝΙΚΗΤΑΣ
16. ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ

ΙΔΙΟΤΗΤΑ

- ΠΡΟΕΔΡΟΣ, Μη Εκτελεστικό μέλος
 ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ, Εκτελεστικό μέλος
 ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ, Μη Εκτελεστικό μέλος
 ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ, Εκτελεστικό μέλος
 ΜΕΛΟΣ Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Μη Εκτελεστικό
 ΜΕΛΟΣ Μη Εκτελεστικό

II. ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ

Με σκοπό την καλύτερη λειτουργία του διοικητικού και διαχειριστικού οργάνου της επιχείρησης, έχουν συσταθεί οι εξής κύριες επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου: (i) Εσωτερικού Ελέγχου, (ii) Διαχείρισης Κινδύνων, (iii) Στρατηγικού Σχεδιασμού, (iv) Επενδύσεων (v) Αξιολόγησης, (vi) Αποδοχών, (vii) Εκτελεστική. Μάλιστα, η Εταιρεία έχει ενσωματώσει στο σύστημα της εταιρικής της διακυβέρνησης τέσσερις ανεξάρτητες βασικές λειτουργίες: Εσωτερικού Ελέγχου, Διαχείρισης Κινδύνων, Αναλογιστικής Λειτουργίας και Κανονιστικής Συμμόρφωσης, οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα των οποίων αναφέρονται στη συνέχεια.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου της επιχείρησης και σκοπός της είναι να υποβοηθά το Διοικητικό Συμβούλιο στην άσκηση των καθηκόντων του, που αφορούν την ανάπτυξη και λειτουργία ενός αποτελεσματικού Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου (ΣΕΕ). Η σύνθεσή της είναι τριμελής. Αποτελείται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τα 2 είναι ανεξάρτητα και εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση. Τα μέλη της Επιτροπής, στο σύνολό τους, διαθέτουν επαρκή γνώση στον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία, ενώ τουλάχιστον ένα μέλος διαθέτει επαρκή γνώση στην ελεγκτική και λογιστική. Η Επιτροπή Ελέγχου κατά το χρόνο αναφοράς απαρτίζεται από τους κ.κ. Νίκο Κέζο, Δημήτρη Κουντουριάδη και Vidale Mario.

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και αποτελείται από μέλη του Δ.Σ. και στελέχη της Εταιρείας με επαρκείς γνώσεις, δεξιότητες και εμπειρίες στον τομέα διαχείρισης κινδύνων, προκειμένου να δύνανται να κατανοούν και να παρακολουθούν την στρατηγική ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας. Σκοπός της Επιτροπής είναι η υποβοήθηση του έργου του Διοικητικού Συμβουλίου, ώστε να παρακολουθούνται, να ελέγχονται και να αντιμετωπίζονται, με αποτελεσματικό τρόπο, όλες οι μορφές κινδύνων, περιλαμβανομένου του λειτουργικού. Διασφαλίζει τον ενοποιημένο έλεγχο διαχείρισης κινδύνων και την εξειδικευμένη αντιμετώπισή τους. Αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο και το ενημερώνει σε ετήσια βάση και εγγράφως για το έργο της. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων κατά το χρόνο αναφοράς απαρτίζεται από τους κ.κ. Marc Guy Sordoni, Philippe de Longueville, Δημήτριο Ζορμπά, Αθανάσιο Οικονόμου, Στυλιανό Μαρούτση και Ναταλία Σταματοπούλου.

Εκτελεστική Επιτροπή

Κατόπιν εισήγησης του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου, η Εκτελεστική Επιτροπή συστήνεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Απαρτίζεται από το Διευθύνοντα Σύμβουλο, ο οποίος είναι και Πρόεδρος της Επιτροπής, καθώς και από ανώτατα στελέχη της Εταιρείας. Με εξουσιοδότηση από το Δ.Σ., η Εκτελεστική Επιτροπή έχει αρμοδιότητες τις οποίες μπορεί να εκχωρεί και να αναθέτει σε διοικητικές επιτροπές, σε μέλη της Επιτροπής ή σε στελέχη της Εταιρείας. Ειδικότερα, μεταξύ άλλων, η Εκτελεστική Επιτροπή παρακολουθεί την εφαρμογή του Επιχειρηματικού Σχεδίου, λαμβάνει αποφάσεις για την επίτευξη των στόχων που έχουν τεθεί και διαμορφώνει προτάσεις σχετικά με τον Ετήσιο Προϋπολογισμό. Η Εκτελεστική Επιτροπή κατά τον χρόνο αναφοράς απαρτίζεται από τους κ.κ. Δημήτριο Ζορμπά, Στυλιανό Μαρούτση, Αθανάσιο Οικονόμου, Ναταλία Σταματοπούλου, Νεκταρία Μπέσσα.

Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού

Υποβοηθά το Διοικητικό Συμβούλιο στο έργο του και, μεταξύ των άλλων αρμοδιοτήτων της, λαμβάνει αποφάσεις για θέματα στρατηγικών επιλογών, χαράσσει τους άξονες του Επιχειρηματικού Σχεδίου και παρακολουθεί, εισηγείται και αποφασίζει για κάθε θέμα στρατηγικής σημασίας. Αποτελείται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού, κατά την 31^η.12.2018 απαρτίζεται από τους κ.κ. Θωμά Ιωαννίδη, Marc Guy Sordoni, Νικόλαο Μυρτάκη και Δημήτριο Ζορμπά.

Επιτροπή Επενδύσεων

Απαρτίζεται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, από στελέχη της Εταιρείας και από πρόσωπα εκτός Εταιρείας με επαρκείς γνώσεις, δεξιότητες και εμπειρίες στον τομέα των επενδύσεων. Η Επιτροπή Επενδύσεων είναι αρμόδια για τη διαμόρφωση, τον έλεγχο και την περιοδική αναθεώρηση της Πολιτικής Επενδύσεων, την παρακολούθηση και διαχείριση της διάρθρωσης των στοιχείων του Ενεργητικού και την αξιολόγηση των κινδύνων αγοράς, ρευστότητας και συγκέντρωσης. Η Επιτροπή υποστηρίζει τη Διοίκηση και διασφαλίζει ότι η διαχείριση των επενδύσεων εξυπηρετεί τους στόχους της

Εταιρείας και ικανοποιεί τις εποπτικές απαιτήσεις φερεγγυότητας, συμμορφούμενη με το νομοθετικό και εποπτικό πλαίσιο λειτουργίας. Η Επιτροπή Επενδύσεων κατά τον χρόνο αναφοράς απαρτίζεται από τους κ.κ. Θωμά Ιωαννίδη, Δημήτριο Ζορμπά, Στυλιανό Μαρούτση, Σπυρίδων Μπαρκούζο, Μαριάννα Ανυφαντή και τον ειδικό σύμβουλο, κ. Γεώργιο Σούλη.

Επιτροπή Αξιολόγησης

Η Επιτροπή Αξιολόγησης αποτελείται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Διαθέτει, ως σύνολο, επαρκείς γνώσεις και πείρα, τουλάχιστον για τις σημαντικότερες των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Η Επιτροπή αξιολογεί την καταλληλότητα και την αξιοπιστία των μελών της διοίκησης και των προσώπων που έχουν αναλάβει εργασίες που περιλαμβάνονται στις βασικές λειτουργίες, τόσο πριν αναλάβουν τη συγκεκριμένη θέση όσο και σε συνεχή βάση, και εξασφαλίζει ότι πληρούν διαρκώς τις ακόλουθες προϋποθέσεις: α) διαθέτουν επαρκή επαγγελματικά προσόντα, γνώσεις και πείρα ώστε να διασφαλίζεται η χρηστή και συνετή διαχείριση και διοίκηση (καταλληλότητα) και β) διαθέτουν καλή φήμη και ακεραιότητα (αξιοπιστία). Η αξιολόγηση της καταλληλότητας περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την εκτίμηση των τυπικών προσόντων, των γνώσεων και της πείρας και λαμβάνει υπόψη και τα αντίστοιχα καθήκοντα που ανατίθενται στο εν λόγω πρόσωπο. Η Επιτροπή Αξιολόγησης, κατά τον χρόνο αναφοράς απαρτίζεται από τους κ.κ. Θωμά Ιωαννίδη, Νικόλαο Μυρτάκη και Thierry Jeantet.

Επιτροπή Αποδοχών

Απαρτίζεται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Επιτροπή Αποδοχών, ως επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου, είναι αρμόδια για τη διαμόρφωση, τον έλεγχο εφαρμογής και την περιοδική αναθεώρηση της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρείας. Η Επιτροπή Αποδοχών, κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της, λαμβάνει υπόψη τα συμφέροντα των μετόχων, των ασφαλισμένων και άλλων εμπλεκόμενων μερών, προσανατολίζεται, δε, στη μακροπρόθεσμα συνετή και χρηστή διαχείριση της Εταιρείας και την αποτροπή ή την ελαχιστοποίηση καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων, που αποβαίνουν σε βάρος της διαχείρισης. Η Επιτροπή Αποδοχών, κατά τον χρόνο αναφοράς απαρτίζεται από τους κ.κ. Θωμά Ιωαννίδη, Νικόλαο Μυρτάκη και Δημήτρη Κουντουριάδη.

III. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΕΣ

Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου είναι διοικητικά ανεξάρτητη από μονάδες με εκτελεστικές αρμοδιότητες. Παρέχει υπηρεσίες διασφάλισης καθώς και συμβουλευτικές υπηρεσίες και είναι σχεδιασμένη ώστε να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες της Εταιρείας. Με τη λειτουργία και τη δραστηριότητά της συμβάλλει στην επίτευξη των στόχων της Εταιρείας, υιοθετώντας μία συστηματική και επαγγελματική προσέγγιση στις μεθόδους αξιολόγησης καθώς και στη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων, των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και της εταιρικής διακυβέρνησης.

Στις κύριες αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου εντάσσονται τα ακόλουθα:

- Η διενέργεια ελέγχων προκειμένου να διαμορφωθεί αντικειμενική, ανεξάρτητη και τεκμηριωμένη άποψη για την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του ΣΕΕ.
- Η διενέργεια ειδικών ελέγχων, στις περιπτώσεις που υπάρχουν ενδείξεις για βλάβη των συμφερόντων της Εταιρείας, με σκοπό τη διεξοδική εξέταση του θέματος και την εξακρίβωση της έκτασης της τυχόν ζημίας.
- Η αξιολόγηση, μέσω των ελέγχων που διενεργεί, του βαθμού εφαρμογής και της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών που έχουν θεσπιστεί για τη διαχείριση των κινδύνων και για τον υπολογισμό: α. των παραμέτρων στις οποίες βασίστηκε η εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, β. της αξίας του ενεργητικού και γ. της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας, όπου προβλέπεται. Επίσης, αξιολογεί τον βαθμό ενσωμάτωσης του συστήματος διαχείρισης κινδύνων στους μηχανισμούς λήψης αποφάσεων (use tests).
- Ο έλεγχος της ακεραιότητας, της πληρότητας και της ακρίβειας των στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό, εντός ή εκτός της Εταιρείας, των ασφαλιστικών υποχρεώσεων με βάση τη φύση και το μέγεθος των ασφαλιστικών κινδύνων που έχουν αναληφθεί. Ομοίως, ελέγχεται και ο τρόπος αξιοποίησης των αποτελεσμάτων για τη διαχείριση των ασφαλιστικών κινδύνων και την κάλυψη των εποπτικών υποχρεώσεων της Εταιρείας.
- Η, με βάση τα αποτελέσματα των ελέγχων που αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο, ενημέρωση της Τράπεζας της Ελλάδος για την πληρότητα και εγκυρότητα των στοιχείων και των διαδικασιών που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και των παραμέτρων, στις οποίες βασίστηκε η εκτίμηση αυτή.
- Η αξιολόγηση της οργανωτικής διάρθρωσης, κατανομής αρμοδιοτήτων και καθηκόντων και της διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού, καθώς και του βαθμού κατά τον οποίο έχουν καθιερωθεί κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες εταιρικής διακυβέρνησης.

- Η αξιολόγηση της οργάνωσης και της επίδοσης του δικτύου πρόσκτησης εργασιών και ο έλεγχος της εφαρμογής των διαδικασιών της Εταιρείας σε θέματα συνεργασίας της με τους διαμεσολαβητές, ιδίως σε ότι αφορά τις οικονομικές σχέσεις με αυτούς, και σε θέματα προστασίας της Εταιρείας από τον κίνδυνο ελλιπούς κανονιστικής συμμόρφωσης και λοιπούς νομικούς κινδύνους.
- Η αξιολόγηση της ποιότητας των παρεχόμενων προς τους πελάτες υπηρεσιών, της διαχείρισης των παραπόνων τους και της εφαρμογής των σχετικών με την ενημέρωση των πελατών διαδικασιών.
- Η αξιολόγηση της οργάνωσης και λειτουργίας των συστημάτων και μηχανισμών που αφορούν την παραγωγή αξιόπιστης, πλήρους και έγκαιρης χρηματοοικονομικής και διοικητικής πληροφόρησης, όπου αυτή κατά περίπτωση παρέχεται.
- Η αξιολόγηση της οργάνωσης και λειτουργίας των συστημάτων πληροφορικής, καθώς και των υφιστάμενων λογιστικών συστημάτων.
- Η αξιολόγηση των διαδικασιών που έχουν θεσπιστεί για την κανονιστική συμμόρφωση. Επίσης, η αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης ή του Υπευθύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης.
- Η αξιολόγηση του βαθμού κατά τον οποίο τα συλλογικά όργανα και οι μονάδες της Εταιρείας:

α. Χρησιμοποιούν αποτελεσματικά τα μέσα και τους πόρους που τους διατίθενται για τη συνεπή υλοποίηση της επιχειρησιακής στρατηγικής.

β. Τηρούν τις κατευθύνσεις και τις διαδικασίες που έχουν αρμοδίως καθορισθεί με στόχο τη συστηματική παρακολούθηση και διαχείριση των πάσης φύσεως κινδύνων που αναλαμβάνονται, όπως, ενδεικτικά, η θέσπιση και τήρηση ορίων.

γ. Μεριμνούν για τη διασφάλιση της πληρότητας και ακρίβειας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για την κατάρτιση αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις ισχύουσες λογιστικές αρχές.

δ. Μεριμνούν για την ενσωμάτωση σε όλες τις διαδικασίες και συναλλαγές που διενεργούνται, των κατάλληλων προληπτικών και κατασταλτικών ελεγκτικών μηχανισμών και ασφαλιστικών δικλείδων (controls).

- Η υποβολή προτάσεων για τη θεραπεία τυχόν αδυναμιών που εντοπίζονται στο ΣΕΕ ή και τη βελτίωση των υφιστάμενων διαδικασιών και πρακτικών, προκειμένου να επιτυγχάνονται πλήρως οι στόχοι του ΣΕΕ.

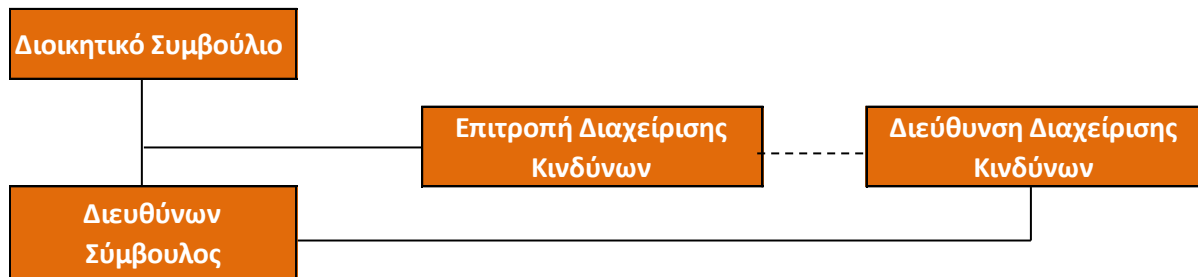
Η παρακολούθηση της εφαρμογής και αποτελεσματικότητας των διορθωτικών μέτρων από τις ελεγχόμενες μονάδες της Εταιρείας, για την επαρκή αντιμετώπιση των πιο πάνω αδυναμιών και των παρατηρήσεων που καταγράφονται στις εκθέσεις των πάσης φύσεως ελέγχων, όπως των ελέγχων από εσωτερικούς ελεγκτές, εξωτερικούς ελεγκτές, εποπτικές και φορολογικές αρχές, με παράλληλη ενημέρωση της Διοίκησης και της Επιτροπής Ελέγχου.

Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων

Η Εταιρεία διατηρεί επαρκή και κατάλληλη οργανωτική και λειτουργική διάρθρωση της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων, με στόχο τη θωράκιση της ορθής εφαρμογής του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

Η λειτουργία της Διαχείρισης Κινδύνων έχει ενσωματωθεί στην οργανωτική δομή της Εταιρείας, ώστε να διασφαλίζεται το κριτήριο της αντικειμενικότητας στην επικοινωνία και τις εκάστοτε αναφορές.

Η ιεραρχική δομή της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων απεικονίζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων αποτελεί βασική λειτουργία του συστήματος διακυβέρνησης, ενώ ταυτόχρονα βρίσκεται σε άμεση συνεργασία με τις λοιπές βασικές λειτουργίες της Εταιρείας και ιδιαίτερα με την Αναλογιστική Λειτουργία. Υπόκειται στον έλεγχο της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου ως προς την επάρκεια και αποτελεσματικότητα των διαδικασιών διαχείρισης των κινδύνων.

Ενημερώνεται για τη νέα νομοθεσία και το εποπτικό πλαίσιο από τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης και συνεργάζονται με στόχο την ομαλή μετάβαση της Εταιρείας σε θέματα διαχείρισης κινδύνων, σύμφωνα με τα οριζόμενα από το νόμο. Με την κανονιστική συμμόρφωση και την αναλογιστική λειτουργία αποτελούν τη δεύτερη γραμμή άμυνας της Εταιρείας.

Στις κύριες αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων εντάσσονται τα ακόλουθα:

- Αναγνωρίζει, ποσοτικοποιεί, παρακολουθεί, διαχειρίζεται και αναφέρει τους ουσιώδεις κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένη ή ενδέχεται να εκτεθεί η Εταιρεία.
- Συνδράμει προς το Διοικητικό Συμβούλιο και προς τις επιχειρηματικές μονάδες της Εταιρείας σχετικά με την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης των κινδύνων.
- Επιβλέπει την εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας.

- Παρακολουθεί το συνολικό προφίλ κινδύνων της Εταιρείας.
- Συντάσσει αναφορές και ενημερώνει σχετικά με τις εκθέσεις σε κινδύνους.
- Παρέχει συμβουλές προς το Διοικητικό Συμβούλιο για την αντιμετώπιση θεμάτων διαχείρισης των κινδύνων, περιλαμβανομένων θεμάτων που άπτονται της χάραξης επιχειρηματικής στρατηγικής, εξαγορών και συγχωνεύσεων, επενδύσεων κ.λπ.
- Εντοπίζει τους αναδυόμενους κινδύνους και αξιολογεί τις πιθανές επιπτώσεις σε περίπτωση πραγματοποίησής τους.

Αναλογιστική Λειτουργία

Η Αναλογιστική Λειτουργία αποτελεί μία από τις βασικές λειτουργίες της Εταιρείας και αναφέρεται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων.

Οι αρμοδιότητες της Αναλογιστικής Λειτουργίας είναι:

- Συντονισμός του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων με επιμέρους τα εξής:
 - Υπολογισμό και έλεγχο επάρκειας σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ν. 4364/2016 και της οδηγίας 2009/138/EK
 - Μεθοδολογία & διαδικασία για την αξιολόγηση επάρκειας των τεχνικών προβλέψεων σύμφωνα με το ν. 4364/2016 και την οδηγία 2009/138/EK
 - Εκτίμηση αβεβαιότητας κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων
 - Σύγκριση βέλτιστης εκτίμησης με τα εμπειρικά στοιχεία
 - Σύγκριση και αξιολόγηση αποκλίσεων υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων από έτος σε έτος
 - Διασφάλιση χρησιμοποίησης καταλληλότερων προσεγγίσεων στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων, όταν κριθεί αναγκαίο
 - Διασφάλιση εντοπισμού ομοιογενών ομάδων κινδύνου
 - Ορθός υπολογισμός/αποτίμηση των επιλογών & εγγυήσεων των ασφαλιστικών προϊόντων
 - Διασφάλιση ορθού χειρισμού των περιορισμών στα δεδομένα
 - Υπολογισμός των τεχνικών προβλέψεων που βασίζονται σε κατάλληλα, πλήρη και ακριβή δεδομένα
 - Ενσωμάτωση των δεδομένων της αγοράς (χρηματοοικονομικών & ασφαλιστικών δεδομένων) στους υπολογισμούς
 - Εξασφάλιση της καταλληλότητας των μεθόδων και των υποκείμενων υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των παραδοχών που γίνονται στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων
- Αξιολόγηση των συστημάτων τεχνολογίας της πληροφορίας που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων και έλεγχος για το κατά πόσον στηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές διαδικασίες

- Πληροφόρηση του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου σχετικά με την αξιοπιστία και καταλληλότητα του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων
- Εκφράζει γνώμη για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων σχετικά με τα ακόλουθα στοιχεία:
 - την επάρκεια των ασφαλίσεων που θα εισπραχθούν για την κάλυψη μελλοντικών απαιτήσεων και δαπανών, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη τους υποκείμενους κινδύνους (περιλαμβανομένης της ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων) και τον αντίκτυπο των επιλογών και των εγγυήσεων που περιλαμβάνονται σε ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές συμβάσεις στην επάρκεια των ασφαλίσεων
 - τις επιπτώσεις του πληθωρισμού, τον νομικό κίνδυνο, την αλλαγή της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου της επιχείρησης και των συστημάτων που προσαρμόζουν τα ασφάλιστρα που καταβάλλουν οι ασφαλιζόμενοι προς τα άνω ή προς τα κάτω ανάλογα με το ιστορικό των απαιτήσεων τους (συστήματα bonus-malus) ή παρόμοιων συστημάτων, που εφαρμόζονται σε ειδικές ομοιογενείς ομάδες κινδύνου
 - την προοδευτική τάση ενός χαρτοφυλακίου συμβάσεων ασφάλισης να προσελκύει ή να διατηρεί ασφαλισμένους με προφίλ υψηλότερου κινδύνου (αντεπιλογή)
- Εκφράζει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα των αντασφαλιστικών συμφωνιών και περιλαμβάνει ανάλυση της επάρκειας των ακόλουθων στοιχείων:
 - του προφίλ κινδύνου της επιχείρησης και την πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων
 - της συνεκτίμησης της πιστωτικής διαβάθμισης των παροχών υπηρεσιών αντασφάλισης
 - της αναμενόμενης κάλυψης βάσει σεναρίων ακραίων καταστάσεων σε σχέση με την πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων
 - του υπολογισμού των ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστικές συμβάσεις και φορείς ειδικού σκοπού
- Συντάσσει γραπτή έκθεση προς το διοικητικό, διαχειριστικό ή εποπτικό όργανο, μία φορά ετησίως ή όποτε αυτή ζητηθεί. Η έκθεση καταγράφει όλες τις εργασίες που έχουν αναληφθεί από την Αναλογιστική Λειτουργία και τα αποτελέσματά της και προσδιορίζει σαφώς ενδεχόμενες ελλείψεις και διατυπώνει συστάσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο οι ελλείψεις αυτές θα πρέπει να διορθωθούν.
- Επανυπολογίζει/επικυρώνει τις Κεφαλαιακές Ανάγκες σύμφωνα με το SII περιβάλλον, σε συνεργασία με τη Διαχείριση Κινδύνων και βάσει των υπολογισμών που έχουν διενεργηθεί εσωτερικά από το σχετικό λογισμικό.
- Συμμετέχει στην διαδικασία αξιολόγησης ίδιων κινδύνων (ORSA) αναφορικά με τα ποσοτικά μεγέθη και στην ποσοτικοποίηση των κινδύνων.

Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Η Εταιρεία διατηρεί επαρκή και κατάλληλη οργανωτική και λειτουργική διάρθρωση της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης. Αποστολή της είναι η υλοποίηση της Πολιτικής Κανονιστικής Συμμόρφωσης, που θεσπίζει το Διοικητικό Συμβούλιο για τη συμμόρφωση της Εταιρείας προς το εκάστοτε θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο και τους εσωτερικούς κανονισμούς.

Στις κύριες αρμοδιότητες της Λειτουργίας εντάσσονται:

- Παρακολούθηση και υλοποίηση, σε συνεργασία με τις λοιπές οργανωτικές μονάδες της Εταιρείας, των κατάλληλων ενεργειών προκειμένου να διασφαλισθεί ο απαιτούμενος βαθμός συμμόρφωσης της Εταιρείας.
- Ανάπτυξη Ετήσιου Προγράμματος Εργασιών Κανονιστικής Συμμόρφωσης
- Ενημέρωση της Διοίκησης, των μελών της Εκτελεστικής Επιτροπής, του Διοικητικού Συμβουλίου, του προσωπικού και των διαμεσολαβητών, σχετικά με θέματα συμμόρφωσης
- Διαχείριση αιτημάτων Εποπτικής Αρχής, εξωτερικών φορέων και εσωτερικών μονάδων σχετικά με θέματα συμμόρφωσης.
- Υποβολή αναφορών σε Εποπτική Αρχή
- Μέτρηση, παρακολούθηση και αναφορά του κινδύνου συμμόρφωσης, στο πλαίσιο της εφαρμογής των πολιτικών και διαδικασιών της διεύθυνσης διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα υπεύθυνα στελέχη της Εταιρείας ή/και των εξωτερικών συνεργατών που είναι αρμόδια για τις τέσσερις βασικές λειτουργίες της Εταιρείας:

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	ΥΠΕΥΘΥΝΟΙ ΕΡΓΑΣΙΩΝ
Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου	Κοντός Ευστράτιος
	<u>Εξωτερικός Συνεργάτης</u> : Grant Thornton A.E. - Υποστήριξη λειτουργίας εσωτερικού ελέγχου
Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης	Γκούτση Παναγιώτα
Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων	Μπαρκούζος Σπυρίδων
Τμήμα Αναλογιστικής Λειτουργίας	Μπαρκούζος Σπυρίδων
	<u>Εξωτερικοί Συνεργάτες</u> : ΣΑΝΥ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗ ΕΠΕ, Υπεύθυνη εκτέλεσης έργου Ανυφαντή Μαριάννα, FHAS

Σημαντικές Αλλαγές στο Σύστημα Διακυβέρνησης

Κατά την περίοδο αναφοράς της παρούσας έκθεσης, δεν πραγματοποιήθηκαν σημαντικές αλλαγές στο σύστημα διακυβέρνησης της Εταιρείας. Η προσθήκη του Υπεύθυνου Προστασίας Δεδομένων, πραγματοποιήθηκε κατ' εφαρμογή της έναρξης ισχύος του Ευρωπαϊκού Κανονισμού περί προστασίας των προσωπικών δεδομένων, ενώ η εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με την από 21.6.2018 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, πραγματοποιήθηκε, λόγω λήξης της θητείας, κατ' εφαρμογή του Καταστατικού της Εταιρείας. Μετά την από 21.6.2018 εκλογή των μελών του Δ.Σ., πραγματοποιήθηκαν, μέχρι το χρόνο αναφοράς, οι εξής αλλαγές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας: (α) αποχώρηση του εκλεγμένου Μέλους του Δ.Σ., κ. Magnee και αντικατάστασή της από κ. de Longueville και (β) παραίτηση κ. Da Costa.

