

Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Eurolife ERB A.E.A.Z.

2016



Ασφαλιστική

A FAIRFAX Company

Eurolife ERB A.E.A.Z.

Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10,

Τ.Κ 105 64 Αθήνα

Τηλ. (+030) 2109303800

<http://www.eurolife.gr>

2016

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Εισαγωγή	6
-----------------	----------

Περίληψη	7
1. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια 2016	7
2. Εξέλιξη της Ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2016	8
3. Πορεία εργασιών και προφίλ της Εταιρείας	9
4. Δομή του Ομίλου	10

A

Δραστηριότητα και αποτελέσματα	12
A.1 Δραστηριότητα	12
A.1.1 Επωνυμία και νομική μορφή της επιχείρησης	12
A.1.2 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας της Εποπτικής Αρχής που είναι υπεύθυνη για τη χρηματοπιστωτική εποπτεία της επιχείρησης	12
A.1.3 Κάτοχοι ειδικών συμμετοχών στην επιχείρηση	12
A.1.4 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας του εξωτερικού ελεγκτή της επιχείρησης	13
A.1.5 Νομική δομή του Ομίλου	13
A.1.6 Σημαντικές κατηγορίες και γεωγραφικές περιοχές δραστηριοτήτων	14
A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας	14
A.2.1 Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	14
A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων	16
A.3.1 Κατανομή επενδυτικού χαρτοφυλακίου	16
A.3.2 Αποτελέσματα επενδύσεων	17
A.3.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων επενδύσεων	17
A.3.4 Έξοδα Επενδύσεων	18
A.3.5 Επενδύσεις σε τιτλοφόρηση	18
A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων	18
A.5 Άλλες πληροφορίες	18

B

Σύστημα διακυβέρνησης	19
B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης	19
B.1.1 Ρόλοι και αρμοδιότητες του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου και των βασικών λειτουργιών	19
B.1.2 Σημαντικές αλλαγές στο σύστημα διακυβέρνησης που σημειώθηκαν κατά την περίοδο αναφοράς	25
B.1.3 Πολιτική και πρακτική αποδοχών	25
B.1.4 Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και μετόχους	28
B.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους	30

B.3 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας	34
B.3.1 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων	34
B.3.2 Εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων	40
B.3.3 Διαδικασία Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνων & Φερεγγυότητας (ORSA)	40
B.4 Σύστημα εσωτερικού ελέγχου	42
B.4.1 Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου	42
B.4.2 Περιγραφή του τρόπου εφαρμογής της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης	43
B.5 Λειτουργία εσωτερικού ελέγχου	43
B.6 Αναλογιστική λειτουργία	44
B.7 Εξωτερική ανάθεση	45
B.8 Άλλες πληροφορίες	46

Γ

Προφίλ Κινδύνου 47

Γ.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος	52
Γ.1.1 Κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι	52
Γ.1.2 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των ασφαλιστικών κινδύνων	53
Γ.2 Κίνδυνος αγοράς	54
Γ.2.1 Κυριότεροι κίνδυνοι αγοράς	54
Γ.2.2 Επενδύσεις σύμφωνα με την αρχή του "συνετού επενδυτή"	55
Γ.2.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των κινδύνων αγοράς	55
Γ.3 Πιστωτικός κίνδυνος	57
Γ.3.1 Κυριότεροι Πιστωτικοί κίνδυνοι	57
Γ.3.2 Η αρχή του "συνετού επενδυτή" στον πιστωτικό κίνδυνο	58
Γ.3.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου	58
Γ.4 Κίνδυνος ρευστότητας	59
Γ.4.1 Κυριότεροι κίνδυνοι ρευστότητας	59
Γ.4.2 Η αρχή του "συνετού επενδυτή" στον κίνδυνο ρευστότητας	59
Γ.4.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του κινδύνου ρευστότητας	60
Γ.5 Λειτουργικός κίνδυνος	60
Γ.5.1 Κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι	60
Γ.5.2 Μεθοδολογίες αξιολόγησης, επιμέτρησης και τεχνικές μείωσης των λειτουργικών κινδύνων	62
Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι	63
Γ.6.1 Περιγραφή των λοιπών σημαντικών κινδύνων	63
Γ.6.2 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των λοιπών σημαντικών κινδύνων	64
Γ.7 Άλλες πληροφορίες	65