Πληροφορίες σχετικά με την Πολιτική και Πρακτική Αποδοχών

Οι συμφωνημένες μηνιαίες απολαβές καταβάλλονται με βάση την Ενδοεπιχειρησιακή Συλλογική Σύμβαση της Εταιρείας, ενώ χορηγούνται, σύμφωνα με την Πολιτική Αποδοχών της Εταιρείας, περαιτέρω ποσά, ανάλογα με τη θέση, τα καθήκοντα και την αποδοτικότητα του εργαζόμενου, ως κίνητρο απόδοσης και βελτίωσης. Οι παροχές προς τους εργαζόμενους συμπληρώνονται με την ασφάλιση αυτών με Ομαδικό Ασφαλιστήριο Συμβόλαιο Ζωής, ενώ είναι δυνατή η συμμετοχή των εργαζομένων σε ομαδικό αποταμιευτικό ασφαλιστικό προϊόν της Εταιρείας, στο οποίο ένα ποσοστό επί του μισθού καταβάλλει η Εταιρεία και ένα ποσοστό ο εργαζόμενος. Η μισθολογική εξέλιξη των αμοιβόμενων, από την Εταιρεία, εργαζομένων ή/ και διοικούντων αυτήν, δεν συναρτάται με την κατοχή ή την εξουσία διάθεσης των μετοχών αυτής, ενώ δεν ενθαρρύνεται η υπερβολική ανάληψη κινδύνων και δεν θίγεται η οικονομική σταθερότητα της επιχείρησης. Σε κάθε περίπτωση, η σχέση μεταξύ σταθερών και μεταβλητών/ έκτακτων αποδοχών είναι τέτοιου είδους, ώστε η σταθερή συνιστώσα να αντιπροσωπεύει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό των συνολικών αποδοχών, ώστε να αποφεύγεται η υπερβολική εξάρτηση των δικαιούχων από τα μεταβλητά στοιχεία.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εγκρίνονται τελικώς, ετησίως, από την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με μέλη του διοικητικού-διαχειριστικού οργάνου της, κατά την περίοδο αναφοράς ανήλθαν στο ποσό €43.200 το οποίο αφορά καταβληθέντες τόκους του ομολογιακού δανείου μειωμένης εξασφάλισης. Πέραν αυτών, δεν υπάρχουν σημαντικές συναλλαγές, εκτός αυτών που ανήκουν στην ασφαλιστική και αντασφαλιστική δραστηριότητα.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με μέλη του διοικητικού-διαχειριστικού οργάνου της, κατά την περίοδο αναφοράς, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Αποδοχές μελών ΔΣ και διευθυντικών στελεχών	
	Έτος 2018
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών με σχέση εξαρτημένης εργασίας	1.161.841
Εισφορές συνταξιοδοτικού προγράμματος καθορισμένων εισφορών	17.927
Αμοιβές / Αποζημιώσεις μελών Δ.Σ.	141.816
Έξοδα παραστάσεως μελών Δ.Σ.	73.946
Σύνολα	1.395.530

Δανεια	
Δάνεια διευθυντικών στελεχών	65.373

B.2 Απαιτήσεις Ικανότητας και Ήθους

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει Πολιτική αξιολόγησης για την καταλληλότητα και αξιοπιστία των προσώπων που διοικούν, ουσιαστικά, την επιχείρηση ή ασκούν καίρια καθήκοντα. Η Πολιτική έχει σκοπό να διασφαλίζει ότι τα ως άνω πρόσωπα, διαθέτουν ιδίως:

- Επαρκή επαγγελματικά προσόντα, γνώσεις και εμπειρία και δεν συντρέχει στο πρόσωπό τους ασυμβίβαστο ή σύγκρουση συμφερόντων με τα υπό ανάληψη καθήκοντα, ώστε να διασφαλίζεται η χρηστή και συνετή διαχείριση και διοίκηση (καταλληλότητα). Για την αξιολόγηση της καταλληλότητας λαμβάνονται, ενδεικτικά, υπόψη: Ως προς την επαγγελματική κατάρτιση και εμπειρία και την επάρκεια των γνώσεων σε σχέση με τα υπό ανάληψη καθήκοντα: αναλυτικά βιογραφικά σημειώματα, τίτλοι σπουδών, πιστοποιητικά επαγγελματικής επάρκειας ή/και εξειδίκευσης, προγενέστερη ή παρούσα επαγγελματική απασχόληση (κατάρτιση και προϋπηρεσία), συστατικές επιστολές. Ως προς τη μη ύπαρξη ασυμβίβαστου ή σύγκρουσης συμφερόντων: η ύπαρξη άμεσης ή έμμεσης σχέσης με ανταγωνίστριες εταιρείες και κάθε σχέση ή ιδιότητα που θα μπορούσε να οδηγήσει σε ασυμβίβαστο ή σύγκρουση συμφερόντων, ανάλογα με την υπό ανάληψη θέση.
- Καλή φήμη και ακεραιότητα (αξιοπιστία). Για την αξιολόγηση της αξιοπιστίας λαμβάνονται υπόψη: Ως προς την εντιμότητα, ακεραιότητα και την καλή φήμη τους: η προσκόμιση επικυρωμένου αντιγράφου ποινικού μητρώου, πιστοποιητικού μη πτώχευσης (ή πτωχευτικής αποκατάστασης), όπως και κάθε άλλου πρόσφορου, ή καθορισμένου για το σκοπό αυτό από την εκάστοτε εποπτική αρχή, πιστοποιητικού από τα οποία να προκύπτει ότι δεν έχουν καταδικασθεί για κλοπή, υπεξαίρεση, τοκογλυφία, αισχροκέρδεια, απάτη, εκβίαση, πλαστογραφία, δωροδοκία, χρεωκοπία, λαθρεμπορία, καταδολίευση δανειστών, νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες ή χρηματοδότηση της τρομοκρατίας και δεν έχουν κηρυχθεί σε κατάσταση πτώχευσης. Για τους πολίτες κρατών μελών της ΕΕ: η προσκόμιση δικαστικών πιστοποιητικών ή

διοικητικών εγγράφων με αντίστοιχο περιεχόμενο του ποινικού μητρώου, του πιστοποιητικού μη πτώχευσης ή πτωχευτικής κατάστασης και σε περίπτωση που δεν εκδίδονται τέτοια έγγραφα τα αποδεκτά από την εκάστοτε Εποπτική Αρχή ως αποδεικτικά έγγραφα του ίδιου περιεχομένου. Τα άνω πιστοποιητικά και το επικυρωμένο αντίγραφο ποινικού μητρώου θα πρέπει να έχουν εκδοθεί το πολύ εντός του προηγούμενου της υποβολής τους τριμήνου.

Κατόπιν συγκέντρωσης των στοιχείων των υποψηφίων η Επιτροπή Αξιολόγησης της Εταιρείας προβαίνει σε αξιολόγηση και εισηγείται σχετικά με την καταλληλότητα και αξιοπιστία των υποψηφίων στο Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο στην περίπτωση εκλογής μελών Δ.Σ., θα εισηγηθεί, ακολούθως, στη Γενική Συνέλευση, που λαμβάνει και την απόφαση της οριστικής εκλογής σύμφωνα με την Πολιτική, ώστε να εξασφαλίζεται η κατάλληλη διαφοροποίηση των επαγγελματικών προσόντων, των γνώσεων και της σχετικής εμπειρίας, που απαιτείται, ώστε η συλλογική διοίκηση να ασκείται υπεύθυνα και με τον επαγγελματισμό, που απαιτείται, ενώ στην περίπτωση των υπεύθυνων των Βασικών Λειτουργιών λαμβάνει το ίδιο την απόφαση της ανάθεσης στο καταλληλότερο πρόσωπο. Η πλήρωση των κριτηρίων καταλληλότητας και αξιοπιστίας πρέπει να είναι διαρκής και επανεξέταση γίνεται, σε κάθε περίπτωση, από την Επιτροπή. Επανεξέταση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας γίνεται οπωσδήποτε: α) στην περίπτωση ύπαρξης, από οποιαδήποτε πηγή, υπόνοιας, ένδειξης, πληροφορίας ή καταγγελίας, αναφορικά με τη μη πλήρωση των κριτηρίων καταλληλότητας ή/και αξιοπιστίας, β) στην περίπτωση αλλαγής των καθηκόντων των ως άνω προσώπων και γ) στην περίπτωση καθορισμού επιπρόσθετων αποδεικτικών ή κριτηρίων καταλληλότητας και αξιοπιστίας από την Εποπτική Αρχή. Στην περίπτωση που κρίνεται σκόπιμη η ανάγκη επανεξέτασης, η Επιτροπή ακολουθεί, εκ νέου, την ίδια ως άνω διαδικασία για τη διαπίστωση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας και στην περίπτωση που από την επανεξέταση προκύψει απόκλιση από την αρχική αξιολόγηση, η Επιτροπή προβαίνει, ως άνω, σε αντίστοιχες εισηγήσεις.

Β.3 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας

Γενική Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας

Η Εταιρεία υποχρεούται να διατηρεί και να εφαρμόζει ένα σύστημα διαχείρισης κινδύνων. Σκοπός του συστήματος διαχείρισης κινδύνων είναι η αναγνώριση και εκτίμηση όλων των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία, βάσει του επιχειρηματικού σχεδιασμού της. Κύρια στοιχεία του συστήματος αποτελούν:

- Συστήματα αναγνώρισης και εκτίμησης των κινδύνων.
- Μέτρα ελέγχου και παρακολούθησης των κινδύνων.
- Εφαρμογή και ενσωμάτωση κατά τη διαδικασία λήψης αποφάσεων.

Το σύστημα διαχείρισης των κινδύνων έχει ενσωματωθεί στην πολιτική διαχείρισης των κινδύνων, αξιολογείται σε ετήσια βάση και περιγράφει:

- τους στόχους της Εταιρείας,
- τη συνολική διάθεση απέναντι στον κίνδυνο καθώς και τα όρια ανοχής των κινδύνων βάσει της στρατηγικής,
- τους ρόλους και τις ευθύνες των εμπλεκομένων.

Το σύστημα διαχείρισης των κινδύνων καλύπτει όλες τις κρίσιμες περιοχές κινδύνων οι οποίοι δύνανται να απειλήσουν τη δραστηριότητα της Εταιρείας, την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών και τη Φερεγγυότητά της.

Οι περιοχές κινδύνων οι οποίες καλύπτονται είναι:

- ❖ Ανάλυση κινδύνων και σχηματισμός προβλέψεων
- ❖ Συντονισμένη Διαχείριση Ενεργητικού-Παθητικού
- ❖ Διαχείριση Επενδυτικού Κινδύνου
 - σύμφωνα με το κανονιστικό πλαίσιο, και βάσει της εγκεκριμένης επενδυτικής πολιτικής της Εταιρείας
 - διαχείριση κινδύνων Συγκέντρωσης και Ρευστότητας
- ❖ Διαχείριση Λειτουργικών Κινδύνων
- ❖ Αντασφάλιση και άλλες τεχνικές μείωσης των κινδύνων

Οι περιοχές κινδύνων καλύπτονται από την εκτίμηση βάσει του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου – Standard Formula (ενότητα προφίλ κινδύνων Εταιρείας), την αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας και μέσω ενός πλαισίου και ελέγχου διαχείρισης των κινδύνων, συνδυάζοντας τις προσεγγίσεις

- ❖ top-down, με αφετηρία τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου
- ❖ bottom-up, με αφετηρία τους προϊσταμένους των κλάδων.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης με τρεις διακριτές γραμμές λειτουργίας «three lines of defense», όπως αυτό παρουσιάζεται και αναλύεται στο πιο κάτω σχέδιο:

Διοικητικό Συμβούλιο		
	Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων	Επιτροπή Ελέγχου
1^η Γραμμή άμυνας	2^η Γραμμή άμυνας	3^η Γραμμή άμυνας
Καθημερινή λειτουργία και διοίκηση-Διαχείριση των κινδύνων	Επίβλεψη των κινδύνων, των KRI, εφαρμογή των προβλεπόμενων μεθοδολογιών μέτρησης και των πολιτικών διαχείρισης	Ανεξάρτητος έλεγχος και διασφάλιση
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;">Επιχειρηματικές Μονάδες</div>	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;">Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;">Αναλογιστική Λειτουργία</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;">Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης</div>	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;">Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου</div>

Το εταιρικό πλαίσιο διακυβέρνησης το οποίο εφαρμόζει η Εταιρεία λειτουργεί ως εξής:

- Το προσωπικό στην 1^η γραμμή άμυνας είναι υπεύθυνο για την τήρηση των ορίων διαχείρισης κινδύνων και αναφοράς τους στην Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων, όπως έχουν εξειδικευτεί ανά κατηγορία κινδύνου.
- Το προσωπικό στη 2^η γραμμή άμυνας παρακολουθεί και επιβλέπει την εφαρμογή των ορίων, ενώ συντάσσει αναφορές προς το Δ.Σ. όταν κρίνεται απαραίτητο.
- Το προσωπικό στην 3^η γραμμή άμυνας ελέγχει το προσωπικό της πρώτης και δεύτερης γραμμής άμυνας για τη συνέπεια και την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των κινδύνων και της εν γένει εταιρικής πολιτικής.

Διάθεση απέναντι στον κίνδυνο - Risk appetite

Η διάθεση απέναντι στον κίνδυνο (Risk Appetite) της Εταιρείας είναι το μέγιστο συνολικό ρίσκο που η Εταιρεία προτίθεται να αναλάβει προκειμένου να πετύχει τον επιχειρηματικό της στόχο.

Το Risk Appetite της Εταιρείας εκτιμάται ως το ποσοστό των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων προς τις Συνολικές Ανάγκες Φερεγγυότητας και αποτελεί τον δείκτη Φερεγγυότητάς της.

Ταυτόχρονα, αποτελεί τον βασικό δείκτη κινδύνου της Εταιρείας (Key Risk Indicator), ο οποίος παρακολουθείται και ελέγχεται από το σύστημα διαχείρισης των κινδύνων.

Βάσει του επιχειρηματικού σχεδιασμού το όριο Φερεγγυότητας κάτω από το οποίο η Εταιρεία θα αλλάξει δραστικά το σχεδιασμό της είναι το **115%**. Το ποσοστό αυτό αφορά το ελάχιστο όριο κινδύνου κάτω από το οποίο θα πρέπει να υπάρξουν άμεσες διοικητικές ενέργειες σχετικά με τον επαναπροσδιορισμό της στρατηγικής.

Στόχος της διοίκησης είναι το αναλαμβανόμενο ρίσκο του επιχειρηματικού σχεδιασμού να κληθεί στα επίπεδα φερεγγυότητας του **155%**.

Υπεύθυνη Λειτουργία για την παρακολούθηση και αναφορά του δείκτη σχετικά με τη διάθεση απέναντι στον κίνδυνο είναι η Διαχείριση των Κινδύνων η οποία, σε συνεργασία με την Οικονομική Διεύθυνση και την Αναλογιστική Λειτουργία, έχει στη διάθεσή της τα απαραίτητα εργαλεία εκτίμησης, εντοπισμού και αναφοράς των κινδύνων.

Όρια Ανοχής των Κινδύνων - Risk tolerance και Όρια Κινδύνων Risk Limit

Τα Όρια Ανοχής των Κινδύνων ή Risk Tolerance και τα Όρια Κινδύνων ή Risk Limit, είναι τα επιθυμητά όρια και η εξειδίκευση του risk appetite που θέτει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας μέσα από τη διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA) και αφορούν τον κάθε ένα κίνδυνο που αντιμετωπίζει η Εταιρεία ξεχωριστά. Αφορούν τη διαφοροποίηση της διάθεσης για κίνδυνο - Risk Appetite σχετικά με το ύψος του κάθε κινδύνου στο οποίο η Εταιρεία επιθυμεί να εκτίθεται ή το οποίο επιδιώκει να αποφύγει.

Τα όρια ανοχής και τα όρια κινδύνων αποτελούν τη σύνδεση της στρατηγικής διαχείρισης των κινδύνων με την καθημερινή λειτουργία της Εταιρείας, για σκοπούς διαχείρισης των κινδύνων. Τα όρια περιγράφονται αναλυτικά στην ενότητα “Γ. Προφίλ Κινδύνου”.

Η Εταιρεία κάνει χρήση ποιοτικών και, όπου είναι εφικτό, ποσοτικών ορίων και χαρακτηριστικών για την έκφραση του Risk Tolerance και του Risk Limit, με τα οποία οριοθετεί τα αποδεκτά και επιθυμητά όρια έκθεσης στον κίνδυνο από τα μη αποδεκτά, εφαρμόζοντας το παρακάτω σύστημα διαχείρισης:

Risk Appetite	Ο κίνδυνος βρίσκεται εντός του επιθυμητού ορίου και παρακολουθείται.
Risk Tolerance	Η πρώτη γραμμή άμυνας, υπεύθυνη για την διαχείριση του κινδύνου σε συνεργασία με την Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνουν το ΔΣ, και προετοιμάζεται σχέδιο δράσης για την μείωση της έκθεσης.
Risk Limit	Ο Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων ειδοποιεί το ΔΣ και επιβλέπει την εφαρμογή μέτρων μετριασης του κινδύνου για την μείωση της έκθεσης εντός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος. Λαμβάνονται μέτρα επιπλέον ελέγχων καθώς η Εταιρεία κινείται εκτός του Προφίλ των Κινδύνων.

Αν κάποια κατηγορία κινδύνου υπερβεί το αντίστοιχο όριο, εξετάζεται αναλυτικά ο δείκτης σχετικά με το Risk Appetite της Εταιρείας και ενημερώνεται το Διοικητικό Συμβούλιο με στόχο τυχόν έκτακτες αποφάσεις αναμόρφωσης της στρατηγικής.

Η διαδικασία ORSA: βασικό εργαλείο της Διοίκησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπόψη το προφίλ των κινδύνων της Εταιρείας, αποφασίζει για το Επίπεδο Φερεγγυότητάς της σε σχέση με τον επιχειρηματικό σχεδιασμό.

Η Επιτροπή Διαχείρισης των Κινδύνων συμμετέχει ενεργά στην ίδια αξιολόγηση κινδύνου και φερεγγυότητας, παρέχοντας καθοδήγηση, συντονίζοντας τον τρόπο διενέργειας της αξιολόγησης, ελέγχοντας τα αποτελέσματά της και εξειδικεύοντας τη συνολική διάθεση απέναντι στον κίνδυνο και τα όρια ανοχής ανά κατηγορία κινδύνου, σύμφωνα πάντα με τον επιχειρηματικό σχεδιασμό.

Η Επιτροπή Διαχείρισης των Κινδύνων λειτουργεί κατά πλειοψηφία και αποτελείται από μέλη του Δ.Σ. και στελέχη της Εταιρείας.

Αρμόδια Διεύθυνση για την αναφορά των κινδύνων είναι η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων η οποία υποβάλλει έκθεση αναφοράς κινδύνων, ενώ παρακολουθεί σε συνεχή βάση τους κινδύνους και ενημερώνει την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων για παραβιάσεις ορίων.

Βασικοί Ρόλοι και Αρμοδιότητες της ORSA

Στάδια	Σκοπός	Αρμόδιο Εκτελεστικό Μέλος ή Βασική Λειτουργία	Συμμετοχή
Έγκριση Πολιτικής ORSA	Έγκριση Πολιτικής ORSA	Διοικητικό Συμβούλιο Διευθύνων Σύμβουλος	Επιτροπή Διαχείρισης των Κινδύνων
Σχεδιασμός διαδικασίας και εφαρμογή	Διασφάλιση εφαρμογής της πολιτικής ORSA σε όλους τους κινδύνους Εξασφάλιση επαρκών πόρων για την Διαδικασία ORSA (σχεδιασμό, εργαλείων, συντονισμό, HR)	Διεύθυνση Διαχείρισης των Κινδύνων Διευθύνων Σύμβουλος	Ομάδες Υποστήριξης (Αρμόδια διεύθυνση κατά περίπτωση) Βασικές Λειτουργίες (αναλογιστική, κανονιστική συμμόρφωση) Τομάρχες Κλάδων
Εκτέλεση Διαδικασίας ORSA	Διασφάλιση εφαρμογής της πολιτικής ORSA κατά την διαδικασία ORSA Συντονισμός της διαδικασίας και διασφάλιση ενημέρωσης των αρμοδίων στην εταιρία Έλεγχος σύνδεσης με τον επιχειρηματικό σχεδιασμό	Επιτροπή Διαχείρισης των Κινδύνων	Ομάδες Υποστήριξης (Αρμόδια διεύθυνση κατά περίπτωση) Βασικές Λειτουργίες (αναλογιστική, κανονιστική συμμόρφωση) Τομάρχες Κλάδων
Επικύρωση Αποτελεσμάτων ORSA	Εξέταση των αποτελεσμάτων ORSA, της μεθοδολογίας και των παραδοχών	Επιτροπή Διαχείρισης των Κινδύνων	
Έγκριση και Δημοσίευση της γραπτής αναφοράς ORSA	Έγκριση της γραπτής αναφοράς ORSA και κοινοποίηση εσωτερικά και εξωτερικά της εταιρίας	Διοικητικό Συμβούλιο	

Υποστηρικτικά έγγραφα και αναφορές κατά τη διαδικασία ORSA

Η διεξαγωγή της ORSA πραγματοποιείται τακτικά σε ετήσια βάση κατά το μήνα Σεπτέμβριο, ενώ δύναται να πραγματοποιηθεί εκτάκτως σε περιπτώσεις που θεωρηθεί ότι αλλάζει σημαντικά το προφίλ των κινδύνων της Εταιρείας.

Ημερομηνία αναφοράς αποτελεί το τέλος κάθε έτους, ενώ οποιαδήποτε ενδιάμεσα αποτελέσματα και πληροφορίες υπάρχουν ενσωματώνονται κατά την διενέργεια της διαδικασίας ORSA.

Η γραπτή αναφορά για οποιαδήποτε έκτακτη διενέργεια της ORSA θα πρέπει να περιλαμβάνει:

- ποιοτικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης, το σύστημα εσωτερικού ελέγχου και τις γραπτές πολιτικές. Κατά τη σχεδίαση της ORSA χρειάζεται ποιοτική πληροφόρηση για τη διακυβέρνηση, το σύστημα εσωτερικού ελέγχου και έγγραφες πολιτικές,
- ποσοτικές πληροφορίες και προβολές οι οποίες συζητούνται στην επιτροπή διαχείρισης των κινδύνων,
- διενέργεια προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων, εφόσον κριθεί απαραίτητο.

Η Διεύθυνση Διαχείρισης των Κινδύνων παρακολουθεί σε συνεχή βάση τις εξελίξεις και αναφέρει στην Επιτροπή Διαχείρισης των Κινδύνων το γεγονός το οποίο ενδέχεται να επηρεάσει τη θέση της Εταιρείας, καθώς και το εύρος των μεταβολών που προαναφέρονται.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων αποφασίζει κατά πλειοψηφία για την έκτακτη διενέργεια ORSA.

B.4 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Η Εταιρεία έχει αναπτύξει ένα ολοκληρωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου, (internal control system), με στόχο την προάσπιση του γενικότερου εταιρικού συμφέροντος, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Βασικός πυλώνας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου είναι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, το οποίο ασκεί την εν γένει διοίκηση και τη διαχείριση των υποθέσεων της, συμπεριλαμβανομένης της εποπτείας των οργανωτικών μονάδων. Το Διοικητικό Συμβούλιο, στο ελεγκτικό του έργο, επικουρείται από τις εταιρικές επιτροπές.

Βασικό συστατικό του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας, (internal control system), αποτελούν, οι τέσσερις (4) βασικές λειτουργίες, που ενυπάρχουν και λειτουργούν, κατά τρόπο διακριτό και ανεξάρτητο, ήτοι: η λειτουργία εσωτερικού ελέγχου (internal audit function), η διαχείριση κινδύνων (risk management function), η αναλογιστική λειτουργία (actuarial function) και η κανονιστική συμμόρφωση (compliance function). Οι ως άνω βασικές λειτουργίες, τηρώντας τους μηχανισμούς παρακολούθησης και αναφοράς που έχουν

υιοθετηθεί μέσα από τους αντίστοιχους Κανονισμούς/ Εγχειρίδια Λειτουργίας, εξυπηρετούν το ρόλο τους στο περιβάλλον εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

Ετησίως, διαμορφώνεται, εφαρμόζεται και διατηρείται πρόγραμμα εργασιών κανονιστικής συμμόρφωσης, αφού συνυπολογιστούν όλες οι επιμέρους δραστηριότητες της Εταιρείας. Εντός του πρώτου μήνα κάθε έτους, υποβάλλεται προς έγκριση το ετήσιο πρόγραμμα του τρέχοντος έτους. Βάσει του εγκεκριμένου ετήσιου προγράμματος, οι οργανωτικές μονάδες της Εταιρείας παρακολουθούν και υλοποιούν τις κατάλληλες ενέργειες προκειμένου να διασφαλισθεί ο απαιτούμενος βαθμός συμμόρφωσης της Εταιρείας.

B.5 Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Όπως προαναφέρθηκε, η λειτουργία εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας απεικονίζεται οργανωτικά ως Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου. Είναι διοικητικά ανεξάρτητη Διεύθυνση από μονάδες με εκτελεστικές αρμοδιότητες. Μπορεί να παρέχει υπηρεσίες διασφάλισης, (Assurance services) και συμβουλευτικές υπηρεσίες (Consulting services).

Για τους σκοπούς αυτούς το Τμήμα:

- Ενημερώνει εγγράφως το Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Ελέγχου και τη Διοίκηση, τουλάχιστον ανά τρίμηνο, καθώς και τις κατά περίπτωση αρμόδιες μονάδες για τις κυριότερες διαπιστώσεις των διενεργούμενων ελέγχων και για τις τυχόν συστάσεις στις οποίες έχει προβεί.
- Υποβάλλει, εντός του πρώτου τριμήνου κάθε έτους, απευθείας στη Διοίκηση και, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, πρόγραμμα δράσης για τον επόμενο χρόνο, καθώς και την ετήσια απολογιστική έκθεση σχετικά τις εργασίες της Διεύθυνσης.
- Παρέχει στην Τράπεζα της Ελλάδος, κατά κανόνα εγγράφως, οποιαδήποτε στοιχεία ή πληροφορίες ζητηθούν, στο πλαίσιο της ασφαλιστικής νομοθεσίας και της ειδικής νομοθεσίας για την εποπτεία των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, τα οποία αφορούν θέματα της αρμοδιότητάς της και διευκολύνει με κάθε δυνατό τρόπο το έργο της.
- Παρέχει στην Τράπεζα της Ελλάδος και στη Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης την ετήσια Έκθεση προς το Δ.Σ., τη σχετική με την αξιολόγηση του ΣΕΕ, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης των Συστημάτων Πληροφορικής.

Προκειμένου να διασφαλίσει την ανεξαρτησία της, η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου αναφέρεται στο Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, σύμφωνα με το Εγχειρίδιο Λειτουργίας της.

Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο Εγχειρίδιο Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας, ο επικεφαλής και το προσωπικό της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου δεν μπορεί να είναι Μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας ή διευθυντικό στέλεχος άλλης μονάδας, ή συγγενής με Μέλος του Δ.Σ. ή διευθυντικό στέλεχος μέχρι και δευτέρου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας.

Οι εσωτερικοί ελεγκτές επιδεικνύουν το υψηλότερο επίπεδο επαγγελματικής αντικειμενικότητας στη συλλογή, αξιολόγηση και διοχέτευση πληροφοριών σε σχέση με τη δραστηριότητα ή διαδικασία που εξετάζεται. Οι εσωτερικοί ελεγκτές διενεργούν ισοζυγισμένη αξιολόγηση των σχετικών περιστάσεων και δεν επηρεάζονται, ανάρμοστα, από δικά τους συμφέροντα ή συμφέροντα άλλων στη διαμόρφωση των απόψεών τους. Μέσα σε αυτά τα πλαίσια οι εσωτερικοί ελεγκτές:

- Δεν συμμετέχουν σε οποιαδήποτε δραστηριότητα ή σχέση που ενδέχεται να επηρεάσει ή μπορεί να θεωρηθεί ότι επηρεάζει την αμερόληπτη κρίση τους. Η συμμετοχή αυτή περιλαμβάνει εκείνες τις δραστηριότητες ή σχέσεις οι οποίες μπορούν να έρθουν σε σύγκρουση με τα συμφέροντα του ελεγχόμενου.
- Δεν αποδέχονται οτιδήποτε το οποίο μπορεί να επηρεάσει ή μπορεί να θεωρηθεί ότι θα επηρεάσει την επαγγελματική τους κρίση.
- Γνωστοποιούν όλα τα ουσιώδη γεγονότα τα οποία γνωρίζουν και που, αν αυτά δε γνωστοποιηθούν, ενδέχεται να αλλοιώσουν την αναφορά των δραστηριοτήτων που εξετάζονται.

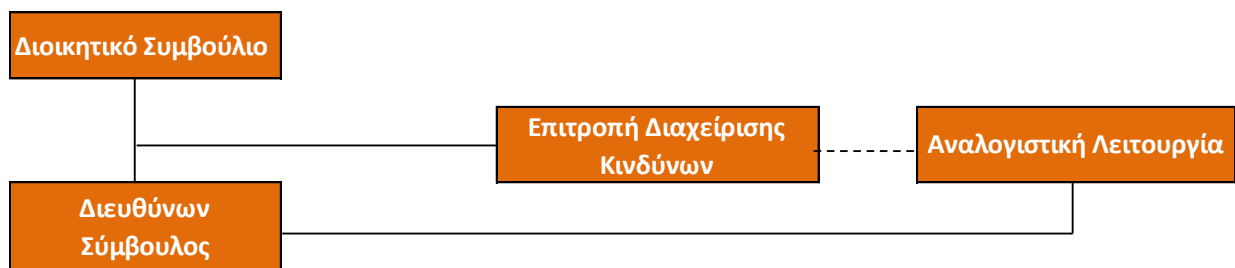
B.6 Αναλογιστική Λειτουργία

Η Μονάδα Αναλογιστικής Λειτουργίας είναι λειτουργικά ανεξάρτητη από μονάδες με εκτελεστικές αρμοδιότητες και από τις υπηρεσίες που είναι αρμόδιες για την πραγματοποίηση ή λογιστικοποίηση συναλλαγών.

Η Μονάδα Αναλογιστικής Λειτουργίας της Εταιρείας υποστηρίζεται από εξωτερικό συνεργάτη με σύμβαση συνεργασίας από τον Μάιο 2015 και συγκεκριμένα την SANY Consulting Ltd. με υποστηρικτικά καθήκοντα από το εσωτερικό τμήμα Αναλογιστικής Λειτουργίας της Εταιρείας.

Η ομάδα της SANY Consulting αποτελείται από τον Υπεύθυνο Αναλογιστή και άλλα έμπειρα στελέχη που πληρούν τα κριτήρια ικανότητας και καταλληλότητας, όπως ορίζεται στις κατευθυντήριες γραμμές της ΕΙΟΠΑ.

Η ιεραρχική δομή της Μονάδας Αναλογιστικής Λειτουργίας μέσα στην Εταιρεία απεικονίζεται στο οργανόγραμμα της Εταιρείας:



Οι αρμοδιότητες της Αναλογιστικής Λειτουργίας περιγράφονται στο κεφάλαιο B.1

B.7 Εξωτερική Ανάθεση

Η εξωτερική ανάθεση μίας υπηρεσίας ή δραστηριότητας επιλέγεται από την Εταιρεία, εφόσον καλύπτει αποτελεσματικότερα την ανάγκη της για τεχνογνωσία, μεγαλύτερη ταχύτητα ή ευελιξία ή/και για μείωση του κόστους, λαμβάνοντας υπόψη την αναλογία ποιότητας της υπηρεσίας σε σχέση με το κόστος της, στην περίπτωση που η υπηρεσία παρέχεται ενδοεταιρικά, σε σύγκριση με την περίπτωση που η ίδια υπηρεσία ανατίθεται εξωτερικά.

Η εξωτερική ανάθεση πραγματοποιείται σύμφωνα με την εγκεκριμένη, από το Διοικητικό Συμβούλιο, Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης της Εταιρείας. Η Πολιτική περιλαμβάνει τα κριτήρια χαρακτηρισμού μιας δραστηριότητας ως κρίσιμης ή σημαντικής, τη διαδικασία επιλογής του εξωτερικού παρόχου, το περιεχόμενο της σύμβασης εξωτερικής ανάθεσης, όπως και τη διαδικασία αξιολόγησης επίδοσης του παρόχου.

Πράγματι, η Εταιρεία, για να καλύψει αποτελεσματικότερα την ανάγκη της για τεχνογνωσία, μεγαλύτερη ταχύτητα ή ευελιξία και για μείωση του κόστους, λαμβάνοντας υπόψη την αναλογία ποιότητας της υπηρεσίας σε σχέση με το κόστος της, επέλεξε να αναθέσει τις εργασίες της Αναλογιστικής Λειτουργίας σε εξωτερικό πάροχο. Ο εξωτερικός πάροχος, στον οποίο η Εταιρεία έχει αναθέσει την Αναλογιστική της Λειτουργία είναι η ΣΑΝΥ Συμβουλευτική ΕΠΕ, νομίμως αδειοδοτημένη και δραστηριοποιούμενη στην Ελλάδα. Ο εν λόγω πάροχος έχει ορίσει υπεύθυνη εκτέλεσης του έργου την κα. Ανυφαντή Μαριάννα, αναλογίστρια FHAS. Το αντικείμενο των εργασιών του παρόχου είναι σύμφωνο με τα αναφερόμενα στην ενότητα Β.1 καθήκοντα της Αναλογιστικής Λειτουργίας της Εταιρείας.

B.8 Άλλες Πληροφορίες

Για την περίοδο αναφοράς, δεν υπάρχει άλλη σημαντική πληροφορία σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης της επιχείρησης.

Γ. Προφίλ Κινδύνου

Βασικός στόχος της Εταιρείας είναι η καταγραφή, παρακολούθηση και διατήρηση του συνόλου των κινδύνων οι οποίοι απορρέουν από τη δραστηριότητά της στο επιθυμητό επίπεδο, βάσει της στρατηγικής διαχείρισης των κινδύνων και των επιπέδων φερεγγυότητας που έχει επιλέξει.

Για την ποσοτική μέτρηση του κινδύνου και τον υπολογισμό των αντίστοιχων κεφαλαιακών απαιτήσεων (*Ενότητα Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας*), η Εταιρεία κάνει χρήση της τυποποιημένης μεθοδολογίας (Standard formula) βάσει του ν.4364 Φερεγγυότητα ΙΙ. Οι κίνδυνοι οι οποίοι δεν καλύπτονται από την τυποποιημένη μεθοδολογία αξιολογούνται με βάση την μέθοδο προσδιορισμού του εγγενούς κινδύνου-Inherent Risk, βάσει κλίμακας της πιθανότητας εμφάνισης σε σχέση με την πιθανή συνέπεια του κάθε κινδύνου.

Οι μεταβολές της περιόδου αναφοράς και η αιτιολογία τους, εμπεριέχονται στην *Ενότητα Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας*.

Η συνολική αξιολόγηση των κινδύνων καθώς και των ορίων ανοχής για κάθε κατηγορία κινδύνων διενεργείται μέσω της διαδικασίας αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA).

Τα μέτρα που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση του κάθε κινδύνου βασίζονται και εξειδικεύονται κυρίως βάσει της διάθεσης που έχει η Εταιρεία απέναντι στον κίνδυνο.

Βάσει του επιχειρηματικού σχεδιασμού το όριο Φερεγγυότητας κάτω από το οποίο θα αλλάξει η Εταιρεία δραστικά το σχεδιασμό της είναι το **115%** (Risk Limit). Το ποσοστό αυτό αφορά το ελάχιστο όριο κινδύνου κάτω από το οποίο θα πρέπει να υπάρξουν άμεσες διοικητικές ενέργειες σχετικά με τον επαναπροσδιορισμό της στρατηγικής.

Στόχος της διοίκησης είναι το αναλαμβανόμενο ρίσκο του επιχειρηματικού σχεδιασμού να κινηθεί στα επίπεδα φερεγγυότητας του **155%** (Risk Appetite). Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων ενεργοποιείται ως εξής βάσει των ορίων:

Risk Appetite	Ο κίνδυνος βρίσκεται εντός του επιθυμητού ορίου και παρακολουθείται.
Risk Tolerance	Η πρώτη γραμμή άμυνας, υπεύθυνη για την διαχείριση του κινδύνου σε συνεργασία με την Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνουν το ΔΣ, και προετοιμάζεται σχέδιο δράσης για την μείωση της έκθεσης.
Risk Limit	Ο Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων ειδοποιεί το ΔΣ και επιβλέπει την εφαρμογή μέτρων μετριασμού του κινδύνου για την μείωση της έκθεσης εντός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος. Λαμβάνονται μέτρα επιπλέον ελέγχων καθώς η Εταιρεία κινείται εκτός του Προφίλ των Κινδύνων.

Για τον εντοπισμό δυνητικά δυσμενών καταστάσεων σχετικά με τη φερεγγυότητα της Εταιρείας ή την υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής, η Εταιρεία συμμετέχει στις ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων οι οποίες ανακοινώνονται από τον επόπτη, ενώ

παράλληλα διενεργούνται έλεγχοι στη βάση ρεαλιστικά δυσμενών σεναρίων και ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων κατά τη διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας.

Η Εταιρεία δεν έχει λάβει άδεια εγκατάστασης φορέα ειδικού σκοπού και δεν διαθέτει έκθεση σε θέσεις εκτός ισολογισμού.

Γ.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος αφορά την ασφαλιστική δραστηριότητα της Εταιρείας και είναι οποιοσδήποτε κίνδυνος, εκτός του χρηματοοικονομικού, ο οποίος μεταβιβάζεται από το συμβαλλόμενο στην Εταιρεία. Από τη φύση των ασφαλιστικών συμβάσεων, ο κίνδυνος αυτός είναι τυχαίος και, κατά συνέπεια, απρόβλεπτος.

Τα ασφαλιστικά γεγονότα είναι τυχαία και ο πραγματικός αριθμός των ζημιών και το ύψος των αποζημιώσεων μπορεί να διαφέρουν, από χρόνο σε χρόνο, από την καθιερωμένη εκτίμηση με τη χρήση στατιστικών τεχνικών.

Τα μέτρα που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση του ασφαλιστικού κινδύνου ανά κατηγορία ασφαλιστικού κινδύνου παρουσιάζονται στην συνέχεια ενώ δεν περιλαμβάνουν κάποια σημαντική αλλαγή για την περίοδο αναφοράς.

Ασφαλιστικός Κίνδυνος Γενικών Ασφαλειών

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλειών αποτελεί τον μεγαλύτερο κίνδυνο ασφαλιστικό κίνδυνο για την Εταιρεία. Οι ουσιώδεις κίνδυνοι της κατηγορίας είναι ο Κίνδυνος Ασφαλίστρων, ο Κίνδυνος Αποθεμάτων και ο Καταστροφικός Κίνδυνος. Η αξιολόγησή τους βασίζεται στα απαιτούμενα κεφάλαια (Ενότητα Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας) με βάση την έκθεση σε κίνδυνο.

Η παρακολούθηση και διαχείριση των κινδύνων γίνεται:

α) Βάσει των ορίων που έχουν τεθεί στην ORSA:

Προφίλ Κινδύνων	Risk Appetite	Risk Tolerance	Risk Limit
Κίνδυνος Γενικών Ασφαλειών			
Κίνδυνος Ασφαλίστρων	4.772.709	5.568.033	6.681.639
Κίνδυνος Αποθεμάτων			
Καταστροφικός Κίνδυνος	1.522.135	1.775.784	2.130.941

β) Βάσει παρακολούθησης μεταβολών στα κάτωθι:

- Παραγωγή ασφαλίστρων ανά κλάδο ασφάλισης και μεταβολή.
- Επίπεδο Loss Ratio ανα κλάδο ασφάλισης.

- Έξοδα ανά κλάδο ασφάλισης.
- Κόστος δεδουλευμένων προμηθειών.
- Τελικό κόστος ζημιών σε σχέση με το αρχικό απόθεμα
- Διαφοροποίηση ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου σε 3 επίπεδα
 - Κανάλι Διανομής
 - Γεωγραφική Περιοχή
 - Ασφάλιστρα ανα χρήση οχήματος για τον κλάδο αστικής ευθύνης αυτοκινήτων ο οποίος αποτελεί το μεγαλύτερο κλάδο για το χαρτοφυλάκιο της εταιρείας.

Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής

Η κατηγορία περιλαμβάνει τους εξής ασφαλιστικούς κινδύνους:

- Θνησιμότητας
- Μακροβιότητας
- Ανικανότητας/Νοσηρότητας
- Ακυρώσεων
- Εξόδων Ασφάλισης
- Αναθεώρησης
- Καταστροφικός Κίνδυνος Ζωής

Η παρακολούθηση και διαχείριση των κινδύνων γίνεται:

α) Βάσει των ορίων που έχουν τεθεί στην ORSA σε σχέση με τα απαιτούμενα κεφάλαια (Ενότητα Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας) σε συνάφεια με την έκθεση σε κίνδυνο:

Προφίλ Κινδύνων	Risk Appetite	Risk Tolerance	Risk Limit
Κίνδυνος Ασφαλίσεων Ζωής	716.631	836.051	1.003.261

β) Βάσει παρακολούθησης μεταβολών στα κάτωθι:

- Παραγωγή ασφαλίσεων ανά κλάδο ασφάλισης και μεταβολή
- Επίπεδο Loss Ratio ανα κλάδο ασφάλισης
- Έξοδα ανά κλάδο ασφάλισης
- Κόστος δεδουλευμένων προμηθειών
- Διαφοροποίηση ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου
 - Κανάλι Διανομής
 - Γεωγραφική Περιοχή

Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας

Η κατηγορία περιλαμβάνει τους εξής ασφαλιστικούς κινδύνους:

- Θνησιμότητας
- Μακροβιότητας
- Ανικανότητας/Νοσηρότητας
- Ακυρώσεων
- Εξόδων Ασφάλισης
- Αναθεώρησης
- Καταστροφικός Κίνδυνος Υγείας
- Ασφαλίστρων
- Αποθεμάτων

Η παρακολούθηση και διαχείριση των κινδύνων γίνεται:

α) Βάσει των ορίων που έχουν τεθεί στην ORSA σε σχέση με τα απαιτούμενα κεφάλαια (Ενότητα Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας) σε συνάφεια με την έκθεση σε κίνδυνο:

Προφίλ Κινδύνων	Risk Appetite	Risk Tolerance	Risk Limit
Κίνδυνος Ασφαλίσεων Υγείας			
Κίνδυνος Υγείας - Γενικών	305.934	356.915	428.298
Κίνδυνος Υγείας - Ζωής	1.649.855	1.924.787	2.309.745
Καταστροφικός Κίνδυνος Υγείας	165.224	192.757	231.308

β) Βάσει παρακολούθησης μεταβολών στα κάτωθι:

- Παραγωγή ασφαλίστρων ανά κλάδο ασφάλισης και μεταβολή.
- Επίπεδο Loss Ratio ανά κλάδο ασφάλισης.
- Έξοδα ανά κλάδο ασφάλισης.
- Κόστος δεδουλευμένων προμηθειών.
- Διαφοροποίηση ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου
 - Κανάλι Διανομής
 - Γεωγραφική Περιοχή

Τεχνικές Μείωσης Ασφαλιστικού Κινδύνου

Η μείωση του κινδύνου βασίζεται στις απαλλαγές που εμπεριέχονται στα ασφαλιστικά προγράμματα και την αντασφάλιση, ως βασική μέθοδο διαχείρισης του ασφαλιστικού κινδύνου της Εταιρείας.

Η αντασφάλιση αποτελεί βασικό άξονα του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, η αλλαγή της οποίας απαιτεί ενημέρωση προς το Δ.Σ. Η αποτελεσματικότητά της ελέγχεται μέσω των ορίων που έχουν τεθεί για τον καταστροφικό κίνδυνο της κάθε κατηγορίας ασφαλιστικού κινδύνου.

Άνευ χρήσης αντασφάλειας θα είχαμε, προσεγγιστικά, τα εξής αποτελέσματα:

31/12/2018	Με αντασφαλιστές	Άνευ αντασφαλιστών
Αποδεκτά Ίδια Κεφάλαια	21.092	27.628
Απαιτούμενα Κεφάλαια Φερεγγυότητας	10.416	79.144

*σε χιλιάδες

Ανάλυση Ευαισθησίας Ασφαλιστικού Κινδύνου

Ασφαλιστικός Κίνδυνος Γενικών Ασφαλειών

Κίνδυνος Αποθεμάτων:

Αύξηση καθαρών τεχνικών προβλέψεων 10%	
Επίπτωση Κινδύνου Γενικών Ασφαλειών	225,4

*σε χιλιάδες ευρώ

Κίνδυνος Ασφαλιστρών: Στην αποτίμηση του κινδύνου ασφαλιστρών, όπως αποτυπώνεται στην *Ενότητα Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας*, εμπεριέχεται η αύξηση παραγωγής που αναμένεται μέσα στο επόμενο έτος.

Αύξηση αναμενόμενων καθαρών ασφαλιστρών 10%	
Επίπτωση Κινδύνου Γενικών Ασφαλειών	164,7

*σε χιλιάδες ευρώ

Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής

Στην αποτίμηση του κινδύνου για το κίνδυνο Ζωής εξετάζεται η επίπτωση στα ίδια κεφάλαια λόγω έλευσης κινδύνου, επηρεάζοντας τις τεχνικές προβλέψεις. Σε αυτήν τη βάση έγιναν τα παρακάτω σενάρια:

Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής	Standard Formula			Sensitivity			Επίπτωση Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής
	Παράγοντας	Τεχνικές Προβλέψεις	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	Παράγοντας	Τεχνικές Προβλέψεις	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	
Life Unstressed		5.984	-		5.984	-	529
Life Mortality	+15%	6.040	56	+20%	6.058	75	5
Life Longevity	+20%	5.997	14	+25%	6.001	17	1
Life Disability - Morbidity	+35%, +25%, 20%	5.984	0	+45%, +35%, 30%	5.984	0	0
Life Lapse down	-50%	6.357	374	-60%	6.283	299	-66
Life Lapse up	+50%	5.747	0	+60%	5.712	0	0
Life Lapse mass	-40%	5.786	0	-50%	5.737	0	0
Life Expenses	+10%	6.121	138	+20%	6.211	227	68
Life Revision	+3%	5.995	11	+5%	6.002	19	1
Life CAT	+15%	6.121	137	+20%	6.167	183	26

Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας

Στην αποτίμηση του κινδύνου για το κίνδυνο Υγείας εξετάζεται η επίπτωση στα ίδια κεφάλαια λόγω έλευσης κινδύνου επηρεάζοντας τις τεχνικές προβλέψεις. Σε αυτή την βάση έγιναν τα παρακάτω σενάρια:

Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας	Standard Formula			Sensitivity			Επίπτωση Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας
	Παράγοντας	Τεχνικές Προβλέψεις	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	Παράγοντας	Τεχνικές Προβλέψεις	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	
Health SLT Unstressed		531	-		531	-	1438
Health Expenses	+10%	652	121	+20%	709	178	43
Health Mortality	+15%	511	0	+20%	505	0	0
Health Longevity	+20%	563	32	+25%	572	41	2
Health Medical exp up	+5%	1.275	744	+10%	1.460	929	123
Health Medical exp down	-5%	-41	0	-10%	-176	0	0
Health Income protection	+35%, +25%, 20%	539	8	+45%, +35%, 30%	542	11	2
Health Revision	+3%	531	0	+5%	531	0	0
Health Lapse down	-50%	1.451	920	-60%	1.166	635	-201
Health Lapse up	+50%	237	0	+60%	206	0	0
Health Lapse mass	-40%	275	0	-50%	225	0	0

Κίνδυνος Αποθεμάτων:

Αύξηση καθαρών τεχνικών προβλέψεων 10%	
Επίπτωση Κινδύνου Γενικών Ασφαλειών	8,0

*σε χιλιάδες ευρώ

Κίνδυνος Ασφαλίσεων: Στην αποτίμηση του κινδύνου ασφαλίσεων όπως αποτυπώνεται στην *Ενότητα Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας* εμπειρεύεται η αύξηση παραγωγής που αναμένεται μέσα στο επόμενο έτος.

Αύξηση αναμενόμενων καθαρών ασφαλίσεων 10%	
Επίπτωση Κινδύνου Υγείας	14,5

*σε χιλιάδες ευρώ

Συγκέντρωση Ασφαλιστικού Κινδύνου

Η μεγαλύτερη συγκέντρωση ασφαλιστικού κινδύνου παρατηρείται στο χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ζημιών και προέρχεται από τον κίνδυνο ασφαλίσεων και αποθεμάτων, ο οποίος έχει τις μεγαλύτερες κεφαλαιακές απαιτήσεις.

Η συγκέντρωση του κινδύνου δικαιολογείται από την υψηλή συγκέντρωση τεχνικών προβλέψεων, σε σχέση με το υπόλοιπο ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο, η οποία ανέρχεται στο 80,2% (χωρίς περιθώριο κινδύνου).

Σχετικά με τον καταστροφικό κίνδυνο Ασφαλίσεων Γενικών Κλάδων, η μεγαλύτερη συγκέντρωση παρατηρείται στον κίνδυνο Ανθρωπογενούς Καταστροφής Κινδύνου Πυρός. Η ανάληψη κινδύνου πέραν του ορίου ή μεταβολή της αντασφαλιστικής κάλυψης με rate μικρότερο του **A** απαιτεί την αναφορά στην επιτροπή διαχείρισης κινδύνων και κατόπιν την έγκριση για την σύναψη ασφάλισης.

Γ.2 Κίνδυνος αγοράς

Είναι ο κίνδυνος στον οποίο εκτίθενται τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, πλην των καταθέσεων όψεως, οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στον πιστωτικό κίνδυνο. Προκύπτει από δυσμενείς εξελίξεις στην τιμή ή στη μεταβλητότητα που παρατηρούνται στις αγορές επιτοκίων, συναλλάγματος και μετοχών. Ζημίες είναι δυνατόν να προκύψουν από το χαρτοφυλάκιο κατά τη διαχείριση των στοιχείων Ενεργητικού-Παθητικού.

Εμπεριέχει τους κινδύνους: Επιτοκίων, Μετοχών, Ακινήτων, Συγκέντρωσης, Πιστωτικών Περιθωρίων και Συναλλάγματος.

Η βασική φιλοσοφία διαχείρισης των επενδύσεων είναι η αρχή του συνετού επενδυτή. Για τον σκοπό αυτό, το σύνολο των επενδύσεων γίνεται αποκλειστικά σε χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία προσφέρουν ευλόγως προβλέψιμη απόδοση, η Εταιρεία μπορεί να τα αποτιμήσει ρεαλιστικά στην τρέχουσα αξία τους, καθώς και να εντοπίσει και να διαχειριστεί τους κινδύνους που αυτά ενέχουν. Τα περιουσιακά στοιχεία επενδύονται με τρόπο που εγγυάται την ασφάλεια, την ποιότητα, την ρευστότητα και την κερδοφορία του χαρτοφυλακίου ως συνόλου, ενώ τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν είναι αποδεκτά προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη χρηματοοικονομική αγορά διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα.

Το Χαρτοφυλάκιο και τα όρια σύνθεσης χαρτοφυλακίου παρατίθενται στη συνέχεια:

ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ	Όρια σύνθεσης χαρτοφυλακίου 2018	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
ΑΚΙΝΗΤΑ (εύλογη αξία βάσει εκτίμησης)	12,00%	4.271.750	7,60%	4.245.835	7,39%	4.203.722	7,23%
Ομόλογα ελληνικού δημοσίου	15,00%	5.754.529	10,24%	5.791.589	10,08%	4.473.779	7,70%
Έντοκα γραμματια ελληνικού δημοσίου	15,00%	7.249.878	12,90%	8.236.377	14,33%	5.982.570	10,30%
Ομόλογα ξένων κρατών		5.500.670	9,78%	6.219.536	10,82%	4.392.985	7,56%
Ομόλογα υπερεθνικών οργανισμών		5.799.722	10,32%	6.386.220	11,11%	5.299.225	9,12%
	30,00%	11.300.392	20,10%	12.605.756	21,94%	9.692.210	16,68%
Εταιρικά ομόλογα	25,00%	10.587.442	18,83%	6.291.748	10,95%	4.912.265	8,45%
Ομόλογα συνεταιριστικών τραπεζών	8,00%	4.076.218	7,25%	2.499.073	4,35%	1.974.517	3,40%
Μετοχές - συμμετοχές							
Εισηγμένες μετοχές		250.067		18.450		10.456	
Μη εισηγμένες μετοχές & μερίδες		1.963.730		1.293.907		973.329	
	7,50%	2.213.797	3,94%	1.312.358	2,28%	983.785	1,69%
Δάνεια	300.000	168.428	0,30%	130.353	0,23%	136.947	0,24%
Αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς	10,00%	3.169.066	5,64%	6.193.799	10,78%	9.110.433	15,68%
Χρηματικά διαθέσιμα							
Προθεσμιακές καταθέσεις		3.525.000		3.450.000		13.152.298	
Καταθ. όψεως & ταμειακά διαθέσιμα		3.902.307		6.701.224		3.487.427	
	17,50%	7.427.307	13,21%	10.151.224	17,67%	16.639.725	28,63%
Σύνολο		56.218.808	100,00%	57.458.112	100,00%	58.109.953	100,00%
Χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία ενέχουν συναλλαγματικό κίνδυνο	6,00% *	1.210.830	2,33%	0	0,00%	0	0,00%
Χρηματοοικονομικά μέσα μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά	13,00% *	6.039.948	11,63%	3.792.981	7,13%	2.947.846	5,47%

*επι του συνολικού χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων

Σημείωση: Στον πίνακα δεν περιλαμβάνονται οι δεδουλευμένοι τόκοι

Τα μέτρα που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση του κινδύνου αγοράς ανά κατηγορία κινδύνου βασίζονται στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, ενώ δεν περιλαμβάνουν κάποια σημαντική αλλαγή για την περίοδο αναφοράς.

Η παρακολούθηση και διαχείριση των κινδύνων γίνεται:

Βάσει των ορίων που έχουν τεθεί στην ORSA σε σχέση με τα απαιτούμενα κεφάλαια (Ενότητα Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας) σε συνάφεια με την έκθεση σε κίνδυνο:

Προφίλ Κινδύνων	Risk Appetite	Risk Tolerance	Risk Limit
Κίνδυνος Αγοράς			
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	4.375.896	5.105.095	6.126.114
Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων	2.707.299	3.158.444	3.790.133
Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων	1.348.053	1.572.692	1.887.230
Κίνδυνος Μετοχών	1.541.630	1.798.527	2.158.232
Κίνδυνος Επιτοκίων	2.038.914	2.378.679	2.854.415
Κίνδυνος Συναλλάγματος	962.500	1.122.891	1.347.469

Η διαχείριση του επιτοκιακού κινδύνου πέρα των άνω ορίων πραγματοποιείται μέσω της συγχρονισμένης διαχείρισης ενεργητικού παθητικού. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου γίνεται με τέτοιο τρόπο ώστε οι χρηματικές εισροές από έσοδα και τη λήξη χρεογράφων ή από εισπράξεις και την εκποίηση λοιπών στοιχείων του Ενεργητικού να είναι σε θέση να καλύψουν τις προσδοκώμενες χρηματικές εκροές, διατηρώντας υψηλά επίπεδα ρευστότητας.

Η διαχείριση Ενεργητικού-Παθητικού γίνεται βάσει της διάρκειας του συνόλου των στοιχείων που εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Τεχνικές Μείωσης Κινδύνου Αγοράς

Η Εταιρεία διαθέτει τα εξής χαρακτηριστικά σε σχέση με τις επενδύσεις:

- Διαφοροποίηση Χαρτοφυλακίου βάσει Γεωγραφικής Περιοχής
- Διαφοροποίηση Χαρτοφυλακίου ανά είδος Επένδυσης
- Διασπορά Κινδύνου ανά Αντισυμβαλλόμενο-Εκδότη
- Επιλογή στοιχείων βάσει πιστοληπτικής αξιολόγησης
- Στοιχεία άμεσα ρευστοποιήσιμα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές
- Επενδύσεις σε ακίνητα γίνονται κατά κύριο λόγο σε ακίνητα για επαγγελματική χρήση
- Δεν εκτίθεται σε κινδύνους εκτός ισολογισμού
- Δεν επενδύει σε παράγωγα ή τιτλοποιημένα επενδυτικά στοιχεία
- Δεν διαθέτει ασφαλιστικές συμβάσεις unit-linked, η αξία των οποίων συνδέεται με στοιχεία ενεργητικού
- Δεν ενεχυριάζει-δανείζει στοιχεία ενεργητικού, εκτός του δανειακού πρόγραμματος υπαλλήλων με όριο 300.000
- Δύναται να επενδύσει σε αμοιβαία κεφάλαια εάν και εφόσον διαθέτει την πλήρη ανάλυση των στοιχείων του αμοιβαίου (Look Through)

- Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο επανεξετάζεται στο σύνολό του λαμβάνοντας υπόψη τη διαθεσιμότητα των στοιχείων ενεργητικού υπό το πρίσμα:
 - Μειωμένης δυνατότητας μεταβίβασης
 - Τυχόν μέτρων ή περιορισμών
 - Κίνδυνο Θεματοφύλακα.

Συγκέντρωση Κινδύνου Αγοράς

Η μεγαλύτερη συγκέντρωση κινδύνου αγοράς προέρχεται από τις επενδύσεις που είναι τοποθετημένες στην Συνεταιριστική Τράπεζα Α'. Η Εταιρεία έχει διενεργήσει σενάριο ανάκλησης στο κεφάλαιο Γ.6, από το οποίο προκύπτει ότι δεν επηρεάζεται σημαντικά.

Η Εταιρεία πέραν των ορίων της ORSA, διαχειρίζεται τον κίνδυνο Συγκέντρωσης σε τρία επίπεδα:

1) Βάσει Γεωγραφικής Διαφοροποίησης (Εντός/Εκτός Ελλάδος)

Τα στοιχεία 31/12/2018 αποτυπώνουν ότι το 42,1% ήταν εκτός Ελλάδος:

Κίνδυνος Χώρας	
<u>Εκτός Ελλάδος</u>	42,1%
<u>Εντός Ελλάδος</u>	57,9%

2) Βάσει του είδους επένδυσης

Τα είδη και τα όρια των επενδύσεων με βάση το είδος των επενδυτικών στοιχείων περιγράφονται στην αρχή του κεφαλαίου κινδύνου αγοράς.

3) Βάσει της συγκέντρωσης ανά αντισυμβαλλόμενο

Η Εταιρεία φροντίζει για τη μέγιστη δυνατή διασπορά των επενδύσεων ανά αντισυμβαλλόμενο /εκδότη τίτλου εντός των ορίων ανά κατηγορία επένδυσης που περιγράφεται στην επενδυτική πολιτική, ώστε τυχόν ζημιές ή δυσμενείς μεταβολές στην αξία των επενδύσεων ανά αντισυμβαλλόμενο ή ανά κατηγορία χρηματοοικονομικού μέσου να μην επηρεάζουν σημαντικά την οικονομική της θέση.

Στη συνέχεια παρατίθεται η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου, η συγκέντρωση ανά κατηγορία επένδυσης και η βαθμολογία εκδότη.

Κατηγορία επένδυσης	Δεκέμβριος 2018								Σύνολο	%
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	<B	UNRATED		
%	5,4%	11,7%	10,0%	10,7%	5,5%	28,8%	17,4%	10,4%		
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου / ΕΓΕΑ	13.171.982								13.171.982	25,5%
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ομολόγων	2.807.252	5.756.534	2.591.499	5.475.390	2.813.433	208.283	339.524	2.042.287	22.034.201	42,6%
Ομόλογα Υπερεθνικών Οργανισμών	743.384	5.077.931							5.821.315	11,3%
Ομόλογα Ξένων Κρατών	2.063.868	115.048		2.838.927				508.104	5.525.947	10,7%
Ομόλογα Εταιρικά (Ξένα)		563.555	2.591.499	2.636.463	1.701.254			211.242	7.704.013	14,9%
Ομόλογα Εταιρικά (Ελλάδος)					1.112.179	208.283	339.524	1.322.941	2.982.927	5,8%
Ομόλογα Συνεταιριστικών Τραπεζών							2.172.484	1.917.088	4.089.573	7,9%
Προθεσμιακές καταθέσεις Ελλάδος							3.525.483		3.525.483	6,8%
Αμοιβαία κεφάλαια money market		315.790	1.126.175	6.674	38.586	1.529.535	92.657	59.649	3.169.066	6,1%
UBS money market certificate									0	0,0%
Διαθέσιμα στη UBS και Credit Agricole			1.239.491						1.239.491	2,4%
Διαθέσιμα (όψεως & ταμείο) Ελλάδος							1.874.322	788.495	2.662.816	5,1%
Μερίδες ΣΥΝ.ΠΕ. και μετοχές			202.847	29.832			1.012.237	590.998	1.835.913	3,5%
Σύνολο	2.807.252	6.072.324	5.160.011	5.511.896	2.852.019	14.909.800	9.016.707	5.398.516	51.728.526	

Ανάλυση Ευαισθησίας Κινδύνου Αγοράς

Στα σενάρια που παρατίθενται στη συνέχεια εξετάζεται η επίδραση στον Κίνδυνο Αγοράς λόγω μεταφοράς κεφαλαίων από τα διαθέσιμα ποσά στην κάθε υποκατηγορία κινδύνου.

Κίνδυνος Μετοχών:

Αύξηση 30% Τοποθετήσεων σε Μετοχές Τύπου 1	
Επίπτωση Κινδύνου Αγοράς	125,1

*σε χιλιάδες ευρώ

Κίνδυνος Ακινήτων:

Αύξηση 10% Τοποθετήσεων σε Ακίνητα	
Επίπτωση Κινδύνου Αγοράς	67,5

*σε χιλιάδες ευρώ

Κίνδυνος Συγκέντρωσης, Πιστωτικών Περιθωρίων & Επιτοκίων:

Λόγω της αλληλεπίδρασης των εν λόγω κινδύνων εξετάζονται ενιαία στο σενάριο:

Αύξηση 20% στον Αντισυμβαλλόμενο με τη Μεγαλύτερη Συγκέντρωση	
Επίπτωση Κινδύνου Αγοράς	437,1

*σε χιλιάδες ευρώ

Κίνδυνος Συναλλάγματος

Το σενάριο ως παραδοχή έχει την τρέχουσα ισοτιμία: 1,145

Τοποθέτηση επιπλέον 2.000.000 euro σε USD	
Επίπτωση Κινδύνου Αγοράς	162,8

Γ.3 Πιστωτικός κίνδυνος

Η αθέτηση των οικονομικών υποχρεώσεων του αντισυμβαλλομένου σε βάρος της Εταιρείας αποτελεί τον πιστωτικό κίνδυνο. Αφορά κυρίως απαιτήσεις από αντασφαλιστές, διαμεσολαβούντες, ασφαλιζόμενους/συνεργάτες ή απαιτήσεις από αντισυμβαλλόμενες τράπεζες (καταθέσεις όψεως). Η Εταιρεία λαμβάνει μέτρα μείωσης του πιστωτικού κινδύνου όπως, για παράδειγμα, τη συνεργασία με αντασφαλιστές υψηλού επιπέδου πιστωτικής αξιοπιστίας ή τη διασπορά σε περισσότερους αντισυμβαλλόμενους.

Τα μέτρα που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση του κινδύνου βασίζονται στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, ενώ δεν περιλαμβάνουν κάποια σημαντική αλλαγή για την περίοδο αναφοράς.

Η παρακολούθηση και διαχείριση των κινδύνων γίνεται:

Βάσει των ορίων που έχουν τεθεί στην ORSA σε σχέση με τα απαιτούμενα κεφάλαια (*Ενότητα Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας*), σε συνάφεια με την έκθεση σε κίνδυνο:

Προφίλ Κινδύνων	Risk Appetite	Risk Tolerance	Risk Limit
Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου			
Τύπου 1	2.435.170	2.840.967	3.409.161
Τύπου 2	931.845	1.087.128	1.304.553

Συγκέντρωση Πιστωτικού Κινδύνου & Ανάλυση Ευαισθησίας

Οι μεγαλύτερες εκθέσεις Πιστωτικού Κινδύνου αφορούν τη Συνεταιριστική Τράπεζα Α' και τον βασικό αντασφαλιστή της Εταιρείας, ενώ οι ληξιπρόθεσμες οφειλές διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα.

Στο κεφάλαιο Γ.6 *Ενότητα: Διενέργεια Προσομοιώσεων Ακραίων Καταστάσεων* γίνεται ανάλυση των σεναρίων ανάκλησης και των επιπτώσεων στη φερεγγυότητα της Εταιρείας.

Γ.4 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς λόγω πρόωρης ρευστοποίησης στοιχείων ενεργητικού για την εκπλήρωση υποχρεώσεων, ή η αδυναμία εκπλήρωσης υποχρεώσεων λόγω έλλειψης ρευστότητας.

Ο κίνδυνος ρευστότητας έχει βαθμολογηθεί χαμηλής σημαντικότητας, δεδομένης της υψηλής ρευστότητας της Εταιρίας σε βραχυπρόθεσμους τίτλους και της φύσης της δραστηριότητάς της.

Στο πλαίσιο της αρχής τους Συνετού Επενδυτή για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας και την αποφυγή της αναγκαστικής ρευστοποίησης στοιχείων ενεργητικού με τον κίνδυνο ζημιάς, η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί επαρκή επίπεδα ρευστότητας για την εκπλήρωση των εύλογα αναμενόμενων χρηματικών ροών.

Η Εταιρεία δεν κάνει εκτίμηση αναμενόμενων κερδών τα οποία εμπεριέχονται στα μελλοντικά ασφάλιστρα, για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας.

Τα μέτρα που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση του κινδύνου ρευστότητας παρουσιάζονται στη συνέχεια, ενώ δεν περιλαμβάνουν κάποια σημαντική αλλαγή για την περίοδο αναφοράς.

Η Εταιρεία διατηρεί σχέδιο ρευστότητας το οποίο παρακολουθείται και ανανεώνεται κατ' ελάχιστον ετησίως και σε έκτακτες περιπτώσεις.

31.12.2018	Solvency II	0-1	1-5	6-10	11-15	16-20	>20	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
	Επενδύσεις	16.896.879	15.831.466	13.629.161	3.648.664	2.305.140	5.033.184	57.344.494
	Ομόλογα	9.952.263	15.831.466	13.629.161	3.648.664	2.305.140	3.447.338	48.814.032
	Μετοχές	250.067					1.585.846	1.835.913
	Προθεσμιακές	3.525.483						3.525.483
	Αμοιβαία Κεφάλαια	3.169.066						3.169.066
	Ταμειακά Διαθεσίμα	3.902.307						3.902.307
	Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	4.241.283	6.593.055	1.949.740	171.269	0		12.955.348
	Λοιπές Απαιτήσεις	2.001.831	1.760.261					3.762.091
		27.042.299	24.184.782	15.578.902	3.819.934	2.305.140	5.033.184	77.964.240
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
	Προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων	8.860.856	13.286.457	3.887.811	341.199	0		26.376.322
	Περιθώριο Κινδύνου Γενικών	341.020	511.344	149.627	13.131	0		1.015.121
	Προβλέψεις Ασφαλίσεων Ζωής	339.312	125.899	1.379.952	1.680.674	1.397.293	4.578.744	9.501.875
	Περιθώριο Κινδύνου Ζωής	63.079	23.405	256.537	312.442	259.761	851.201	1.766.425
	Υποχρεώσεις προς Αντασφαλιστές	14.322.832						14.322.832
	Λοιπες Υποχρεώσεις και Δάνεια	2.537.903		4.500.000				7.037.903
		26.465.002	13.947.105	10.173.927	2.347.447	1.657.054	5.429.946	60.020.480
	Καθαρή Διαφορά Ρευστότητας	577.298	10.237.677	5.404.975	1.472.487	648.086	(396.762)	17.943.761

Η Εταιρεία έχει ορίσει το ποσό των €6.000.000 ως ελάχιστο περιθώριο ρευστότητας σε επίπεδο τριμήνου, το οποίο καλύπτεται σε συνεχή βάση από περιουσιακά στοιχεία αποτελούμενα από άμεσα διαθέσιμα και λήξεως εντός τριμήνου.

Τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνουν:

- Καταθέσεις όψεως.
- Προθεσμιακές καταθέσεις με ορίζοντα μικρότερο των τριών μηνών.
- Ομόλογα/Έντοκα Γραμμάτια που απέχουν 3 μήνες από τη λήξη.
- Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων Διαχείρισης Διαθεσίμων.

Η Εταιρεία, στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, διατηρεί μηνιαίως ημερολόγιο αναμενόμενων πληρωμών το οποίο παρακολουθείται και εξετάζεται ως προς τις τελικές πληρωμές.

Γ.5 Λειτουργικός κίνδυνος

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ότι η έκθεση στο λειτουργικό κίνδυνο αποτελεί πηγή αβεβαιότητας και ενέχει το ενδεχόμενο ζημιών που θα μπορούσαν να πλήξουν την ομαλή λειτουργία και φερεγγυότητά της.

Η Εταιρεία επιθυμεί να διασφαλίσει ότι ο λειτουργικός κίνδυνος ελέγχεται και παραμένει εντός των ορίων ανοχής που επιτρέπουν την ομαλή λειτουργία της και την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της στόχων.

Για το σκοπό αυτό, η λειτουργία των τμημάτων γίνεται με βάση καταγεγραμμένες και τυποποιημένες έγγραφες διαδικασίες οι οποίες εξυπηρετούν την καθημερινή λειτουργία των τμημάτων. Το προσωπικό είναι υπεύθυνο για την τήρηση των διαδικασιών, διασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο τη συνέπεια στον τρόπο άσκησης των καθηκόντων του. Οι διαδικασίες κρίνονται, αξιολογούνται και βελτιώνονται διαρκώς από τα εσωτερικά τμήματα της Εταιρείας.

Παράλληλα, διαθέτει Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου, η οποία αξιολογεί τις διαδικασίες ως προς την τήρησή τους αλλά και ως προς την αποτελεσματικότητά τους. Τυχόν αστοχίες καταγράφονται και αναφέρονται προς την Επιτροπή Ελέγχου, η οποία τις αξιολογεί.

Τα μέτρα που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση του κινδύνου βασίζονται στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, ενώ δεν περιλαμβάνουν κάποια σημαντική αλλαγή για την περίοδο αναφοράς.

Η παρακολούθηση και διαχείριση των κινδύνων γίνεται:

Βάσει των ορίων που έχουν τεθεί στην ORSA σε σχέση με τα απαιτούμενα κεφάλαια (*Ενότητα Ε.2 Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας*) σε συνάφεια με την έκθεση σε κίνδυνο, ενώ δεν περιλαμβάνεται κάποια σημαντική αλλαγή κατά την περίοδο αναφοράς:

Προφίλ Κινδύνων	Risk Appetite	Risk Tolerance	Risk Limit
Λειτουργικός Κίνδυνος	1.134.723	1.323.813	1.588.575

Ανάλυση Ευαισθησίας Λειτουργικού Κινδύνου

Αύξηση Παραγόντων Λειτουργικού Κινδύνου 10%	
Επίπτωση Λειτουργικού Κινδύνου	82,9

Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι

Από την αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας προκύπτει ότι ο Κίνδυνος Χώρας-Πολιτικός Κίνδυνος αποτελεί έναν ιδιαίτερο κίνδυνο για την Εταιρεία.

Ο πολιτικός κίνδυνος είναι υποσύνολο του κινδύνου χώρας, δεδομένου ότι η χώρα ενδέχεται να επηρεαστεί και από άλλους παράγοντες, όπως αστοχία του οικονομικού μοντέλου (πτώση τουρισμού, ένταση σχέσεων με γείτονες χώρες κ.ά.). Οι δύο κίνδυνοι ελέγχονται και τίθενται σε διαχείριση από κοινού διότι, αποτελεσματικά, η κερδοφορία της Εταιρείας και τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου που είναι επενδεδυμένα στη χώρα τελικά, δύνανται να επηρεαστούν.

Σενάριο ραγδαίων πολιτικών εξελίξεων: Απόφαση για ξαφνική προκήρυξη εκλογών.

Διαχειριστική Ενέργεια:

- ❖ Η επενδυτική πολιτική και το χαρτοφυλάκιο το οποίο διατηρεί η Εταιρεία λειτουργούν με αποκλειστικό στόχο τη διαφύλαξη του επενδυτικού χαρτοφυλακίου.
- ❖ Πρίν την οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση, συνυπολογίζεται η έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο συγκέντρωσης, τον κίνδυνο επιτοκίων και τον κίνδυνο μετοχών.
- ❖ Θεμελιώδες κριτήριο αποτελεί η μέγιστη διασπορά των επενδύσεων, λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη.
- ❖ Στο σύνολο του χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, οι επενδύσεις (ομόλογα, προθεσμιακές, μετοχές και αμοιβαία), οι οποίες βρίσκονται τοποθετημένες στον Ελληνικό χώρο, αποτελούν το 42%.

Πέραν των διαχειριστικών ενεργειών, στην αξιολόγηση ιδίων κινδύνων φερεγγυότητας έχει γίνει διενέργεια ακραίου σεναρίου, το οποίο παρατίθεται στη συνέχεια, και περιλαμβάνει την έκθεση σε κάθε είδους κρατικό χρέος το οποίο διαθέτει η Εταιρεία στο χαρτοφυλάκιο της, με αποτελέσμα φερεγγυότητας άνω του 100%.

Διενέργεια Προσομοιώσεων Ακραίων Καταστάσεων

Η Εταιρεία διενήργησε σειρά προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων, με στόχο να βρεθούν ενδεχόμενες αδυναμίες. Σε όλες τις περιπτώσεις, ο δείκτης Φερεγγυότητας ήταν άνω του 100%.

Όλα τα αποτελέσματα είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Σενάριο 1: Ανάκληση άδειας βασικού Αντασφαλιστή

Αυτό που εξετάζεται στο σενάριο είναι το Risk Mitigation Effect που έχει η Εταιρεία λόγω της αντασφάλισης, σε περίπτωση ανάκλησης.

Παραδοχές: η Εταιρεία δεν βρίσκει άμεσα αντασφαλιστική κάλυψη.

Stress Test		Ιδια Κεφάλαια / Eligible Own Funds	SCR/Συνολικές Ανάγκες Φερεγγυότητας	SOLVENCY RATIO
SCENARIO 1	Ανάκληση Άδειας Βασικού Αντασφαλιστή	23.809	19.193	124,0%
	Risk Mitigation Effect Default of Basic Reinsurer			

Σενάριο 2: Μείωση της πιστοληπτικής αξιολόγησης βασικού αντασφαλιστή κατά 1 βαθμίδα

Αυτό που εξετάζεται στο σενάριο αυτό είναι το Risk Mitigation Effect, βάσει της επίδραση της μείωσης της πιστοληπτικής αξιολόγησης βασικού αντασφαλιστή.

Stress Test		Ιδια Κεφάλαια / Eligible Own Funds	SCR/Συνολικές Ανάγκες Φερεγγυότητας	SOLVENCY RATIO
SCENARIO 2	Μείωση Πιστοληπτικής Αξιολόγησης Βασικού Αντασφαλιστή (A to BBB)	23.129	12.478	185,4%
	Risk Mitigation Effect Downgrade of Basic Reinsurer (A to BBB)			

Σενάριο 3: Ανάκληση άδειας Συνεταιριστικής Τράπεζας Α'

Αυτό που εξετάζεται στο σενάριο αυτό είναι η επίδραση στην Εταιρεία που θα είχε η ανάκληση της άδειας της Συνεταιριστικής Τράπεζας Α'.

Stress Test		Ιδια Κεφάλαια / Eligible Own Funds	SCR/Συνολικές Ανάγκες Φερεγγυότητας	SOLVENCY RATIO
SCENARIO 3	Ανάκληση Άδειας Συνεταιριστικής Τράπεζας Α'	16.808	9.629	174,6%
	Default Of Cooperative Bank A'			

Σενάριο 4: Ανάκληση άδειας Συνεταιριστικής Τράπεζας Β'

Αυτό που εξετάζεται στο σενάριο είναι η επίδραση που θα είχε στην Εταιρεία η ανάκληση της άδειας της Συνεταιριστικής Τράπεζας Β'.

Stress Test		Ιδια Κεφάλαια / Eligible Own Funds	SCR/Συνολικές Ανάγκες Φερεγγυότητας	SOLVENCY RATIO
SCENARIO 4	Ανάκληση Άδειας Συνεταιριστικής Τράπεζας Β'	20.884	11.147	187,4%
	Default Of Cooperative Bank B'			

Σενάριο 5: Έκθεση σε Κρατικό Χρέος

Στο σενάριο αυτό οι τοποθετήσεις που διαθέτει η Εταιρεία σε Κρατικά/Υπερεθνικά Ομόλογα, σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου, ενσωματώνονται στο ρίσκο.

Stress Test		Ιδια Κεφάλαια / Eligible Own Funds	SCR/Συνολικές Ανάγκες Φερεγγυότητας	SOLVENCY RATIO
SCENARIO 5	Έκθεση σε Κρατικό Χρέος	23.775	16.758	141,9%
	Sovereign Debt			

Σενάριο 6: Μείωση Αξίας των Ακινήτων 10%

Στο σενάριο εξετάζεται μια απομείωση της αξίας των ακινήτων κατά 10%.

Stress Test		Ιδια Κεφάλαια / Eligible Own Funds	SCR/Συνολικές Ανάγκες Φερεγγυότητας	SOLVENCY RATIO
SCENARIO 6	Μείωση της Αξίας Ακινήτων 10%	22.501	11.264	199,8%
	Reduce the value of Property by 10%			

Σενάριο 7: Συγχώνευση Συνεταιριστικών Τραπεζών

Στο σενάριο εξετάζεται η συγχώνευση Συνεταιριστικών Τραπεζών.

Παραδοχές: Οι μερίδες των υπό συγχώνευση συνεταιριστικών τραπεζών μειώνονται στο 50%, ενώ το υπόλοιπο χαρτοφυλάκιο παραμένει στην ίδια αξία.

Stress Test		Ίδια Κεφάλαια / Eligible Own Funds	SCR/Συνολικές Ανάγκες Φερεγγυότητας	SOLVENCY RATIO
SCENARIO 7	Συγχώνευση Συνεταιριστικών Τραπεζών	22.720	12.546	181,1%
	Merger of Cooperative Banks			

Σενάριο 8: Άτακτο Brexit

Το σενάριο αφορά την έξοδο του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση σε μη συμφωνημένη βάση.

Εξετάστηκαν οι τοποθετήσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου σε χρηματοοικονομικά μέσα του Ηνωμένου Βασιλείου και η εταιρία δεν εκτίθεται σε ομόλογα σε στερλίνα τα οποία παρουσιάζουν αυξημένη μεταβλητότητα, ενώ διαθέτει την εξής έκθεση σε ομόλογα σε ευρώ:

NAME / ΤΙΤΛΟΣ	NOMINAL VALUE / ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ	Market Value / Τρέχουσα Αξία 21/09/2018	Market Value / Τρέχουσα Αξία 31/12/2019
COCA-COLA EUROPEAN PARTN	100.000	109.573	161.019
HEATHROW FUNDING LTD	100.000	104.997	153.586
FIAT CHRYSLER FINANCE EU	100.000	112.797	161.286
STANDARD CHARTERED PLC	100.000	103.901	150.071
HSBC HOLDINGS PLC	100.000	103.423	150.688
	500.000	534.691	776.650

Με βάση το ιστορικό της ανακοίνωσης του Brexit τα εν λόγω ομόλογα είχαν την παρακάτω επίπτωση:

NAME / ΤΙΤΛΟΣ	Market Value / Τρέχουσα Αξία Before / Πριν	Market Value / Τρέχουσα Αξία After / Μετά	Impact / Επίπτωση
COCA-COLA EUROPEAN PARTN	110.730	110.952	0,20%
HEATHROW FUNDING LTD	106.220	105.545	-0,64%
FIAT CHRYSLER FINANCE EU	108.694	106.774	-1,77%
STANDARD CHARTERED PLC	102.963	102.177	-0,76%
HSBC HOLDINGS PLC	102.815	101.928	-0,86%
	531.422	527.376	-0,76%

Θεωρήθηκε ένα περιθώριο ασφαλείας 10% οπότε το τελικό shock ανήλθε σε 10,76%.

Stress Test		Ίδια Κεφάλαια / Eligible Own Funds	SCR/Συνολικές Ανάγκες Φερεγγυότητας	SOLVENCY RATIO
SCENARIO 9	Έξοδος του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση	22.869	11.302	202,4%
	Brexit			

Γ.7 Άλλες πληροφορίες

Το προφίλ κινδύνων της Εταιρείας αποτελείται από τρεις ακόμη κατηγορίες κινδύνων. Τον κίνδυνο απάτης, το στρατηγικό και το νομικό-κανονιστικό κίνδυνο.

Οι κίνδυνοι έχουν αξιολογηθεί σε χαμηλές βαθμίδες επικινδυνότητας, ενώ έχουν αναπτυχθεί και σενάρια για την ανάπτυξη και εφαρμογή διαχειριστικών ενεργειών σε περίπτωση εμφάνισης του εκάστοτε κινδύνου.

Δ. Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Το πεδίο εφαρμογής και των τριών πυλώνων της Φερεγγυότητας διαμορφώνει ένα ρυθμιστικό πλαίσιο, του οποίου οι κανόνες υιοθετούν μια προσέγγιση βασισμένη κυρίως στην διαχείριση κινδύνων. Ο Ισολογισμός Solvency αποτελεί έναν οικονομικό ισολογισμό, ο οποίος αντανακλά καλύτερα τους υποκείμενους κινδύνους.

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού αποτιμώνται σύμφωνα με τα οριζόμενα στα άρθρα 50 και 51 του ν. 4364/2016, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά σε άλλες διατάξεις του ίδιου νόμου ή γίνεται αναφορά στις κατωτέρω ενότητες.

Συγκεκριμένα:

α) τα στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να μεταβιβαστούν μεταξύ συναινούντων, επαρκώς πληροφορημένων μερών και με όρους αγοράς.

β) τα στοιχεία του παθητικού αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να μεταβιβαστούν ή να διακανονιστούν μεταξύ συναινούντων και επαρκώς πληροφορημένων μερών και με όρους αγοράς

γ) οι τεχνικές προβλέψεις αποτιμώνται στην αξία που αντιστοιχεί στο τρέχον ποσό που θα έπρεπε να καταβάλει μία ασφαλιστική επιχείρηση εάν μεταβίβαζε αμέσως τις ασφαλιστικές της υποχρεώσεις σε άλλη ασφαλιστική επιχείρηση.

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας με τα περιουσιακά στοιχεία, τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις κατά την 31/12/2018, όπως προκύπτουν βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητας II, συγκριτικά με τα αντίστοιχα ποσά των οικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, καθώς και οι μεταξύ τους μεταβολές.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	σημείωση	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ Δ.Π.Χ.Α	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΞΙΑΣ ΚΑΤΑ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ II	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ SOLVENCY II
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	Δ.1.1	2.454.370	-2.454.370	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Δ.1.2	69.596	-69.596	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Δ.1.3	4.887.575	1.837.463	6.725.038
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	Δ.1.4	3.350.191	260.229	3.610.420
Επενδύσεις	Δ.1.5	51.665.596	-2.504.380	49.161.216
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	Δ.1.5α	1.031.731	-74.617	957.115
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	Δ.1.5β	324.668	53.216	377.884
Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης	Δ.1.5γ	1.835.913	0	1.835.913
Ομόλογα	Δ.1.5δ	41.778.735	-2.482.979	39.295.756
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	Δ.1.5ε	3.169.066	0	3.169.066
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	Δ.1.5στ	3.525.483	0	3.525.483
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	Δ.1.6	168.428	0	168.428
Ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλιστές	Δ.1.7	15.813.380	-2.880.278	12.933.102
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	Δ.1.8	1.874.026	-1.400	1.872.626
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις		16.604	0	16.604

Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	Δ.1.9	1.437.751	0	1.437.751
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Δ.1.10	3.902.307	0	3.902.307
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	Δ.1.11	125.521	0	125.521
Σύνολο ενεργητικού		85.765.344	-5.812.331	79.953.013
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Τεχνικές Προβλέψεις	Δ.2	36.606.702	-592.828	36.013.875
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	Δ.3.1	660.100,00	0	660.100
Χρηματ/κές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα		13.246	0	13.246
Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	Δ.3.2	741.838	0	741.838
Οφειλές σε αντασφαλιστές-αντασφαλιζόμενους	Δ.2/Δ.3.3	14.322.832	0	14.322.832
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	Δ.3.4	1.796.066	0	1.796.066
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	Δ.3.5	4.500.000	0	4.500.000
Σύνολο παθητικού		58.640.784	-592.828	58.047.956
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού		27.124.560	-5.219.503	21.905.057

Δ.1 Περιουσιακά στοιχεία

Οι σημαντικότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και απαιτήσεων αναλύονται ως εξής:

1. Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης

Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης, τα οποία αποτελούν το μέρος των εξόδων πρόσκτησης που αναλογούν σε μελλοντικές χρονικές περιόδους, αποσβένονται κατά τη διάρκεια της ασφαλιστικής σύμβασης. Η Εταιρεία στον ισολογισμό Φερεγγυότητα II δεν έχει αναγνωρίσει ποσό για αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	2.454.370	(2.454.370)	-

2. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα στοιχεία ενεργητικού αφορούν λογισμικά προγράμματα (άδειες χρήσεις, συντήρηση), τα οποία, στις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Η Εταιρεία στον ισολογισμό Φερεγγυότητα II δεν έχει αναγνωρίσει ποσό για τα άυλα περιουσιακά στοιχεία δεδομένου ότι δεν τεκμαίρεται η ύπαρξη ενεργής αγοράς για τα στοιχεία αυτά.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	69.596	(69.596)	-

3. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις επιμετρώνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 12. Αναβαλλόμενος φόρος είναι ο φόρος εισοδήματος που προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της φορολογικής τους αξίας, σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις. Προσωρινές διαφορές είναι οι διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης στον ισολογισμό και της φορολογικής βάσης του. Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση υπολογίζεται και επί των αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών που βάσει νόμου, μεταφέρονται προς συμψηφισμό με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τον εκάστοτε θεσπισμένο φορολογικό συντελεστή που εφαρμόζεται στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή υποχρέωση. Σε περίπτωση αλλαγής φορολογικών συντελεστών απαιτείται η επανεκτίμηση των υφισταμένων φορολογικών θέσεων. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι προσωρινές φορολογικές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται εάν υπάρχει νομικά κατοχυρωμένο δικαίωμα συμψηφισμού της τρέχουσας φορολογικής απαίτησης έναντι της τρέχουσας φορολογικής υποχρέωσης και οι αναβαλλόμενοι φόροι αφορούν την ίδια φορολογούμενη εταιρεία και την ίδια φορολογική αρχή.

Το μεγαλύτερο μέρος της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης οφείλεται στη χρεωστική διαφορά που προέκυψε από το πρόγραμμα ανταλλαγής των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου (PSI) και αποσβένεται ισόποσα σε 30 έτη, αρχής γενομένης από το έτος 2012. Στις 31.12.2018 ο αναβαλλόμενος φόρος που αναλογεί στο ποσό της φορολογικά αναπόσβεστης χρεωστικής αυτής διαφοράς ανέρχεται στο ποσό των 4.593.887 ευρώ.

Η διαφορά προσαρμογής στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μεταξύ των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητα II οφείλεται στην αναπροσαρμογή της αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II. Οι κυριότερες διαφορές προέρχονται από τη μη αναγνώριση των αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης και των άυλων στοιχείων ενεργητικού, καθώς και από την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων, των τεχνικών προβλέψεων και των ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστές, στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.887.575	1.837.463	6.725.038

4. Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα ιδιόκτητα ακίνητα, οι δαπάνες προσθηκών και βελτιώσεων σε μισθωμένα ακίνητα, τα μεταφορικά μέσα και ο εξοπλισμός, τα οποία κατέχονται για ίδια χρήση.

Τα ακίνητα, στον ισολογισμό Φερεγγυότητα II αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, όπως αυτή προκύπτει από πρόσφατη έκθεση εκτίμησης ανεξάρτητου πιστοποιημένου εκτιμητή ακινήτων, με κρίσιμη ημερομηνία εκτίμησης την 31.12.2018, η οποία έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα Επαγγελματικά και Εκτιμητικά Πρότυπα του Βασιλικού Ινστιτούτου Ορκωτών Εκτιμητών. Για την εκτίμηση της εύλογης αξίας έχει χρησιμοποιηθεί η μέθοδος των συγκριτικών στοιχείων, η οποία βασίζεται σε στοιχεία της αγοράς και η μέθοδος εισοδήματος.

Τα λοιπά ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ηλεκτρονικοί υπολογιστές, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός, μεταφορικά μέσα) και οι προσθήκες και βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, θεωρώντας ότι η αξία αυτή προσεγγίζει την εύλογη αξία τους. Τα στοιχεία αυτά αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Η μεταβολή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στη διαφορά αποτίμησης των ακινήτων που κατέχονται για ίδια χρήση, τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις επιμετρώνται στο κόστος μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων και των τυχόν ζημιών απομείωσης, ενώ στον ισολογισμό Φερεγγυότητα II αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	3.350.191	260.229	3.610.420

5. Επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν:

- Ακίνητα (εκτός από αυτά που προορίζονται για ιδιόχρηση)
- Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και λοιπές συμμετοχές
- Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης
- Ομόλογα και έντοκα γραμμάτια
- Μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων
- Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.

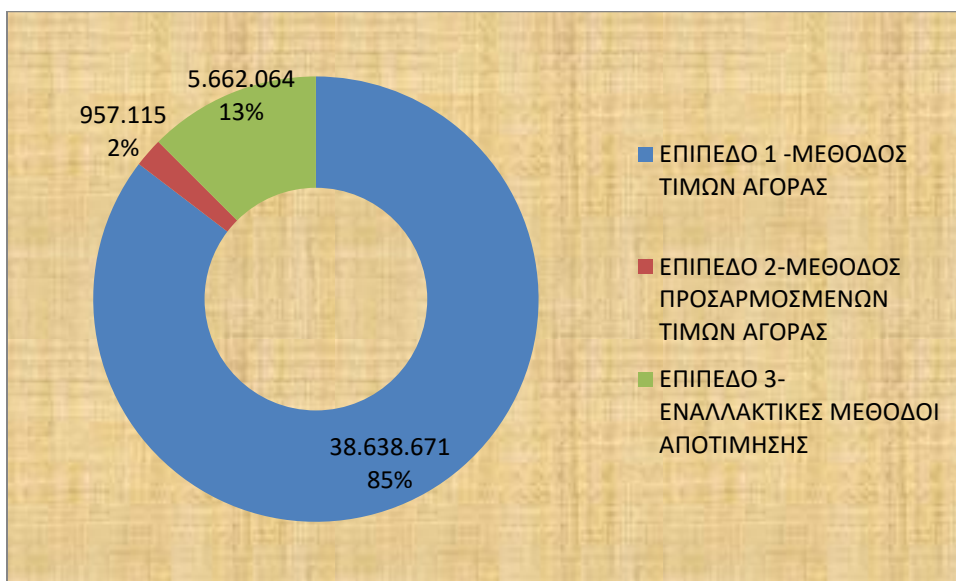
Στον εποπτικό ισολογισμό οι επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία.

Εύλογη αξία είναι η τιμή που θα λάμβανε κάποιος κατά την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου, σε μια κανονική συναλλαγή, με όρους αγοράς, μεταξύ συναινούντων και επαρκώς πληροφορημένων μερών.

Όλα τα περιουσιακά στοιχεία, για τα οποία προσδιορίζεται η εύλογη αξία, κατηγοριοποιούνται σε τρία επίπεδα με κριτήριο την πηγή άντλησης των στοιχείων αποτίμησης τους:

- **Επίπεδο 1** - Εισηγμένες (μη προσαρμοσμένες) τιμές αγοράς σε ενεργές αγορές για ίδια περιουσιακά στοιχεία.
- **Επίπεδο 2** - Εισηγμένες τιμές αγοράς σε ενεργές αγορές για παρόμοια περιουσιακά στοιχεία, με αναπροσαρμογές ώστε να αντανakλώνται οι διαφορές. Οι εν λόγω προσαρμογές αντικατοπτρίζουν παράγοντες που αφορούν το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο και περιλαμβάνουν την κατάσταση ή τη θέση του περιουσιακού στοιχείου, τον βαθμό στον οποίο οι εισροές αφορούν στοιχεία συγκρίσιμα με το περιουσιακό στοιχείο και τον όγκο ή το επίπεδο δραστηριότητας στις αγορές στις οποίες παρατηρούνται οι εισροές.
- **Επίπεδο 3** - Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης, που βασίζονται όσο το δυνατόν λιγότερο σε στοιχεία της επιχείρησης και κάνουν όσο το δυνατόν μεγαλύτερη χρήση στοιχείων της αγοράς και περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:
 - χρηματιστηριακές τιμές για πανομοιότυπα ή παρεμφερή περιουσιακά στοιχεία σε αγορές που δεν είναι ενεργές
 - δεδομένα εκτός από τις επίσημες τιμές που είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο, μεταξύ άλλων, τα επιτόκια και καμπύλες απόδοσης παρατηρήσιμες σε κοινώς καθοριζόμενα διαστήματα, τις τεκμαρτές μεταβλητότητες και τα πιστωτικά περιθώρια
 - δεδομένα που βασίζονται στην αγορά, τα οποία ενδέχεται να μην είναι άμεσα παρατηρήσιμα, αλλά βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς ή στηρίζονται από αυτά.

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων της εταιρείας - πλην των συμμετοχών και των προθεσμιακών καταθέσεων- σύμφωνα με τα ανωτέρω τρία επίπεδα:



Παρακάτω αναλύονται οι επιμέρους κατηγορίες επενδύσεων:

- α. Ακίνητα (εκτός αυτών που προορίζονται για ιδιοχρηση)**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα, βάσει των οδηγιών του ΔΛΠ 40, περιλαμβάνουν ιδιότητα ακίνητα, τα οποία κατέχονται με σκοπό την είσπραξη μισθωμάτων ή και την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών. Τα ακίνητα αυτά αποτιμώνται στην εύλογη αξία, όπως αυτή προκύπτει από την έκθεση εκτίμησης ανεξάρτητου πιστοποιημένου εκτιμητή ακινήτων, με κρίσιμη ημερομηνία εκτίμησης την 31/12/2018. Για την εκτίμηση της εύλογης αξίας έχουν χρησιμοποιηθεί η μέθοδος των συγκριτικών στοιχείων, η οποία βασίζεται σε στοιχεία της αγοράς, και η μέθοδος εισοδήματος.

Η μεταβολή της αξίας σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στη διαφορά αποτίμησης των επενδυτικών αυτών ακινήτων, τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος μετά και την αφαίρεση τυχόν ζημιών απομείωσης, ενώ στον ισολογισμό Φερεγγυότητα II αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Ακίνητα (εκτός από αυτά που προορίζονται για ιδιοχρηση)	1.031.731	(74.616)	957.115

• **β. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις συμπεριλαμβανομένων των συμμετοχών**

Η Εταιρεία συμμετέχει στο κεφάλαιο των μη εισηγμένων «U&M Ασφαλιστικό Πρακτορείο Α.Ε.» και «Συνεταιριστικό Ασφαλιστικό Πρακτορείο Ξάνθης Α.Ε.» με ποσοστά 100% και 22,85% αντίστοιχα.

Για την αποτίμηση της συμμετοχής της Εταιρείας σε όρους Φερεγγυότητας II στην θυγατρική «U&M Ασφαλιστικό Πρακτορείο Α.Ε.» χρησιμοποιείται η προσαρμοσμένη μέθοδος της καθαρής θέσης, η οποία βασίζεται στην αξία των ιδίων κεφαλαίων μειωμένη κατά την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η συμμετοχή της Εταιρείας στο «Συνεταιριστικό Ασφαλιστικό Πρακτορείο Ξάνθης Α.Ε.» αποτιμάται στο κόστος κτήσης μείον τις ζημίες απομείωσης, μέθοδος η οποία θεωρείται ότι αποτελεί τη βέλτιστη προσέγγιση της εύλογης αξίας.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
«U&M Ασφαλιστικό Πρακτορείο Α.Ε.»	69.594	53.216	122.810
Συνεταιριστικό Ασφαλιστικό Πρακτορείο Ξάνθης Α.Ε.	255.074	-	255.074
Σύνολο συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	324.668	53.216	377.884

• **γ. Εισηγμένες-μη εισηγμένες Μετοχές – Μερίδες**

Η Εταιρεία διαθέτει στο χαρτοφυλάκιο εισηγμένες μετοχές καθώς και μη εισηγμένες μερίδες συνεταιριστικών πιστωτικών ιδρυμάτων και λοιπών εταιρειών. Η Εταιρεία αποτιμά τις εισηγμένες μετοχές στην εύλογη αξία τους με βάση το επίσημο δελτίο τιμών του χρηματιστηρίου κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Οι μη εισηγμένες μερίδες συνεταιριστικών τραπεζών, αξίας € 1.211.688, για τις οποίες υπήρξαν παρατηρήσιμα δεδομένα (τιμή διάθεσης μερίδας κατά την δημόσια αύξηση συνεταιριστικού κεφαλαίου), αποτιμώνται με βάση την τιμή διάθεσης, η οποία θεωρείται ότι αποτελεί τη βέλτιστη προσέγγιση της εύλογης αξίας. Οι μη εισηγμένες μερίδες συνεταιριστικών τραπεζών και λοιπών εταιρειών, αξίας € 374.158, αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν ζημίες απομείωσης, εκτιμώντας ότι η αξία αυτή προσεγγίζει την εύλογη.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Εισηγμένες μετοχές	250.067	-	250.067
Μη εισηγμένες μετοχές και μερίδες	1.585.846	-	1.585.846
Σύνολο μετοχών και άλλων τίτλων μεταβλητής απόδοσης	1.835.913	-	1.835.913

• **δ. Ομόλογα**

Το χαρτοφυλάκιο ομολόγων της Εταιρείας αποτελείται από:

- Κρατικά ομόλογα
- Υπερεθνικά ομόλογα
- Εταιρικά ομόλογα

Τα ομόλογα, που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές αποτιμώνται στην εύλογη (τρέχουσα) αξία τους όπως αυτή παρέχεται από τους θεματοφύλακες, οι οποίοι χρησιμοποιούν τιμές από εξειδικευμένους και αναγνωρισμένους πάροχους τιμών.

Τα μη διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές ομόλογα αποτιμώνται με χρήση εναλλακτικής μεθόδου αποτίμησης όπως περιγράφεται στην ενότητα Δ.4.

Διαφορές αποτίμησης μεταξύ οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και του ισολογισμού Φερεγγυότητα II.

Η διαφορά στα Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου οφείλεται στη χρήση διαφορετικών μεθόδων αποτίμησης. Στον ισολογισμό Φερεγγυότητα II έχουν αποτιμηθεί στην τρέχουσα αξία τους (τιμές ΗΔΑΤ) ενώ στις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όντας ταξινομημένα στα χρηματοοικονομικά μέσα διακρατούμενα ως τη λήξη, αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου (effective interest rate)

Η διαφορά αποτίμησης των ομολόγων εκδόσεως συνεταιριστικών τραπεζών, που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές, οφείλεται στη χρήση εναλλακτικής μεθόδου αποτίμησης (ενότητα Δ.4.) στο πλαίσιο της αποτίμησης για σκοπούς Φερεγγυότητας II, ενώ στις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όντας ταξινομημένα στα δάνεια και απαιτήσεις, αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου (effective interest rate).

Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολόγων έχουν συμπεριληφθεί στην εύλογη αξία τους.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	6.978.945	(1.224.416)	5.754.529
Έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	7.249.878	-	7.249.878
Κρατικά ομόλογα ξένων κρατών εντός Ε.Ε.	5.500.670	-	5.500.670
Υπερεθνικά ομόλογα	5.799.722	-	5.799.722
Εταιρικά ομόλογα	10.587.442	-	10.587.442
Ομόλογα συνεταιριστικών τραπεζών	5.300.000	(1.223.782)	4.076.218
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	362.078	(34.781)	327.297
Σύνολο επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους	41.778.735	(2.482.979)	39.295.756

- ε. Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων**

Στην κατηγορία αυτή, η Εταιρεία εντάσσει τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων/ΟΣΕΚΑ, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, με βάση τη δημοσιευμένη ημερήσια τιμή του εκδότη (NAV).

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΟΣΕΚΑ)	3.169.066	-	3.169.066

- στ. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων**

Οι καταθέσεις, εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων, αφορούν προθεσμιακές καταθέσεις οι οποίες αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους πλέον των δουλευμένων τόκων.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	3.525.483	-	3.525.483

6. Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα δάνεια με προσδιορισμένες πληρωμές προς το προσωπικό της Εταιρείας. Στις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Η ίδια αξία χρησιμοποιείται και για την απεικόνιση των δανείων στον ισολογισμό Φερεγγυότητα II, ως βέλτιστη προσέγγιση της εύλογης αξίας τους.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	168.428	-	168.428

7. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές, από τη συμμετοχή τους στο απόθεμα εκκρεμών ζημιών και στο απόθεμα μη δουλευμένων ασφαλιστρών, βάσει των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχουν συναφθεί.

Η μεταβολή της αξίας στον ισολογισμό Φερεγγυότητα II, σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, προκύπτει στο πλαίσιο της μεθοδολογίας υπολογισμού που

χρησιμοποιείται, όμοιας με αυτή του υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης των τεχνικών προβλέψεων.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	15.813.380	(2.880.278)	12.933.102

8. Απαιτήσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται απαιτήσεις από:

- Χρεώστες ασφαλιστρών
- Συνεργάτες πωλήσεων
- Επανείσπραξη ζημιών
- Αποζημιώσεις του συστήματος φιλικού διακανονισμού

Η αποτίμησή τους, στα πλαίσια του εποπτικού ισολογισμού, δεν διαφοροποιείται από αυτή των οικονομικών καταστάσεων, όπου η αναγνώρισή τους γίνεται στην εύλογη αξία τους με αναπροσαρμογές όταν υπάρχουν ενδείξεις για απομείωση της αξίας τους .

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστρών	907.258	-	907.258
Απαιτήσεις από συνεργάτες πωλήσεων	119.611	-	119.611
Απαιτήσεις από επανείσπραξη ζημιών	708.100	(1.400)	706.700
Απαιτήσεις από αποζημιώσεις του συστήματος φιλικού διακανονισμού	139.057	-	139.057
Σύνολο απαιτήσεων από ασφαλιστικές δραστηριότητες	1.874.026	(1.400)	1.872.626

9. Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Οι απαιτήσεις της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνουν τα ποσά των δοσμένων εγγυήσεων, τις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και τις εμπορικής φύσεως απαιτήσεις από τους λοιπούς χρεώστες, αποτιμώμενες στην ονομαστική τους αξία , η οποία συμπίπτει με την τρέχουσα.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Δοσμένες Εγγυήσεις	1.115.627	-	1.115.627
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	45.893	-	45.893
Λοιποί Χρεώστες	276.231	-	276.231
Σύνολο Απαιτήσεων (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	1.437.751	-	1.437.751

10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Ταμείο	501.406	-	501.406
Καταθέσεις Όψεως	3.400.901	-	3.400.901
Σύνολο Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμων	3.902.307	-	3.902.307

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

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα έσοδα χρήσεως εισπρακτέα και τα λοιπά έξοδα επόμενων χρήσεων, τα οποία αποτιμώνται στην ονομαστική τους αξία. Δεν υπάρχουν σημαντικές διαφορές αποτίμησης μεταξύ των αξιών ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II για τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού, καθώς η αγοραία αξία δεν διαφέρει σημαντικά από την ονομαστική τους αξία.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	104.093	-	104.093
Λοιπά έξοδα επόμενων χρήσεων	21.428	-	21.428
Σύνολο λοιπών στοιχείων ενεργητικού	125.521	-	125.521

Δ.2 Τεχνικές Προβλέψεις

Οι τεχνικές προβλέψεις για το σύνολο της Εταιρίας κατά την 31/12/2018 ανέρχονται σε:

	Βέλτιστη Εκτίμηση	Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	Περιθώριο Κινδύνου	Ανακτήσεις
Γενικές Ασφαλίσεις & Ασφαλίσεις υγείας NSLT	26.660.745	12.876.027	1.015.121	706.700
Ασφαλίσεις Ζωής & υγείας SLT	6.571.583	57.076	1.766.425	
Σύνολο	33.232.328	12.933.102	2.781.547	706.700

Εισαγωγή

Η αξία των τεχνικών προβλέψεων ισούται με το άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και ενός περιθωρίου κινδύνου.

Για τις γενικές ασφαλίσεις η βέλτιστη εκτίμηση των τεχνικών αποθεμάτων διακρίνεται περαιτέρω σε ζημιών και ασφαλιστρών. Η βέλτιστη εκτίμηση περιλαμβάνει τη συνολική εκτίμηση των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών, καθώς και τη βέλτιστη εκτίμηση των ασφαλιστρών για το κομμάτι των ζημιών που θα προκύψουν από το μέρος των ασφαλιστρών που είναι σε ισχύ. Για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης ζημιών χρησιμοποιήθηκαν οι μέθοδοι Μέθοδος Chain Ladder και Loss Ratio Method, η χρήση των οποίων είναι αποδεκτή και ευρύτατα διαδεδομένη στην αναλογιστική επιστήμη.

Ο υπολογισμός της βέλτιστης εκτίμησης βασίζεται σε αξιόπιστες πληροφορίες, δεδομένα και σε ρεαλιστικές παραδοχές. Πραγματοποιείται με τη χρήση κατάλληλων, εφαρμόσιμων και συναφών αναλογιστικών και στατιστικών μεθόδων. Η προβολή των χρηματοροών που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης λαμβάνει υπόψη όλες τις εισροές και εκροές που απαιτούνται για τον διακανονισμό των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων σε ολόκληρη τη διάρκεια τους.

Η βέλτιστη εκτίμηση υπολογίζεται ακαθάριστη, χωρίς την αφαίρεση των ανακτήσιμων ποσών που προκύπτουν από αντασφαλιστικές συμβάσεις εκχώρησης και φορείς ειδικού σκοπού. Η βέλτιστη εκτίμηση ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστικές συμβάσεις υπολογίζεται ξεχωριστά, εφαρμόζοντας τις συμβάσεις της Εταιρίας.

Για τον υπολογισμό των υποχρεώσεων που εμπεριέχονται στα μακροπρόθεσμα ασφαλιστήρια ζωής καταρτίζονται οι μελλοντικές χρηματοροές που προκύπτουν από αυτά, ενώ για τα βραχυπρόθεσμα ασφαλιστήρια οι υποχρεώσεις τους εκτιμήθηκαν ως οι ζημιές και τα έξοδα που προκύπτουν με βάση το υπάρχον χαρτοφυλάκιο για το επόμενο έτος. Σχετικά με το απόθεμα εκκρεμών ζημιών, λόγω της φύσης των κινδύνων που περιέχονται στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής, εκτιμήθηκε ότι τα τεχνικά αποθέματα που σχηματίζονται από την Εταιρεία (Απόθεμα Φ/Φ και απόθεμα IBNR) είναι επαρκή.

Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις υγείας παρόμοιες με ζωή

Για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων των καλύψεων αυτών καταρτίστηκαν οι μελλοντικές χρηματοροές οι οποίες αναλύθηκαν στα μελλοντικά έσοδα και στα μελλοντικά έξοδα. Τα μελλοντικά έσοδα περιλαμβάνουν τα ασφάλιστρα. Τα μελλοντικά έξοδα περιλαμβάνουν τις παροχές που προκύπτουν από την σύναψη του ασφαλιστηρίου συμβολαίου (παροχές θανάτων, εξαγορών και λήξεων, ανικανότητας, υγείας και γενικά παροχές που απορρέουν από την επέλευση του ασφαλιστικού γεγονότος ανάλογα με την ασφαλιστική σύμβαση), τα έξοδα, τις προμήθειες κλπ.

Ο χρονικός ορίζοντας των υπολογισμών είναι μέχρι να "σβήσουν οι υποχρεώσεις από το τελευταίο ασφαλιστήριο συμβόλαιο".

Ασφαλίσεις υγείας NSLT

Για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων υπολογίστηκαν οι υποχρεώσεις που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια εκτιμώντας ότι αυτές στηρίζονται στις προβλέψεις ασφαλιστρών. Συγκεκριμένα, ο υπολογισμός εφαρμόζει τον δείκτη ζημιών και το δείκτη εξόδων.

Τα όρια των ασφαλιστικών συμβάσεων τίθενται με βάση τους όρους και τις προϋποθέσεις των χαρτοφυλακίων της Εταιρίας.

Κατηγοριοποίηση κλάδων

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στους ακόλουθους κλάδους γενικών ασφαλίσεων, όπως ορίζονται στο ν.4364/2016, έχοντας λάβει υπόψη το Κεφάλαιο ΙΙ της ΠΕΕ 81/12.2.2016.

SII κατηγοριοποίηση	Κλάδος Ασφάλισης	Λογιστικός Κλάδος
Medical expenses insurance	Ατυχήματα	-
Income protection insurance	Ατυχήματα	10
Workers' compensation insurance	Ατυχήματα	-
Motor vehicle liability	Αστική ευθύνη αυτοκινήτων	19
Other motor	Χερσαία οχήματα	12
Marine, aviation, transport (MAT)	Μεταφερόμενα εμπορεύματα	16
	Αστική ευθύνη από θαλ. ποτ. λιμν. Σκάφη	21
Fire and other damage to property	Πυρκαϊά και στοιχεία της φύσεως	17
Third-party liability	Γενική αστική ευθύνη	22
Credit and suretyship	-	-
Legal expenses	Νομική προστασία	26
Assistance	Βοήθεια	27
Miscellaneous financial loss	Διάφορες χρηματικές απώλειες	18

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στις ασφαλίσσεις ζωής προσφέροντας βασικές ασφαλίσσεις ζωής καθώς και συμπληρωματικές καλύψεις αυτών. Οι καλύψεις αυτές αφορούν τόσο ατομικά συμβόλαια ζωής όσο και ομαδικά συμβόλαια.

SII Κατηγοριοποίηση	Περιγραφή	Κλάδος
Ασφαλίσσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη	Βασικές καλύψεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη (Μικτές, Ισόβιες, Επιβιώσεις, Συνταξιοδοτικά Προγράμματα, Προγράμματα Στόχος)	11
Ασφαλίσσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη	Βασικές καλύψεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη (Μικτές, Ισόβιες, Επιβιώσεις, Συνταξιοδοτικά Προγράμματα, Προγράμματα Στόχος)	11
Ασφαλίσσεις Υγείας SLT	Ατομικές συμπληρωματικές καλύψεις ζωής όπου προβλέπεται παροχή σε περίπτωση ασθένειας, ανικανότητας, ατυχήματος, καλύψεις υγείας, καλύψεις διαγνωστικών και συναφών εξόδων ανεξάρτητα από την κατάσταση υγείας του ασφαλισμένου κλπ.	13
Ασφαλίσσεις Υγείας NSLT	Ομαδικές καλύψεις όπου προβλέπεται παροχή σε περίπτωση θανάτου, ασθένειας, ανικανότητας, ατυχήματος, καλύψεις υγείας, καλύψεις διαγνωστικών και συναφών εξόδων ανεξάρτητα από την κατάσταση υγείας του ασφαλισμένου κλπ. Ατομικές συμπληρωματικές ασφαλίσσεις υγείας ετησίως ανανεούμενες	13
Ασφαλίσσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη	Ομαδικά Αποταμιευτικά Συμβόλαια	VII2
Ασφαλίσσεις Ζωής	Πρόσοδοι γενικών ασφαλίσεων	

Δεδομένα

Η Αναλογιστική Λειτουργία αξιολογεί την ακρίβεια, την επάρκεια και την πληρότητα των δεδομένων μέσω διεξοδικών ελέγχων προκειμένου να πληρούνται τα κριτήρια που ορίζονται στο ν. 4364/2016 και για να καθίσταται δυνατός ο εντοπισμός τυχόν συναφών ελλείψεων.

Τα δεδομένα επεξεργάζονται και εφαρμόζονται με τρόπο διαφανή και δομημένο κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων. Η επεξεργασία, οι έλεγχοι, η χρήση των δεδομένων και η εφαρμογή τους εξασφαλίζουν ότι είναι συνεπή διαχρονικά.

Σε περιπτώσεις όπου υπάρχει περιορισμός στη χρήση των δεδομένων, η Αναλογιστική Λειτουργία:

- Εντοπίζει την πηγή των ουσιαστών περιορισμών
- Αξιολογεί τον αντίκτυπο κάθε ενδεχόμενης έλλειψης που θα μπορούσε να επηρεάσει τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις ποιότητας των δεδομένων

- Περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο οι καταστάσεις αυτές μπορούν να διορθωθούν βραχυπρόθεσμα για την επίτευξη του επιδιωκόμενου σκοπού και τυχόν συναφείς συστάσεις προς εφαρμογή για την ενίσχυση της ποιότητας των δεδομένων στο μέλλον
- Αξιολογεί τη βελτίωση των δεδομένων μέσω προσαρμογών ή συμπληρώσεων.

Η ΑΛ κρίνει ότι τα δεδομένα είναι συνεπή για τους σκοπούς που χρησιμοποιούνται και ο όγκος τους είναι τέτοιος ώστε να μηδενίζονται ουσιώδη σφάλματα. Επίσης, τα δεδομένα περιλαμβάνουν επαρκή ιστορικά στοιχεία ώστε να είναι δυνατές στατιστικές αναλύσεις καθώς και ο προσδιορισμός των συναφών μοτίβων αν υπάρχουν και η χρήση τους κρίνεται αντιπροσωπευτική για το εξεταζόμενο χαρτοφυλάκιο.

Τέλος, μία φορά ετησίως η ΑΛ συντάσσει αναφορά ποιότητας δεδομένων στην οποία καταγράφει τα ευρήματα ποιότητας δεδομένων και τυχόν κινήσεις που απαιτήθηκαν για την μετρίαση των ευρημάτων.

Παραδοχές

Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό των τεχνικών προβλέψεων είναι συνεπείς διαχρονικά και ρεαλιστικές, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τα χαρακτηριστικά του εκάστοτε χαρτοφυλακίου και τις μελλοντικές ενέργειες της διοίκησης, όσο και τις γενικότερες τάσεις της ασφαλιστικής αγοράς.

Στην αρχή κάθε έτους προσδιορίζονται οι παραδοχές και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται στους αναλογιστικούς υπολογισμούς κατά την διάρκεια του έτους.

Οι παραδοχές βασίζονται στα χαρακτηριστικά του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, συνεκτιμώντας τα αντίστοιχα χαρακτηριστικά χαρτοφυλακίων της αγοράς. Σε κάθε περίπτωση όλες οι πληροφορίες που χρησιμοποιούνται από τα διαθέσιμα στοιχεία της αγοράς χρησιμοποιούνται με συνετό, αξιόπιστο και αντικειμενικό τρόπο προκειμένου να ενισχύσουν την τελική γνώμη για την επιλογή των κατάλληλων παραδοχών.

Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται είναι διαχρονικά συνεπείς, χωρίς σημαντικές μεταβολές, αντικατοπτρίζοντας την αβεβαιότητα των ταμειακών ροών για ομοιογενείς ομάδες κινδύνων.

Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων σε περίπτωση μελλοντικών ενεργειών της Εταιρείας είναι ρεαλιστικές και καθορίζονται συνεκτιμώντας παρόμοιες ενέργειες που συνέβησαν στο παρελθόν, τον υπολογισμό των υφιστάμενων έως την εξεταζόμενη χρονική στιγμή τεχνικών προβλέψεων και το αντίκτυπό τους στο ύψος της βέλτιστης εκτίμησης.

Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από την ΑΛ για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων είναι οι παρακάτω:

Γενικές Ασφαλίσεις

Παράγοντες εξέλιξης

Υπολογίζονται για κάθε κλάδο ξεχωριστά βάσει των στοιχείων του χαρτοφυλακίου. Δύναται να γίνει χρήση επιλεγμένων συντελεστών εξέλιξης βάσει επαγγελματικής κρίσης (expert judgement) καθώς και βάσει της συμπεριφοράς του χαρτοφυλακίου.

Payment Pattern

Υπολογίζεται για κάθε κλάδο ξεχωριστά και αντανακλά την εξέλιξη της αποπληρωμής των ζημιών σε κάθε οικονομικό έτος οι οποίες συνέβησαν στο εκάστοτε έτος ατυχήματος, προσδιορίζοντας σε τι ποσοστό θα αποπληρωθούν τον 1ο χρόνο, τον 2ο χρόνο, τον 3ο χρόνο κοκ.

Δείκτης Ζημιών

Για όλους τους κλάδους, χρησιμοποιείται ο συνολικός δείκτης ζημιών του τρέχοντος έτους ατυχήματος. Ειδικά για τον κλάδο ΑΕ Αυτοκινήτου, χρησιμοποιείται ο συνολικός δείκτης ζημιών δύο τελευταίων ετών καθώς ο δείκτης ζημιών για το έτος συμβάντος 2016 ήταν αρκετά υψηλός συγκριτικά με τα προηγούμενα χρόνια ενώ ο δείκτης ζημιών του 2017 και του 2018 φαίνεται να είναι ελαφρώς μειωμένος αλλά διατηρείται σε υψηλά επίπεδα. Σημειώνουμε ότι η αλλαγή στην τιμολογιακή πολιτική κατά τη διάρκεια του 2016 που οδήγησε σε αυξημένους δείκτες είχε περιοριστεί ήδη από το τέλος του 2016. Παρόλα αυτά οι δείκτες ζημιών του 2017 και του 2018 διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα και επομένως επιλέχθηκε ο μέσος όρος των δύο τελευταίων ετών ώστε να λαμβάνεται υπόψη η αυξητική αυτή τάση.

Δείκτες Εξόδων

Η διαδικασία υπολογισμού των εξόδων περιλαμβάνει την ανάλυση των εξόδων σε διοικητικά έξοδα και έξοδα πρόσκτησης καθώς και στις επιμέρους κατηγοριοποιήσεις αυτών. Οι δείκτες εξόδων προσδιορίστηκαν στη βάση των κατανεμημένων εξόδων προς τα δεδουλευμένα ασφάλιστρα.

Μακροοικονομικά Μεγέθη

Οι μακροοικονομικές παραδοχές περιλαμβάνουν τουλάχιστον τα παρακάτω:

- **Καμπύλη επιτοκίου:** Η καμπύλη επιτοκίου είναι η καμπύλη άνευ κινδύνου της ΕΙΟΡΑ για την Ελλάδα σε κάθε ημερομηνία αποτίμησης. Επιπλέον η Εταιρεία μέσα στο έτος προχώρησε σε κατάργηση του μέτρου προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας volatility adjustment.

- **Πληθωρισμός:** Δεν έχει γίνει κάποια ιδιαίτερη παραδοχή σχετικά με τον μελλοντικό πληθωρισμό. Όπου χρησιμοποιήθηκαν ιστορικά στοιχεία για προβολές στο μέλλον θεωρήθηκε ότι η ιστορικότητα του πληθωρισμού θα διατηρηθεί και στο μέλλον.

Ασφαλίσεις Ζωής

Η Αναλογιστική Λειτουργία προχώρησε σε επικαιροποίηση των παραδοχών για το 2018. Η επικαιροποίηση στηρίχθηκε στην εμπειρία της Εταιρείας με βάση τα ιστορικά δεδομένα.

Δημογραφικές Παραδοχές

Θνησιμότητα

Ο πίνακας θνησιμότητας που χρησιμοποιήθηκε είναι ο Ελληνικός πίνακας θνησιμότητας ΕΑΕ 2005 για άνδρες και γυναίκες κατά ποσοστό 60%. Η θνησιμότητα προέκυψε σύμφωνα με την εμπειρία της Εταιρείας.

Δείκτης Ακυρωσιμότητας / Εξαγορών/ Ελευθεροποίησης

Ο δείκτης Ακυρωσιμότητας/Εξαγορών/Ελευθεροποίησης αντικατοπτρίζει το ποσοστό των συμβολαίων τα οποία είτε εξαγοράζονται, είτε ακυρώνονται, είτε ελευθεροποιούνται, σύμφωνα με τους όρους του συμβολαίου. Ο δείκτης ακυρωσιμότητας/εξαγορών/ελευθεροποίησης εκφράστηκε ανά κατηγορία προϊόντος. Οι κατηγορίες των προϊόντων επιλέχθηκαν με βάση την ομοιογένεια των καλύψεων και της συμπεριφοράς των αντισυμβαλλομένων αναφορικά με την διατήρηση του συμβολαίου.

Δείκτης Ζημιών

Για τις μακροχρόνιες καλύψεις υγείας και ανικανότητας η εκτίμηση για απαιτήσεις από παροχές γίνεται με βάση την παραδοχή ότι οι παροχές αποτελούν ποσοστό επί των εισπραττόμενων ασφαλιστρών. Επίσης, για τις βραχυπρόθεσμες καλύψεις υγείας και ανικανότητας ομαδικών ασφαλιστηρίων η εκτίμηση των μελλοντικών παροχών γίνεται με βάση την παραδοχή ότι οι παροχές αποτελούν ποσοστό επί των μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών. Η εκτίμηση του δείκτη ζημιών στηρίχθηκε στην εμπειρία της Εταιρείας.

Παραδοχές Εξόδων

Έξοδα μη συμπεριλαμβανομένων των άμεσων εξόδων πρόσκτησης

Για την προβολή των εξόδων έγινε η παραδοχή ότι αυτά αποτελούν ποσοστό είτε επί των ασφαλιστρών (έξοδα πρόσκτησης), είτε ετήσιο σταθερό ποσό ανά συμβόλαιο/κάλυψη/ασφαλισμένο (διοικητικά έξοδα ανανέωσης και διατήρησης συμβολαίων),

είτε ποσοστό επί των αποθεμάτων (έξοδα επενδύσεων). Στα έξοδα εφαρμόζεται πληθωριστική αναπροσαρμογή κατά τη διάρκεια της μελλοντικής προβολής.

Άμεσα έξοδα πρόσκτησης

Στα άμεσα έξοδα πρόσκτησης περιλαμβάνονται οι προμήθειες. Οι προμήθειες οι οποίες ελήφθησαν υπόψη στους υπολογισμούς είναι αυτές που περιγράφονται στις τεχνικές προδιαγραφές των προϊόντων.

Μακροοικονομικές Παραδοχές

Καμπύλη επιτοκίου

Η καμπύλη επιτοκίου είναι η καμπύλη άνευ κινδύνου της ΕΙΟΡΑ για την Ελλάδα σε κάθε ημερομηνία αποτίμησης. Επιπλέον η Εταιρεία μέσα στο έτος προχώρησε σε κατάργηση του μέτρου προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας volatility adjustment.

Πληθωρισμός

Για τον πληθωρισμό έχει γίνει εκτίμηση με βάση το τρέχον οικονομικό περιβάλλον καθώς και την μακροπρόθεσμη τιμή στόχο για την Ελλάδα η οποία είναι 2%.

Μελλοντικές δράσεις της Διοίκησης

Η Εταιρεία διαθέτει ατομικά και ομαδικά συμβόλαια ζωής που προσφέρουν συμμετοχή στα κέρδη αλλά με περιορισμένη, ενός έτους, εγγύηση επιτοκίου (Προϊόν «Στόχος» στο χαρτοφυλάκιο ατομικών συμβολαίων ζωής καθώς και τα συμβόλαια DAF στο χαρτοφυλάκιο ομαδικών συμβολαίων). Για την αποτίμηση τους γίνεται υλοποίηση των όρων των συμβολαίων σύμφωνα με τους οποίους οι μελλοντικές εγγυήσεις αναπροσαρμόζονται ανάλογα με τις αναμενόμενες μελλοντικές αποδόσεις.

Η παραδοχή αυτή είναι συνεπής με παρελθούσες δράσεις της Εταιρείας για μείωση της προσφερόμενης εγγύησης επιτοκίου ανάλογα με την τάση των επιτοκίων αγοράς και τις επιτευχθείσες ετήσιες επενδυτικές αποδόσεις της Εταιρείας.

Περιθώριο Κινδύνου

Το περιθώριο κινδύνου είναι τέτοιο που να εξασφαλίζει ότι η αξία των τεχνικών προβλέψεων ισοδυναμεί με το επιπρόσθετο ποσό, το οποίο οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις αναμένεται να απαιτήσουν προκειμένου να αναλάβουν και να ικανοποιήσουν τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές τους υποχρεώσεις.

Το περιθώριο κινδύνου βασίζεται στη λογική της μεταφοράς του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου σε έναν τρίτο λογικό ασφαλιστή που θα απαιτήσει να λάβει ποσό επιπλέον της τρέχουσας εκτίμησης, ως αποζημίωση για τον κίνδυνο που θα αναλάβει. Το περιθώριο κινδύνου

απορροφά λογικές διακυμάνσεις στην εξελισσόμενη εμπειρία και η αξία αυτών στο πλαίσιο της αγοράς ισούται με το περιθώριο κινδύνου βάσει του κόστους του κεφαλαίου.

Ο υπολογισμός του περιθωρίου κινδύνου στις γενικές ασφαλίσεις έχει γίνει βάσει της πέμπτης απλουστευμένης μεθόδου, όπως αυτή ορίζεται από τις τεχνικές οδηγίες της ΕΙΟΡΑ.

Η μεθοδολογία που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του Περιθωρίου Κινδύνου για ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις υγείας παρόμοιες με ζωή είναι αυτή που περιγράφεται στο Άρθρο 63 της Πράξης Εκτελεστικής Επιτροπής 81/12.2.2016 ως ακολούθως.

«Κατά προσέγγιση υπολογισμός της συνολικής Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας για κάθε μελλοντικό έτος, σύμφωνα με την περίπτωση (α) του άρθρου 58 του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35, μεταξύ άλλων χρησιμοποιώντας τον λόγο της βέλτιστης εκτίμησης για το συγκεκριμένο μελλοντικό έτος προς τη βέλτιστη εκτίμηση κατά την ημερομηνία αποτίμησης.»

και εξειδικεύεται στο Τεχνικό Παράρτημα IV της ΠΕΕ 81/12.2.2016 ως ακολούθως:

«Τα αποτελέσματα των χρηματοροών που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ασφαλιστικού κινδύνου υπολογίζονται με βάση την μεθοδολογία που περιεγράφηκε για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων.»

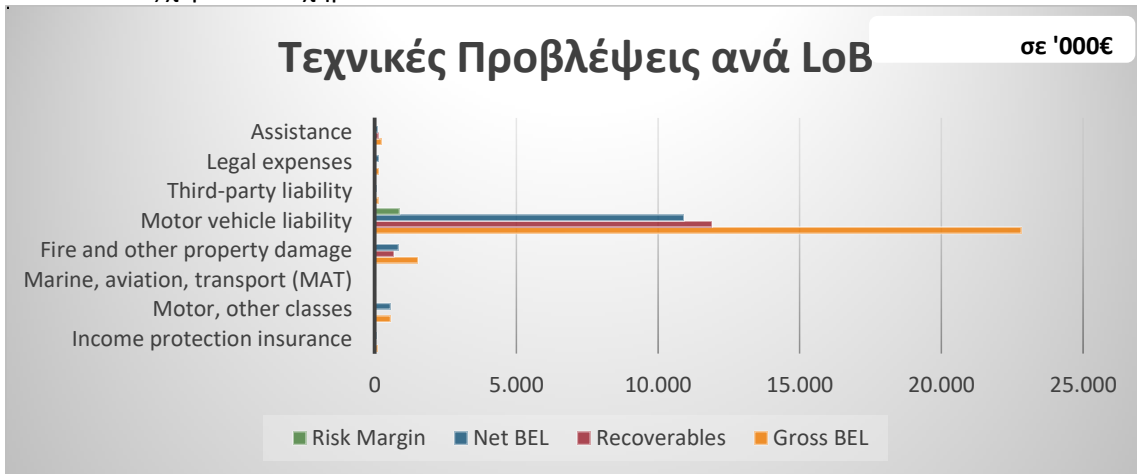
Ο υπολογισμός του περιθωρίου κινδύνου γίνεται με βάση την καμπύλη επιτοκίων μηδενικού κινδύνου.

Γενικές Ασφαλίσεις

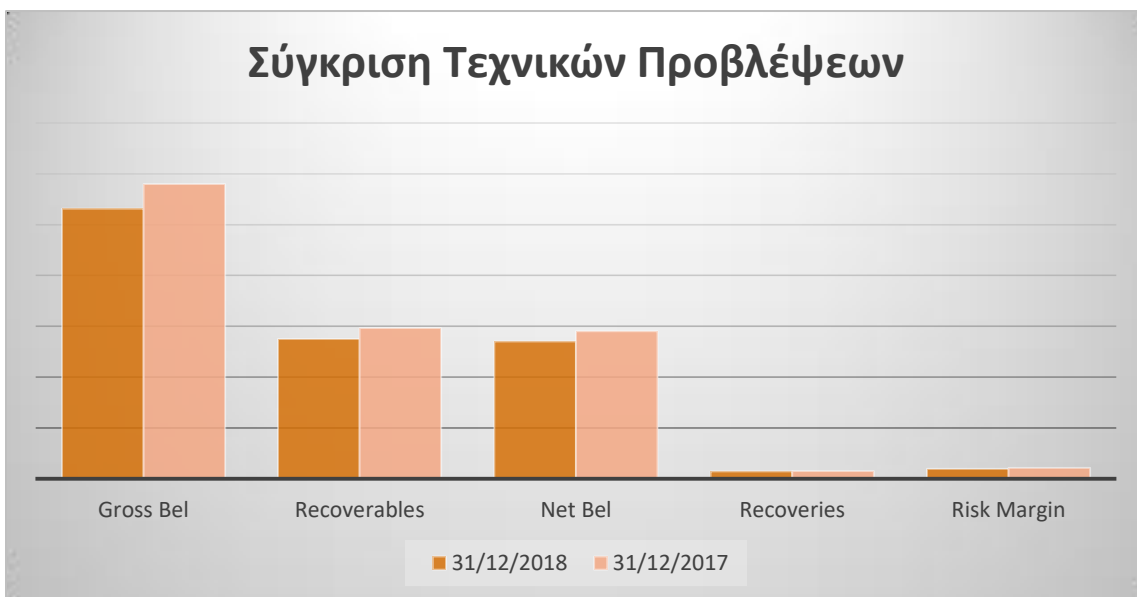
Οι τεχνικές προβλέψεις των Γενικών Ασφαλειών κατά την 31/12/2018 ανέρχονται σε:

LoB	SII κατηγοριοποίηση	Βέλτιστη Εκτίμηση	Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	Περιθώριο Κινδύνου	Ανακτήσεις
10	Income protection insurance	99.833	23.342	9.179	0
12	Motor, other classes	558.757	0	22.350	67.967
15&16 &21	Marine, aviation, transport (MAT)	26.349	5.815	1.540	0
17&18	Fire and other property damage	1.531.243	687.564	46.402	0
19	Motor vehicle liability	22.822.827	11.908.885	873.115	579.666
22	Third-party liability	128.149	52.712	7.544	0
26	Legal expenses	156.106	0	9.366	59.066
27	Assistance	249.788	138.332	8.359	0
		25.573.053	12.816.650	977.856	706.700

Το μεγαλύτερο ποσοστό των τεχνικών προβλέψεων συγκεντρώνεται στον κλάδο αστικής ευθύνης αυτοκινήτων (89%) και ακολουθεί ο κλάδος περιουσίας (17,18) που αντιστοιχεί στο 6% και ο κλάδος χερσαίων οχημάτων στο 2%.



Σύγκριση μεγεθών τεχνικών προβλέψεων Solvency II 31/12/2018 με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς (31/12/2017)

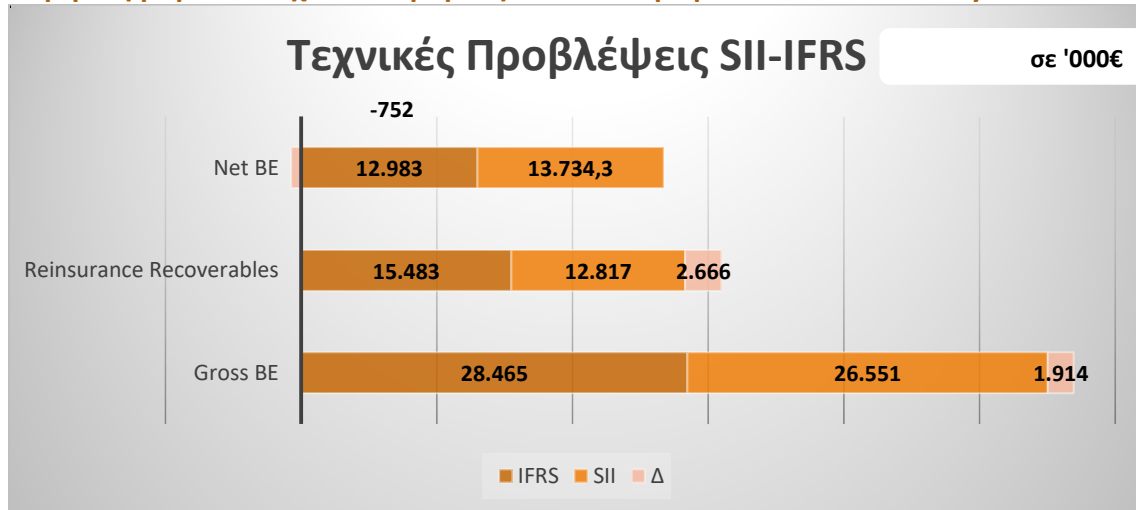


Για το βέλτιστη εκτίμηση ασφαλίσεων κατά τις δύο ημερομηνίες αποτίμησης δεν παρατηρείται σημαντική διαφορά λόγω της μείωσης του δείκτη ζημιών και της μείωσης του Αποθέματος Μη Δεδουλευμένων Ασφαλίσεων που παρατηρείται το 2018.

Για την βέλτιστη εκτίμηση ζημιών η μεταβολή προκύπτει κυρίως λόγω της σημαντικής αλλαγής του αποθέματος φάκελο προς φάκελο καθώς η Εταιρεία έχει πραγματοποιήσει προσπάθεια για διακανονισμό ζημιών με ευνοϊκότερες πληρωμές και της βελτίωσης των συντελεστών εξέλιξης.

Αντίθετα, παρατηρούμε ότι η καμπύλη επιτοκίου δεν παρουσιάζει ιδιαίτερα σημαντική μεταβολή, παρόλο που η Εταιρεία μέσα στο έτος 2018 προχώρησε σε κατάργηση της χρήσης του μεταβατικού μέτρου λόγω μεταβλητότητας.

Σύγκριση μεγεθών τεχνικών προβλέψεων ισολογισμού IFRS και Solvency II



Η διαφορά που προκύπτει οφείλεται κυρίως στη διαφορετική μεθοδολογία που ακολουθείται στο πλαίσιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και σε SII περιβάλλον και στην ενσωμάτωση SII περιβάλλον του αρνητικού επιπρόσθετου αποθέματος (-547.680€) στους κλάδους 17&18 το οποίο δεν ενσωματώνεται στα τεχνικά αποθέματα του IFRS ισολογισμού.

Προκύπτει διαφορά επίσης από την προεξόφληση των χρηματοροών που πραγματοποιείται κατά την αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων σε Solvency II ισολογισμό με την καμπύλη άνευ κινδύνου της ΕΙΟΡΑ.

Ανάλυση ευαισθησίας

Στα αποτελέσματα των τεχνικών προβλέψεων πραγματοποιήθηκαν έλεγχοι ευαισθησίας των βασικών παραδοχών και της μεθοδολογίας. Από τα αποτελέσματα προκύπτει ότι η βέλτιστη εκτίμηση παρουσιάζει σημαντική μεταβλητότητα στην επιλογή των συντελεστών εξέλιξης. Αντίθετα, μεταβολές στις λοιπές παραδοχές δεν επιφέρουν σημαντικές διαφοροποιήσεις.

Πηγές Αβεβαιότητας

Η βέλτιστη εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων στηρίχθηκε στα δεδομένα μέχρι 31/12/2018. Οι μέθοδοι επιλέχθηκαν έτσι ώστε να εκτιμούν στο βέλτιστο δυνατό τις μελλοντικές υποχρεώσεις της Εταιρείας. Παρόλα αυτά, οι εκτιμήσεις αυτές αποτελούν πρόβλεψη και όχι πραγματικά ποσά. Τα πραγματικά ποσά των αποζημιώσεων ενδέχεται να επηρεαστούν από μεταβολές σε διάφορες παραμέτρους. Ενδεικτικά αναφέρουμε μερικούς από αυτούς, όπως είναι η εξέλιξη του κόστους αποπληρωμής των ζημιών, η ενδεχόμενη αλλαγή πολιτικής της Εταιρείας στους διακανονισμούς καθώς και στη εκτίμηση των ζημιών, οι δικαστικές αποφάσεις, κτλ.

Περιθώρια ασφαλείας δύναται να προκύψουν από συνδυασμό υποθέσεων και μεθοδολογιών, όπως είναι η επιλογή του μοτίβου των συντελεστών εξέλιξης. Τα περιθώρια ασφαλείας δεν είναι συνήθως μετρήσιμα με εύκολο και διακριτό τρόπο.

Ο υπολογισμός της βέλτιστης εκτίμησης των τεχνικών αποθεμάτων εξαρτάται από την επιλογή του μοτίβου εξέλιξης αυτών. Τα αποτελέσματα παρουσιάζουν σημαντική ευαισθησία στην επιλογή συντελεστών εξέλιξης και στις παραδοχές των δεικτών ζημιών που υιοθετούνται αλλά και στις μεταβολές της πολιτικής αποθεματοποίησης στη διάρκεια των ετών που περιλαμβάνονται τα δεδομένα. Αντίθετα, μεταβολές στις λοιπές παραδοχές δεν επιφέρουν σημαντικές διαφοροποιήσεις.

Ασφαλίσεις ζωής

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα αναλυτικά αποτελέσματα των τεχνικών προβλέψεων κατά την 31.12.2018.

Τεχνικές Προβλέψεις					
	Βέλτιστη Εκτίμηση	Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	Καθαρή Βέλτιστη Εκτίμηση	Περιθώριο Κινδύνου	Τεχνικές Προβλέψεις
Ασφαλίσεις υγείας NSLT	380.992	59.377	321.615	37.265	358.880
Ασφαλίσεις υγείας SLT	522.304	-8.580	530.883	1.251.007	1.781.891
Ασφαλίσεις Ζωής	6.049.280	65.655	5.983.624	515.418	6.499.043
Σύνολο	6.952.575	116.452	6.836.123	1.803.690	8.639.813

Η πλειοψηφία των τεχνικών προβλέψεων αφορά μακροπρόθεσμες ασφαλίσεις ζωής (βασικές καλύψεις) οι οποίες αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού χαρτοφυλακίου ζωής (75%). Ο βασικότερος κίνδυνος που αναγνωρίζεται για αυτές τις καλύψεις είναι ο κίνδυνος εξόδων και δευτερευόντως ο κίνδυνος εγγύησης επιτοκίου.

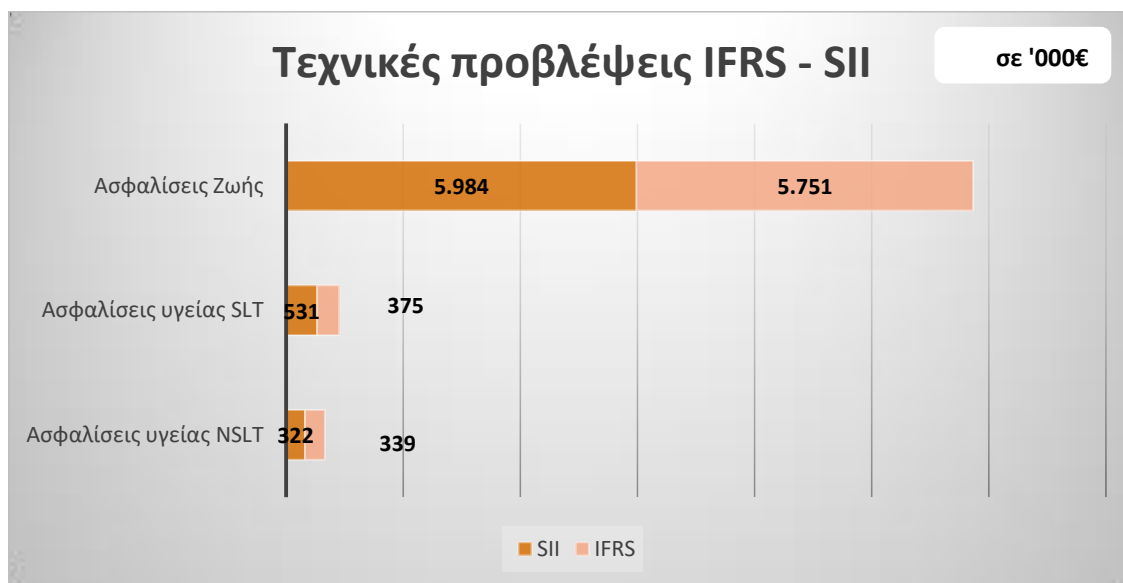
Επίσης, στις μακροχρόνιες ασφαλίσεις περιλαμβάνονται οι ασφαλίσεις υγείας παρόμοιες με ζωή οι οποίες εμφανίζουν υψηλές υποχρεώσεις σχετικά με το χαρτοφυλάκιο τους. Ο λόγος για αυτό είναι η μακροχρόνια ανάληψη κινδύνου σε συνδυασμό με τον σχετικά υψηλό δείκτη ζημιών. Σημαντικά υψηλό είναι το περιθώριο κινδύνου για τις καλύψεις αυτές καθώς αντιστοιχεί στο 69% του συνολικού περιθωρίου κινδύνου του χαρτοφυλακίου ζωής. Το ποσό παρουσιάζεται δυσανάλογα υψηλό σε σχέση με το ύψος των τεχνικών προβλέψεων του κλάδου γεγονός που οφείλεται στη μακροχρόνια ανάληψη κινδύνου από τα συμβόλαια του κλάδου.

Οι τεχνικές προβλέψεις αυξήθηκαν εντός του 2018 περίπου κατά 800 χιλ. ευρώ και ποσοστιαία κατά 10%. Οι βασικές αιτίες σε αυτό είναι η αλλαγή της καμπύλης επιτοκίων καθώς και η προσθήκη νέας παραγωγής και η ωρίμανση του χαρτοφυλακίου. Η μεταβολή της βέλτιστης εκτίμησης συγκριτικά με το προηγούμενο έτος αναλύεται στους παρακάτω παράγοντες:

- Η προσθήκη νέας παραγωγής, καθώς και η ωρίμανση του χαρτοφυλακίου πρόσθεσε στην βέλτιστη εκτίμηση περίπου 330 χιλ. ευρώ.
- Η μεταβολή στις δημογραφικές και οικονομικές κατά -140χιλ. ευρώ.
- Η καμπύλης προεξόφλησης επέφερε αλλαγή στην βέλτιστη εκτίμηση κατά 120 χιλ. ευρώ.

Σύγκριση μεγεθών τεχνικών προβλέψεων ισολογισμού IFRS και Solvency II

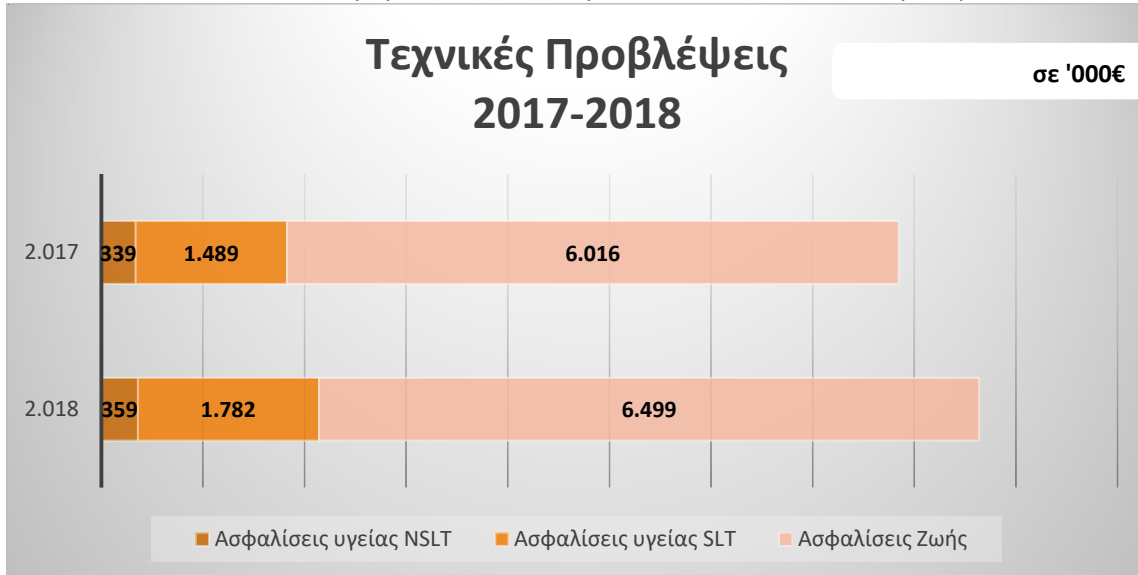
Η Εταιρεία σχηματίζει μαθηματικά αποθέματα για φορολογικούς λόγους σύμφωνα με το ν400/70. Πέραν αυτών και με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα η Εταιρεία έχει προχωρήσει σε έλεγχο επάρκειας των τεχνικών αποθεμάτων του ν.400/70. Η βέλτιστη εκτίμηση IFRS κατά την 31/12/2018 συμπεριλαμβανομένου και του ελέγχου επάρκειας παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα.



Η διαφορά που προκύπτει οφείλεται κυρίως στη διαφορετική μεθοδολογία που ακολουθείται στο πλαίσιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και σε SII περιβάλλον κυρίως λόγω της μεθοδολογίας που ακολουθείται με την καμπύλη προεξόφλησης για τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις.

Σύγκριση μεγεθών τεχνικών προβλέψεων Solvency II 31/12/2018 με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς 31.12.2017

Εντός του έτους οι τεχνικές προβλέψεις ζωής παρουσίασαν την ακόλουθη μεταβολή.



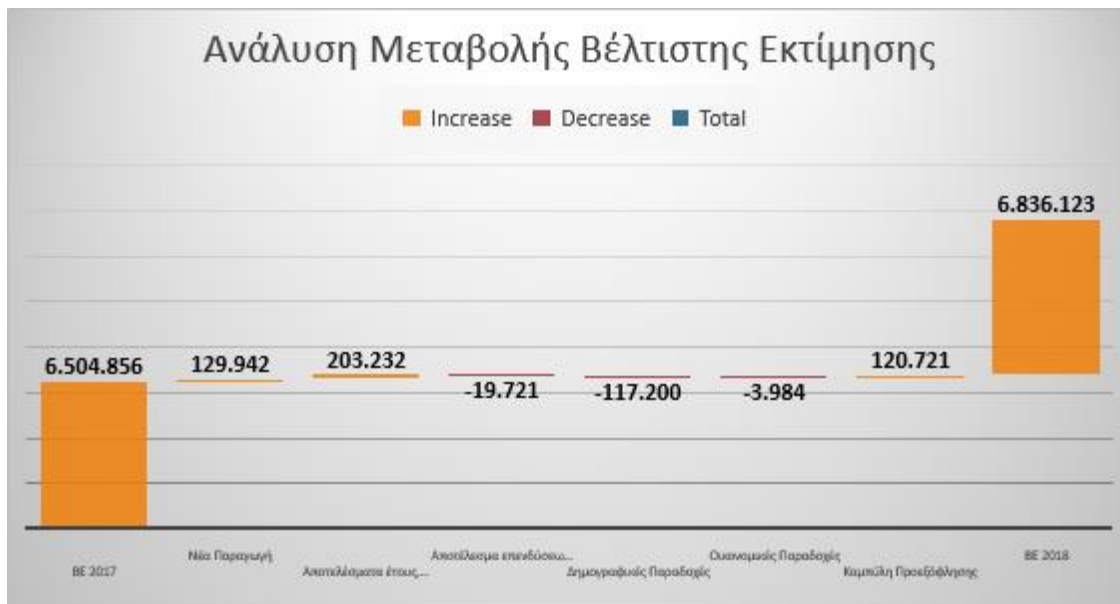
Η αύξηση των τεχνικών προβλέψεων οφείλεται αφενός στη μεταβολή του περιθωρίου κινδύνου και αφετέρου στην μεταβολή της βέλτιστης εκτίμησης, η οποία συνίσταται τόσο στη προσθήκη νέας παραγωγής και ωρίμανση του χαρτοφυλακίου όσο και στην επικαιροποίηση των παραδοχών.

Η ΑΛ πραγματοποίησε ανάλυση της μεταβολής της βέλτιστης εκτίμησης συγκριτικά με τα αποτελέσματα του 31/12/2017 σε διάφορα στάδια ως ακολούθως.

Η βασική αιτία αύξησης της βέλτιστης εκτίμησης συνίσταται στη προσθήκη νέας παραγωγής και στην ωρίμανση του χαρτοφυλακίου. Αντιθέτως η εμπειρία της Εταιρείας εντός του έτους παρουσιάστηκε βελτιωμένη τόσο αναφορικά με τις δημογραφικές παραδοχές όσο και τις οικονομικές παραδοχές.

Ειδικά για ατομικές συμπληρωματικές καλύψεις υγείας, η Εταιρία προχώρησε εντός του έτους σε κινήσεις μετριασμού των κινδύνων που εμπεριέχονται στις καλύψεις αυτές. Συγκεκριμένα προχώρησε σε σύμβαση με Εταιρία παροχής υπηρεσιών στο χώρο της υγείας, με στόχο το μετριασμό του κόστους των ζημιών καθώς και σε συμβάσεις με νοσοκομεία μειώνοντας το κόστος των παρεχόμενων υπηρεσιών. Η Εταιρία δεν προχώρησε σε αυξήσεις τιμολογίων πέραν των ηλικιακών αυξήσεων, αλλά οι επιπτώσεις των αυξήσεων που είχε πραγματοποιήσει το προηγούμενο έτος ενσωματώθηκαν εντός του 2018. Όλα τα παραπάνω είχαν ως αποτέλεσμα ο δείκτης ζημιών των καλύψεων αυτών να παραμένει σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα γεγονός που επηρέασε την βέλτιστη εκτίμηση. Η επικαιροποίηση της παραδοχής του δείκτη ακυρωσιμότητας/εξαγοράς/ ελευθεροποίησης εντός του έτους από την ΑΛ οδήγησε σε οριακή μείωση της βέλτιστης εκτίμησης. Δευτερευόντως των παραπάνω η βελτίωση της εμπειρίας των εξόδων οδήγησε σε οριακή μείωση της βέλτιστης εκτίμησης.

Η καμπύλη προεξόφλησης οδήγησε σε αύξηση της βέλτιστης εκτίμησης. Να σημειωθεί ότι η Εταιρεία μέσα στο έτος προχώρησε σε κατάργηση της χρήσης του μέτρου της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας.



Πηγές Αβεβαιότητας

Η βέλτιστη εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων στηρίχθηκε στα δεδομένα μέχρι 31/12/2018. Οι μέθοδοι επιλέχθηκαν έτσι ώστε να εκτιμούν στο βέλτιστο δυνατό τις μελλοντικές υποχρεώσεις της Εταιρείας. Παρόλα αυτά, οι εκτιμήσεις αυτές αποτελούν πρόβλεψη και όχι πραγματικά ποσά. Τα πραγματικά ποσά των αποζημιώσεων ενδέχεται να επηρεαστούν από μεταβολές σε διάφορες παραμέτρους. Ενδεικτικά αναφέρουμε μερικές από αυτές, όπως είναι η εξέλιξη των εξόδων, η μελλοντική εξέλιξη του δείκτη ζημιάς, η μεταβολή στα ποσοστά ακυρωσιμότητας, κλπ.

Τα αποτελέσματα παρουσιάζουν σημαντική ευαισθησία στις μεταβολές του δείκτη ζημιών καλύψεων υγείας και δευτερευόντως στις μεταβολές των εξόδων. Αντιθέτως, η μεταβολή στις λοιπές παραδοχές δεν επιφέρει σημαντικές διαφοροποιήσεις στην βέλτιστη εκτίμηση

Δ.3 Άλλες υποχρεώσεις

Οι σημαντικότερες κατηγορίες υποχρεώσεων αναλύονται ως εξής:

1. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται οι υποχρεώσεις προς το προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης, που καλείται να καταβάλει υπό μορφή προκαθορισμένης παροχής η Εταιρεία και που απορρέουν από την κείμενη Ελληνική νομοθεσία (ν. 2112/20 όπως εκάστοτε ισχύει).

Οι υποχρεώσεις αυτές αποτιμώνται σε παρούσα αξία, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19. Το ποσό που αναγράφεται στις οικονομικές καταστάσεις και στον ισολογισμό Φερεγγυότητα II προέκυψε από αναλογιστική μελέτη που διενήργησε ανεξάρτητος αναλογιστής, με κρίσιμη ημερομηνία εκτίμησης την 31/12/2018.

Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό του καθαρού κόστους για τις υποχρεώσεις συνταξιοδότησης περιλαμβάνουν τις οικονομικές υποθέσεις, όπως την καμπύλη προεξόφλησης, τις μελλοντικές μισθολογικές αυξήσεις, τον πληθωρισμό και τις δημογραφικές υποθέσεις, όπως τον πίνακα θνησιμότητας, τον πίνακα νοσηρότητας, τον ρυθμό οικειοθελούς αποχώρησης και τις ηλικίες κανονικής συνταξιοδότησης .

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	660.100	-	660.100

2. Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς τους συνεργάτες πωλήσεων από οφειλόμενες προμήθειες παραγωγής, οι οποίες αναγνωρίζονται τη χρονική στιγμή που γίνονται απαιτητές

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	741.838	-	741.838

3. Αντασφαλιστικές Οφειλές

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς τους αντασφαλιστές και τους αντασφαλιζόμενους, όπως προκύπτουν από τα προβλεπόμενα στις αντασφαλιστικές συμβάσεις και απεικονίζονται στους τηρούμενους δεσοληπτικούς λογαριασμούς με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Αντασφαλιστικές Οφειλές	14.322.832	-	14.322.832

4. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς το Ελληνικό Δημόσιο, προς τα ταμεία ασφάλισης, λοιπούς οργανισμούς καθώς και λοιπές υποχρεώσεις εμπορικής φύσεως αποτιμώμενες στην ονομαστική τους αξία η οποία συμπίπτει με την τρέχουσα λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης των συγκεκριμένων υποχρεώσεων.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.109.882	-	1.109.882
Υποχρεώσεις προς λοιπά ταμεία - οργανισμούς	363.408	-	363.408
Λοιπές υποχρεώσεις εμπορικής φύσεως	322.776	-	322.776
Σύνολο οφειλών εμπορικής φύσεως	1.796.066	-	1.796.066

5. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Το κονδύλι αφορά ομολογιακό δάνειο μειωμένης διασφάλισης το οποίο έχει εκδοθεί για σκοπούς φερεγγυότητας. Οι απαιτήσεις των ομολογιούχων, σε περίπτωση πτώχευσης της Εταιρείας ή θέσης της υπό εκκαθάριση, κατατάσσονται εξ ολοκλήρου μετά τις απαιτήσεις όλων των άλλων πιστωτών και δεν εξοφλούνται παρά μόνο μετά την εξόφληση όλων των άλλων εκκρεμούντων, τη στιγμή εκείνη, χρεών.

Η διάρκειά του είναι αόριστη και για τυχόν εξόφλησή του απαιτείται προηγούμενη απόφαση της Εποπτικής Αρχής

Το ομολογιακό δάνειο αποτιμάται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία με δεδομένο ότι είναι κυμαινόμενου επιτοκίου με αναπροσαρμογή σε τριμηνιαία βάση.. Η υποχρέωση αυτή 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 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.

	Οικονομικές Καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ	Μεταβολή Αξίας κατά Φερεγγυότητα II	Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	4.500.000	-	4.500.000

Δ.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης

Η αποτίμηση των ομολόγων εκδόσεως συνεταιριστικών τραπεζών, που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργή αγορά, έγινε με τη χρήση μοντέλου που χρησιμοποιεί τιμές και συναφείς πληροφορίες που προκύπτουν από συναλλαγές παρεμφερών στοιχείων της αγοράς.

Η τεχνική αυτή προσέγγιση με αποτίμηση βάσει συγκεκριμένου μοντέλου κρίθηκε καταλληλότερη από την αποτίμηση των συγκεκριμένων ομολόγων, χρησιμοποιώντας χρηματιστηριακές τιμές παρόμοιων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε ενεργές αγορές, δεδομένου ότι:

- δεν υπάρχουν τιμές από αντίστοιχα τραπεζικά ομόλογα ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων προς σύγκριση.
- τα αντίστοιχα ομόλογα ευρωπαϊκών πιστωτικών ιδρυμάτων δεν κρίνονται ως συγκρίσιμα λόγω διαφορετικών κριτηρίων όπως ο κίνδυνος χώρας, ο βαθμός αξιολόγησης, η εμπορευσιμότητα κλπ.

Αξιολογώντας ως βασικότερο κριτήριο για την αποτίμηση των ανωτέρω ομολόγων τον κίνδυνο χώρας και τον βαθμό πιστοληπτικής αξιολόγησης της, που επιδρά πρωτίστως ως προς την αξιολόγηση και των εταιρικών ομολόγων, ελήφθη ως σημείο αναφοράς για την τιμολόγησή τους η καμπύλη των επιτοκίων της Ελληνικής Δημοκρατίας.

Η επάρκεια της αποτίμησης επαναξιολογείται σε τακτή βάση και τα δεδομένα που ελήφθησαν υπόψη αναθεωρούνται εφόσον οι συνθήκες το επιβάλλουν.

Δ.5 Άλλες Πληροφορίες

Δεν υφίστανται άλλες σημαντικές πληροφορίες σχετιζόμενες με την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II .

Ε. Διαχείριση κεφαλαίων

Ε.1 Ίδια κεφάλαια

Οι αρχικοί στόχοι της διαχείρισης του κεφαλαίου είναι να εξασφαλιστεί ότι η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις εξωτερικά επιβληθείσες κεφαλαιακές απαιτήσεις και ότι διατηρεί ικανοποιητικούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας, προκειμένου να υποστηριχθούν οι εργασίες της και η μεγιστοποίηση του οφέλους των μετόχων. Η επάρκεια του κεφαλαίου της Εταιρείας ελέγχεται χρησιμοποιώντας τους κανόνες και τους δείκτες που θεσπίζονται από την εποπτική νομοθεσία.

Στο τέλος του έτους 2018 τα βασικά εποπτικά ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II, αποτελούνται από:

- Το μετοχικό κεφάλαιο κοινών μετοχών
Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας έχει εκδοθεί και το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο και ανέρχεται στο ποσό των €7.907.924. Ο συνολικός αριθμός των εγκεκριμένων κοινών ονομαστικών μετοχών είναι 26.359.746 μετοχές με ονομαστική αξία €0,30 ανά μετοχή. Όλες οι μετοχές έχουν δικαίωμα ψήφου και συμμετέχουν στα κέρδη.
- Τη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών
Το συνολικό ύψος του αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε €4.141.989.
- Το εξισωτικό αποθεματικό
Το εξισωτικό αποθεματικό περιλαμβάνει κάθε ποσό που αποθεματοποιείται, σύμφωνα με νομοθετικές ή διοικητικές απαιτήσεις, για την κάλυψη ειδικών κινδύνων.

Εξισωτικό αποθεματικό	31.12.2018	31.12.2017
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	21.905.057	22.867.515
<u>Μείον</u>		
α. Λοιπά στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων	18.774.950	19.739.566
Το μετοχικό κεφάλαιο κοινών μετοχών	7.907.924	7.907.924
Τη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.141.989	4.141.989
Τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6.725.038	7.689.653
β. Προβλέψιμα μερίσματα	150.000	359.032
Εξισωτικό αποθεματικό	2.980.107	2.768.917

Τα ποσά για το έτος 2017 έχουν τροποποιηθεί για να καταστούν συγκρίσιμα με το τρέχον έτος.

- Τις υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Το κονδύλι αφορά ομολογιακό δάνειο μειωμένης διασφάλισης ποσού €4.500.000, το οποίο έχει εκδοθεί για σκοπούς φερεγγυότητας. Οι απαιτήσεις των ομολογιούχων, σε περίπτωση πτώχευσης της Εταιρείας ή θέσης της υπό εκκαθάριση, κατατάσσονται εξ ολοκλήρου μετά τις απαιτήσεις όλων των άλλων πιστωτών και δεν εξοφλούνται παρά μόνο μετά την εξόφληση όλων των άλλων εκκρεμούντων, τη στιγμή εκείνη, χρεών.

Η διάρκειά του είναι αόριστη και για τυχόν εξόφλησή του απαιτείται προηγούμενη απόφαση της Εποπτικής Αρχής. Στην περίπτωση αυτή η Εταιρεία πρέπει να ενημερώσει την Εποπτική Αρχή τουλάχιστον έξι μήνες πριν από την προτεινόμενη ημερομηνία εξόφλησης, υποδεικνύοντας το διαθέσιμο κεφάλαιο φερεγγυότητας και το απαιτούμενο κεφάλαιο φερεγγυότητάς της πριν και μετά την εξόφλησή αυτή.

- Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

Οι καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ανέρχονται στο ποσό των €6.725.038, όπως περιγράφονται στο κεφάλαιο Δ.1.

Τα ίδια κεφάλαια ταξινομούνται σε 3 κατηγορίες (Tiers), αναλόγως της δυνατότητάς τους να απορροφήσουν ζημιές, και στον βαθμό που πληρούν πέντε (5) βασικά κριτήρια:

- Εξασφάλιση
 - Απορροφητικότητα ζημιών
 - Μονιμότητα
 - Διάρκεια
 - Απουσία δαπανών εξυπηρέτησης
- Κατηγορία 1 (Tier 1)

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα στοιχεία τα οποία είναι διαθέσιμα, ή σε πρώτη ζήτηση καταβλητέα, για την πλήρη απορρόφηση ζημιών στη βάση συνεχούς λειτουργίας της επιχείρησης, καθώς και στην περίπτωση εκκαθάρισης (διαρκής διαθεσιμότητα) και τα στοιχεία των οποίων το συνολικό ποσό στην περίπτωση εκκαθάρισης, είναι διαθέσιμο για την απορρόφηση ζημιών και δεν επιστρέφονται στον κάτοχο τους μέχρις ότου όλες οι άλλες υποχρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων των ασφαλιστικών υποχρεώσεων προς αντισυμβαλλομένους και δικαιούχους ασφαλιστικών συμβάσεων, έχουν ικανοποιηθεί (μειωμένη εξασφάλιση). Κύριο χαρακτηριστικό των στοιχείων αυτών είναι η μη καθορισμένη λήξη τους και η απουσία βαρών.

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και το εξισωτικό αποθεματικό έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία 1 – ελεύθερα περιορισμών. Το ομολογιακό δάνειο μειωμένης εξασφάλισης έχει ταξινομηθεί στην κατηγορία 1 – υποκείμενα σε περιορισμούς.

- Κατηγορία 2 (Tier 2)

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα στοιχεία, που στην περίπτωση εκκαθάρισης, το συνολικό ποσό τους είναι διαθέσιμο για την απορρόφηση ζημιών και δεν επιστρέφονται στον κάτοχο τους μέχρις ότου όλες οι άλλες υποχρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων των ασφαλιστικών υποχρεώσεων προς αντισυμβαλλομένους και δικαιούχους ασφαλιστικών συμβάσεων, έχουν ικανοποιηθεί (μειωμένη εξασφάλιση) και η λήξη τους είναι καθορισμένη.

Η Εταιρεία δεν έχει ταξινομήσει στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων στην κατηγορία αυτή.

- Κατηγορία 3 (Tier 3)

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα στοιχεία που δεν υπάγονται σε καμία από τις ανωτέρω κατηγορίες. Το ποσό που ισοδυναμεί με τις καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις έχει ταξινομηθεί στην κατηγορία 3.

Τα βασικά ίδια κεφάλαια κατά κατηγορία ταξινόμησης, με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2018 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Βασικά ίδια κεφάλαια στις 31.12.2018	Συνολικά	Κατηγορία 1 ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Κεφάλαιο κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	7.907.924	7.907.924			
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών	4.141.989	4.141.989			
Εξισωτικό αποθεματικό	2.980.107	2.980.107			
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	4.500.000		4.500.000		
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	6.725.038				6.725.038
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια	26.255.057	15.030.020	4.500.000	0	6.725.038

Η μεταβολή των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος αναφοράς απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Σύγκριση Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	Συνολικά	Κατηγορία 1 ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
31.12.2017	27.008.483	14.818.830	4.500.000	0	7.689.653
31.12.2018	26.255.057	15.030.020	4.500.000	0	6.725.038
ΜΕΤΑΒΟΛΗ	-2,79%	1,43%	0,00%	0,00%	-12,54%

Στις 31.12.2018, τα επιλέξιμα ποσά ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας και για την κάλυψη των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων, ταξινομημένα κατά κατηγορία, αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια στις 31.12.2018	Συνολικά	Κατηγορία 1 ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	21.092.395	15.030.020	3.757.505	742.495	1.562.375
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	19.530.020	15.030.020	3.757.505	742.495	-

Η μεταβολή των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος αναφοράς απεικονίζεται στους παρακάτω πίνακες:

Σύγκριση Επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας II	Συνολικά	Κατηγορία 1 ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
31.12.2017	20.715.043	14.818.830	3.704.708	795.292	1.396.213
31.12.2018	21.092.395	15.030.020	3.757.505	742.495	1.562.375
ΜΕΤΑΒΟΛΗ	1,82%	1,43%	1,43%	0,00%	11,90%

Σύγκριση Επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης Φερεγγυότητας II	Συνολικά	Κατηγορία 1 ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2
31.12.2017	19.318.830	14.818.830	3.704.708	795.292
31.12.2018	19.530.020	15.030.020	3.757.505	742.495
ΜΕΤΑΒΟΛΗ	1,09%	1,43%	1,43%	0,00%

Στις 31/12/2018 η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας (SCR) της Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό € 10.415.832 και ο δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας (solvency ratio) σε ποσοστό 202,5%. Αντίστοιχα, το ποσό της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης (MCR) ανέρχεται σε €7.400.000 και ο δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση σε ποσοστό 263,92%.

Οι διαφορές μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων, όπως εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και του πλεονάσματος των στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με το παθητικό, όπως αποτιμούνται για σκοπούς φερεγγυότητας, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

Ίδια κεφάλαια κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης	31.12.2018	31.12.2017
Μετοχικό κεφάλαιο	7.907.924	7.907.924
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.141.989	4.141.989
Αποθεματικά	6.250.369	6.406.266
Αποτελέσματα εις νέον	8.824.278	8.925.755
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ	27.124.560	27.381.934

Διαφορές αποτίμησης για σκοπούς φερεγγυότητας στοιχείων ενεργητικού	-5.812.331	-5.529.042
Διαφορές αποτίμησης για σκοπούς φερεγγυότητας στοιχείων παθητικού	592.828	1.014.623
Πλεόνασμα στοιχείων ενεργητικού - παθητικού ισολογισμού Φερεγγυότητα II	21.905.057	22.867.515

Τα ποσά για το έτος 2017 έχουν τροποποιηθεί για να καταστούν συγκρίσιμα με το τρέχον έτος

Οι διαφορές αποτίμησης ανά κονδύλι ενεργητικού και παθητικού απεικονίζονται στην κατάσταση ισολογισμού στο κεφάλαιο Δ.

Ε.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις

Η Εταιρεία για την εκτίμηση των κεφαλαικών απαιτήσεων φερεγγυότητας και των ελάχιστων κεφαλαιακών αναγκών κάνει χρήση της **μεθοδολογίας** του Τυποποιημένου Μαθηματικού τύπου Standard Formula βάσει του Ν.4364 και του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35. Η υλοποίηση του υπολογισμού γίνεται από αυτοματοποιημένο σύστημα βάσει των διαδικασιών της Εταιρείας.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR) και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Κίνδυνος / Risk Type	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Solvency Capital Requirements
Κίνδυνος Επιτοκίων / Interest rate risk	1.325.549,40
Κίνδυνος Μετοχών / Equity risk	822.691,85
Κίνδυνος Ακινήτων / Property Risk	1.067.937,59
Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων / Spread Risk	2.465.383,68
Κίνδυνος Συγκέντρωσης / Concentration Risk	2.947.528,43
Κίνδυνος Συναλλάγματος / Currency risk	302.707,61
Diversification within Market Risk module	-3.804.896,95
Κεφαλαιακές Ανάγκες Κινδύνου Αγοράς Total capital requirement for Market Risk	5.126.901,62
Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου Τύπος I	1.991.592,23
Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου Τύπος II	659.748,09
Diversification within Counterparty Risk module	-126.933,28
Κεφαλαιακές Ανάγκες Κινδύνου Αντισυμβαλλομένου Total capital requirement for Counterparty Risk	2.524.407,04

Κίνδυνος Ασφαλίσεων / Non - Life Premium Risk	4.036.120,56
Κίνδυνος Αποθεμάτων / Non - Life Reserve Risk	
Καταστροφικός Κίνδυνος / Non - Life Catastrophe Risk	1.130.282,82
Diversification within Non - Life Risk module	-711.205,60
Κεφαλαιακές Ανάγκες Ασφαλιστικού Κινδύνου Γενικών Κλάδων	4.455.197,79
Total capital requirement for Non - Life Risk module	
Κίνδυνος Υγείας Παρόμοιος Ζωής / Health SLT Underwriting Risk	1.283.553,70
Κίνδυνος Υγείας Παρόμοιος Γενικών Κλάδων / Health Non - SLT Underwriting Risk	238.108,05
Καταστροφικός Κίνδυνος / Health Catastrophe Risk	70.267,55
Diversification within Health Risk module	-153.795,35
Κεφαλαιακές Ανάγκες Ασφαλιστικού Κινδύνου Υγείας	1.438.133,96
Total capital requirement for Health Risk	
Κεφαλαιακές Ανάγκες Ασφαλιστικού Κινδύνου Ζωής	528.827,28
Total capital requirement for Life Risk	
Diversification within modules	-4.487.112,36
Βασικές Κεφαλαιακές Ανάγκες / Basic Solvency Capital Requirements	9.586.355,32
Λειτουργικός Κίνδυνος / Operational Risk	829.477,49
Προσαρμογή Αναβαλλόμενης Φορολογίας / Αποθεμάτων	0,00
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας / Total Solvency Capital Requirements	10.415.832,81
Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις / Minimum Capital Requirements	7.400.000,00

Η Εταιρεία, λόγω της φύσης της, εφαρμόζει ξεχωριστή διαχείριση Γενικών Κλάδων και Κλάδων Ζωής. Η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας είναι €3.700.000 για την κάθε κατηγορία δραστηριότητας η οποία είναι και η ελάχιστη βάσει του ν.4364/2016.

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού για την εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση ειδικών παραμέτρων για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

Το τελικό ποσό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας εξακολουθεί να υπόκειται σε εποπτική αξιολόγηση.

Μεταβολές Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Περιόδου Αναφοράς

Οι σημαντικότερες αλλαγές στις κεφαλαιακές απαιτήσεις κατά την ημερομηνία αναφοράς 31/12/2018 συγκριτικά με την 31/12/2017 αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα:

Κίνδυνοι	Κεφαλαιακές απαιτήσεις		Μεταβολή
	31/12/2017	31/12/2018	
Κίνδυνος Αγοράς	3.158.349	5.126.902	1.968.553
Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου	2.682.370	2.524.407	-157.963
Ασφαλιστικός Κίνδυνος Γενικών Κλάδων	4.735.943	4.455.198	-280.745
Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας	1.156.075	1.438.134	282.059

Κύριοι λόγοι της αύξησης του κινδύνου αγοράς είναι η αύξηση στο χαρτοφυλάκιο εταιρικών ομολόγων, μετοχών και επενδύσεων σε ξένο νόμισμα.

Η μείωση των καταθέσεων όψεως, των ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστικές συμβάσεις και των οφειλών που είναι μικρότερες των τριών μηνών οδήγησε σε μείωση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου.

Στον ασφαλιστικό κίνδυνο των γενικών ασφαλίσεων η μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων οφείλεται σε μείωση των αποθεμάτων.

Η αύξηση για τον ασφαλιστικό κίνδυνο υγείας οφείλεται κυρίως στην επικαιροποίηση των παραδοχών και λόγω της αλλαγής στη καμπύλη προεξόφλησης καθώς χρησιμοποιείται η καμπύλη χωρίς προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας.

E.3 Χρησιμοποίηση της υποεπένδυσης μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

Η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση της υποεπένδυσης μετοχικού κινδύνου βάσει διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

E.4 Διαφορές μεταξύ του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου και του χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση εσωτερικού υποδείγματος.

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

Στη διάρκεια της περιόδου αναφοράς δεν υπήρξε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

E.6 Άλλες Πληροφορίες

Δεν υπάρχει άλλη σημαντική πληροφορία σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίων.

Παράρτημα

S.02.01.02

Ισολογισμός	Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II	
	C0010	
Στοιχεία ενεργητικού		
Υπεραξία	R0010	
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	R0020	
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	R0030	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	R0040	6.725.037,66
Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές	R0050	
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιοχρήση	R0060	3.610.420,07
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0070	49.161.216,92
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιοχρήση)	R0080	957.114,70
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	R0090	377.883,90
Μετοχές	R0100	1.835.913,49
Μετοχές — εισηγμένες	R0110	250.067,30
Μετοχές — μη εισηγμένες	R0120	1.585.846,19
Ομόλογα	R0130	39.295.756,38
Κρατικά ομόλογα	R0140	24.519.243,98
Εταιρικά ομόλογα	R0150	14.776.512,40
Δομημένα αξιόγραφα	R0160	
Εξασφαλισμένα αξιόγραφα	R0170	
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	R0180	3.169.065,77
Παράγωγα	R0190	
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	R0200	3.525.482,68
Λοιπές επενδύσεις	R0210	
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0220	
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	R0230	168.427,52
Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων	R0240	
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες	R0250	168.427,52
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	R0260	
Ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλίσεις	R0270	12.933.102,19
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0280	12.876.026,57
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας	R0290	12.793.307,95
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0300	82.718,62
Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0310	57.075,62
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	R0320	-8.579,65
Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0330	65.655,27
Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0340	
Καταθέσεις σε ανασφαλιζόμενους	R0350	
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	R0360	1.872.625,92
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	R0370	16.603,67
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0380	1.437.751,10
Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)	R0390	
Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα	R0400	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	R0410	3.902.307,28
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0420	125.520,92
Σύνολο ενεργητικού	R0500	79.953.013,25

Στοιχεία παθητικού		
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών	R0510	27.675.866,10
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας)	R0520	27.148.596,93
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0530	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0540	26.179.919,61
Περιθώριο κινδύνου	R0550	968.677,32
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)	R0560	527.269,17
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0570	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0580	480.825,13
Περιθώριο κινδύνου	R0590	46.444,04
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0600	8.338.008,80
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	R0610	1.773.311,01
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0620	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0630	522.303,72
Περιθώριο κινδύνου	R0640	1.251.007,29
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0650	6.564.697,79
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0660	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0670	6.049.279,72
Περιθώριο κινδύνου	R0680	515.418,07
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0690	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0700	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0710	
Περιθώριο κινδύνου	R0720	
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	R0730	
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	R0740	
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	R0750	0,00
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	R0760	660.100,00
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	R0770	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	R0780	
Παράγωγα	R0790	
Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα	R0800	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα	R0810	13.245,91
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	R0820	741.837,80
Οφειλές σε αντασφαλιστές	R0830	14.322.831,81
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0840	1.796.065,54
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0850	4.500.000,00
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0860	
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0870	4.500.000,00
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	R0880	
Σύνολο παθητικού	R0900	58.047.955,96
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R1000	21.905.057,29

S.05.01.01

		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για : υπομειώσεις ασφαλίσις και αντιστάθμιση στον κλάδο Τηλεπών (ημιαποφάσεις και αναληφθείσες αναλογικές αποφάσεις)											Σύνολο
		Ασφάλιση ισαμίων δάσμων	Ασφάλιση προσποδίες εσοδήματος	Ασφάλιση στατικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση Γενικής Αστικής Ευθύνης	Ασφάλιση νομικής προσποδίες	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές αποδόσεις		
		C0010	C0020	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0100	C0110	C0120	C0200	
Ενεργητικά Ασφάλιστρα	Μεικτά - Πρωταφάσεις	R0110	155.279,30	975.320,93	14.395.691,62	1.568.306,71	136.975,04	3.479.853,41	320.956,58	1.104.622,03	1.138.535,45	267.691,76	23.543.232,83
	Μερίδιο Ανταφάσιση	R0140	37.198,81	368.964,79	8.188.405,86	0,00	76.113,41	2.413.884,44	233.666,17	0,00	759.616,36	173.335,84	12.271.185,68
	Καθαρά	R0200	118.080,49	606.356,14	6.207.285,76	1.568.306,71	60.861,63	1.065.968,97	67.290,41	1.104.622,03	378.919,09	94.335,92	11.272.047,15
Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα	Μεικτά - Πρωταφάσεις	R0210	154.863,62	1.013.102,62	14.855.058,85	1.595.901,42	137.979,82	3.466.833,05	328.346,96	1.110.041,42	1.115.452,82	231.003,66	24.008.584,24
	Μερίδιο Ανταφάσιση	R0240	37.687,08	380.249,08	8.453.101,71	0,00	74.622,13	2.397.919,49	264.030,26	0,00	743.917,24	141.556,66	12.493.083,65
	Καθαρά	R0300	117.176,54	632.853,54	6.401.957,14	1.595.901,42	63.357,69	1.068.913,56	64.316,70	1.110.041,42	371.535,58	89.447,00	11.515.500,59
Ασφάλιστικές Αποζημιώσεις	Μεικτά - Πρωταφάσεις	R0310	53.806,06	120.671,13	8.355.695,97	974.130,68	5.919,68	464.413,67	8.217,38	45.929,03	0,00	23.578,00	10.052.361,60
	Μερίδιο Ανταφάσιση	R0340	6.908,46	12.879,02	4.257.688,96	0,00	3.445,64	372.647,36	7.204,18	0,00	23.729,34	4.684.502,96	
	Καθαρές	R0400	46.897,60	107.792,11	4.098.007,01	974.130,68	2.474,04	91.766,31	1.013,20	45.929,03	0,00	-151,34	5.367.858,64
Προμηχανομηθία εξοπλισμός	Εξόδα διοίκησης	R0550	42.191,62	328.518,58	3.068.226,04	872.990,50	101.889,55	659.447,26	83.466,18	556.206,88	328.690,46	51.224,23	6.092.851,30
	Καθαρά	R0700	24.049,17	151.465,13	1.882.245,31	198.084,49	58.496,57	548.636,94	47.884,89	136.461,28	149.954,81	41.183,03	3.238.461,62
	Εξόδα διαχείρισης αποζημιώσεων	R0900	8.220,93	25.866,16	358.722,33	151.173,35	6.564,10	35.226,47	6.267,09	49.598,05	0,00	5.609,51	647.247,99
Λοιπά Εξόδα	Εξόδα Πρόσδοσης	R1000	9.921,54	151.187,07	827.257,91	523.732,51	36.829,13	75.584,33	29.314,23	370.147,88	178.735,90	4.431,43	2.207.141,93
	Καθαρά	R1200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-136.231,88
	Σύνολο Εξόδων	R1300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.956.619,42

S.05.01.02

			Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζωής			Σύνολο
			Ασφάλιση Υγείας	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής	
			C0210	C0220	C0240	
Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα			-	-	-	-
	Μεικτά	R1410	279.911,64	894.887,23	1.477.484,31	2.652.283,18
	Μερίδιο αντασφαλιστή	R1420	180.951,80	437,05	381.512,50	562.901,35
	Καθαρά	R1500	98.959,84	894.450,18	1.095.971,81	2.089.381,83
Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα			-	-	-	0,00
	Μεικτά	R1510	277.885,68	894.887,23	1.557.726,15	2.730.499,06
	Μερίδιο αντασφαλιστή	R1520	179.564,38	437,05	398.748,26	578.749,69
	Καθαρά	R1600	98.321,30	894.450,18	1.158.977,89	2.151.749,37
Ασφαλιστικές Αποζημιώσεις			-	-	-	0,00
	Μεικτές	R1610	129.039,23	552.961,55	234.659,37	916.660,15
	Μερίδιο αντασφαλιστή	R1620	85.616,58	0,00	74.486,04	160.102,62
	Καθαρές	R1700	43.422,65	552.961,55	160.173,33	756.557,53
Μεταβολή των άλλων τεχνικών προβλέψεων			-	-	-	0,00
	Μεικτές	R1710	0,00	-394.048,00	-4.340,00	-398.388,00
	Μερίδιο αντασφαλιστή	R1720	0,00	0,00	0,00	0,00
	Καθαρή	R1800	0,00	-394.048,00	-4.340,00	-398.388,00
Πραγματοποιηθείσες δαπάνες		R1900	43.482,84	51.223,27	536.693,69	631.399,80
	Έξοδα διοίκησης					
	Καθαρά	R2000	37.019,88	15.689,58	247.772,34	300.481,80
	Έξοδα διαχείρισης αποζημιώσεων					
	Καθαρά	R2200	12.654,81	5.363,30	84.698,06	102.716,17
	Έξοδα Πρόσκτησης					
	Καθαρά	R2300	-6.191,83	30.170,40	204.223,43	228.202,00
	Έμμεσα έξοδα					0,00
		R2310	0,00	0,00	0,00	0,00
		R2320	0,00	0,00	0,00	0,00
	R2400	0,00	0,00	0,00	0,00	
Λοιπά Έξοδα	R2500	-	-	-	18.930,87	
Σύνολο Εξόδων	R2600	-	-	-	650.330,67	
Συνολικό ποσό Αναγγελθεισών Εξαγορών	R2700	0,00	915.907,67	0,00	915.907,67	

S.12.01.02

		Ασφάλιση με συμμετοπή στα κέρδη	Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής		Σύνολο (ασφαλίσεις ζωής εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας, περιλαμβανομένων των ασφαλίσεων που	
			Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις		
		C0020	C0060	C0070	C0080	C0150
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010					
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/ φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0020					
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου						
Βέλτιστη εκτίμηση						
Μικτή βέλτιστη εκτίμηση	R0030	5.661.698,20		387.581,52		6.049.279,72
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/ φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0080	0,00		65.655,27		65.655,27
Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	R0090	5.661.698,20		321.926,25		5.983.624,45
Περιθώριο κινδύνου	R0100	487.687,95	27.730,12			515.418,07
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις						
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0110					
Βέλτιστη εκτίμηση	R0120					
Περιθώριο κινδύνου	R0130					
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0200	6.149.386,15	415.311,64			6.564.697,79

		Ασφάλιση ασθενείας (πρωτασφάλιση)		Σύνολο (ασφάλισης ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	
		Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις		
		C0160	C0170	C0180	C0210
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο					
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/ φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο					
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου					
Βέλτιστη εκτίμηση					
Μικτή βέλτιστη εκτίμηση			522.303,72		522.303,72
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/ φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου			-8.579,65		-8.579,65
Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο			530.883,37		530.883,37
Περιθώριο κινδύνου		1.251.007,29			1.251.007,29
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις					
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο					
Βέλτιστη εκτίμηση					
Περιθώριο κινδύνου					
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο		1.773.311,01			1.773.311,01

S.22.01.21

Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων		Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για το επιτόκιο	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης στο μηδέν
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Τεχνικές προβλέψεις	R0010	36.013.875	0	0	0	0
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	26.255.057	0	0	0	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	21.092.395	0	0	0	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	10.415.833	0	0	0	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	19.530.020	0	0	0	0
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	7.400.000	0	0	0	0

S.23.01.01

		Σύνολο	Κατηγορία 1 —ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 —υποκείμενα σε περιορισμούς	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Βασικά ίδια κεφάλαια πριν την μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως προβλέπει το άρθρο 68 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35						
Κεφάλαια κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	R0010	7.907.923,80	7.907.923,80			
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών	R0030	4.141.988,98	4.141.988,98			
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής	R0040					
Λογαριασμοί μειωμένης εξασφάλισης μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων	R0050					
Πλεονάζοντα κεφάλαια	R0070					
Προνομιούχες μετοχές	R0090					
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές	R0110					
Εξισωτικό αποθεματικό	R0130	2.980.106,87	2.980.106,87			
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0140	4.500.000,00		4.500.000,00		
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	R0160	6.725.037,66				6.725.037,66
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια και δεν προσδιορίζονται ανωτέρω	R0180					
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας						
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας	R0220					
Μειώσεις						
Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα	R0230					
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις	R0290	26.255.057,31	15.030.019,65	4.500.000,00	0,00	6.725.037,66
Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια						
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση	R0300					
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση	R0310					
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση	R0320					
Μοικώς δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0330					
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0340					
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0350					
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0360					
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0370					
Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια	R0390					
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων	R0400	0,00			0,00	0,00
Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια						
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0500	26.255.057,31	15.030.019,65	4.500.000,00	0,00	6.725.037,66
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0510	19.530.019,65	15.030.019,65	4.500.000,00	0,00	
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0540	21.092.394,57	15.030.019,65	3.757.504,91	742.495,09	1.562.374,92
Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	19.530.019,65	15.030.019,65	3.757.504,91	742.495,09	
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0580	10.415.832,81				
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0600	7.400.000,00				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0620	202,50%				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0640	263,92%				

		C0060
Εξισωτικό αποθεματικό		
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R0700	21.905.057,31
Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)	R0710	0,00
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	R0720	150.000,00
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	R0730	18.774.950,44
Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0740	0,00
Εξισωτικό αποθεματικό	R0760	2.980.106,87
Αναμενόμενα κέρδη		
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζωής	R0770	0,00
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζημιών	R0780	0,00
Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα	R0790	0,00

S.25.02.21

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου		Μεικτή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	Ειδικές παράμετροι για την επιχείρηση	Αιλοποιήσεις
		C0110	C0090	C0120
Κίνδυνος αγοράς	R0010	5.126.901,62		
Κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0020	2.524.407,04		
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζωής	R0030	528.827,28		
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης υγείας	R0040	1.438.133,95		
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών	R0050	4.455.197,79		
Διαφοροποίηση	R0060	-4.487.112,36		
Κίνδυνος άυλων στοιχείων ενεργητικού	R0070			
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0100	9.586.355,32		
Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας		C0100		
Λειτουργικός κίνδυνος	R0130	829.477,49		
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων	R0140			
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	R0150			
Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας	R0160			
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης	R0200			
Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί	R0210			
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0220	10.415.832,81		
Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας				
Κεφαλαιακή απαίτηση για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών που βασίζεται στη διάρκεια	R0400			
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για το υπόλοιπο μέρος	R0410			
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0420			
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα χαρτοφυλάκια προσαρ-	R0430			
Αποτελέσματα διαφοροποίησης λόγω της άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των ΚΚΔ για το άρθρο 304	R0440			

S.28.02.01

Στοιχεία ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης		Στοιχεία ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	
		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
		Αποτέλεσμα MCR _(NL, NL)	Αποτέλεσμα MCR _(NL, L)
		C0010	C0020
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών	R0010	2.123.861,29	0

Γενικές πληροφορίες		Γενικές πληροφορίες			
		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
		C0030	C0040	C0050	C0060
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0020	37.964,10	118.080,49	0,00	0,00
Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0030	360.142,41	606.356,14	0,00	0,00
Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0040	0,00	0,00	0,00	0,00
Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0050	11.493.608,45	6.207.285,75	0,00	0,00
Ασφάλιση άλλων οχημάτων περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0060	626.724,49	1.568.306,71	0,00	0,00
Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0070	20.533,71	60.861,63	0,00	0,00
Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0080	782.387,13	1.065.968,97	0,00	0,00
Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0090	75.437,02	67.290,41	0,00	0,00
Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0100	0,00	0,00	0,00	0,00
Ασφάλιση νομικής προστασίας περιλαμβανομένης της αναλογικής αντασφάλισης	R0110	215.172,12	1.104.622,03	0,00	0,00
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής συνδρομής	R0120	111.456,11	378.919,09	0,00	0,00
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση διαφόρων χρηματικών απωλειών	R0130	61.292,63	94.355,92	0,00	0,00
Μη αναλογική αντασφάλιση ασθeneίας	R0140	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	R0150	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0160	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	R0170	0,00	0,00	0,00	0,00

Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
		Αποτέλεσμα MCR _(L, NL)	Αποτέλεσμα MCR _(L, L)
		C0070	C0080
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής	R0200	0,00	239.962,02

Συνολικά κεφάλαια κινδύνου για όλες τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο
		C0090	C0100	C0110	C0120
		Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — εγγυημένες παροχές	R0210	0,00	
Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — μελλοντικές έκτακτες παροχές	R0220	0,00		0,00	
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις συνδεδεμένες με δείκτες και υποχρεώσεις που συνδέονται ασφάλιση ζωής και επενδύσεις	R0230	0,00		0,00	
Άλλες (αντ)ασφαλιστικές υποχρεώσεις στον κλάδο ζωής και στον κλάδο ασθeneίας	R0240	0,00		321.926,25	
Συνολικό κεφάλαιο σε κίνδυνο για όλες τις υποχρεώσεις (αντ)ασφάλισης ζή	R0250		0,00		5.822.922,10

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης		C0130
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300	2.363.823,30
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0310	10.415.832,81
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320	4.687.124,76
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330	2.603.958,20
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340	2.603.958,20
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350	7.400.000,00
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400	7.400.000,00

Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση για τον κλάδο ζημιών και τον κλάδο ζωής		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
		C0140	C0150
Θεωρητική γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0500	2.123.861,29	239.962,02
Θεωρητική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας εξαιρουμένων πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων (ετήσια ή ο πιο πρόσφατος υπολογισμός)	R0510	9.358.476,17	1.057.356,64
Ανώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0520	4.211.314,28	475.810,49
Κατώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0530	2.339.619,04	264.339,16
Θεωρητική συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0540	2.339.619,04	264.339,16
Απόλυτο κατώτατο όριο της θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	3.700.000,00	3.700.000,00
Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0560	3.700.000,00	3.700.000,00