Δ

Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας 67

Δ.1 Περιουσιακά στοιχεία	67
Δ.1.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων	67
Δ.1.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων	73
Δ.2 Τεχνικές Προβλέψεις	76
Δ.2.1 Ομοιογενείς ομάδες κινδύνων	76
Δ.2.2 Τεχνικές Προβλέψεις για τις σημαντικότερες κατηγορίες δραστηριοτήτων	77
Δ.2.3 Περιγραφή του επιπέδου αβεβαιότητας όσον αφορά την αποτίμηση των Τεχνικών Προβλέψεων	81
Δ.2.4 Διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α.	81

και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία δραστηριότητας	
Δ.2.5 Εφαρμογή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας	82
Δ.3 Λοιπές υποχρεώσεις	84
Δ.3.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων	84
Δ.3.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία άλλων υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων	86
Δ.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης	86
Δ.5 Άλλες πληροφορίες	86

E

Διαχείριση Κεφαλαίων 87

E.1 Ίδια Κεφάλαια	87
E.1.1 Στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση των Ιδίων Κεφαλαίων	87
E.1.2 Ανάλυση και διάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων	88
E.1.3 Ποσοτικά όρια των Ιδίων Κεφαλαίων	90
E.1.4 Διαφορές μεταξύ των Ιδίων Κεφαλαίων, όπως εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, και του πλεονάσματος των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς φερεγγυότητας II	91
E.2 Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση	92
E.2.1 Ποσά Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης	93
E.2.2 Ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου	93
E.2.3 Χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού	95
E.2.4 Ουσιαστικές μεταβολές στην κεφαλαιακή απαίτηση κατά την περίοδο αναφοράς	95
E.3 Χρήση της υπο-ενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό του SCR	95
E.4 Διαφορές μεταξύ τυποποιημένης μεθόδου και εσωτερικού υποδείγματος	95
E.5 Μη συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	95
E.6 Άλλες πληροφορίες	96
E.6.1 Πολιτική καταβολής μερισμάτων	96

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 97

Ποσοτικά Υποδείγματα Αναφορών 99

Εισαγωγή

Η Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης ("Έκθεση") έχει συνταχθεί με βάση το Παράρτημα XX του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, το Ν.4364/2016 και την υπ' αριθμ. 77/12.02.2016 Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος ("ΠΕΕ 77/12.02.2016"). Η δομή που ακολουθείται απορρέει από τα οριζόμενα στα άρθρα 51 έως 56 της Ευρωπαϊκής Οδηγίας Φερεγγυότητας II 2009/138/ΕΚ, στα άρθρα 292 έως 298 του ως άνω κανονισμού και από τα προβλεπόμενα στον Ν.4364/2016 και την ΠΕΕ 77/12.02.2016. Οι ποσοτικές πληροφορίες που παρατίθενται βρίσκονται σε συμφωνία με τις σχετικές πληροφορίες που έχουν διαβιβαστεί προς την Εποπτική Αρχή στα πλαίσια της υποβολής των Ποσοτικών Υποδειγμάτων. Η Εποπτική Αρχή μπορεί να απαιτήσει την τροποποίηση ή αναμόρφωση της δημοσιευμένης έκθεσης της Εταιρείας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκηση της. Η Eurolife ERB Α.Ε.Α.Ζ έχει συντάξει Πολιτική Δημοσιοποίησης Πληροφοριών που έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 8 Μαΐου 2017 και εφαρμόζει στην Έκθεση τα προβλεπόμενα της εν λόγω Πολιτικής.

Εκτός και αν άλλως αναφέρεται, τα νούμερα που παρατίθενται στην παρούσα Έκθεση παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ (χιλ. €), το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της Eurolife ERB Α.Ε.Α.Ζ

Οι πληροφορίες που αφορούν το έτος 2015 δεν έχουν αποτυπωθεί στην Έκθεση, καθώς λόγω του ότι το πλαίσιο Φερεγγυότητας II τέθηκε σε ισχύ την 1^η Ιανουαρίου 2016, τα στοιχεία δεν θα ήταν συγκρίσιμα. Σύγκριση με στοιχεία της προηγούμενης περιόδου θα γίνει στην Έκθεση του 2017, οπότε και η αναφορά σε στοιχεία «προηγούμενης περιόδου», θα καλύπτει περίοδο μετά την εφαρμογή του Ν.4364/2016.

Η Eurolife ERB Α.Ε.Α.Ζ. (η "Εταιρεία") έχει συσταθεί στην Ελλάδα και δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα παρέχοντας ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν σε παραδοσιακά ασφαλιστήρια συμβόλαια κλάδου ζωής, ασφαλιστήρια συμβόλαια επενδυτικού χαρακτήρα καθώς και ομαδικά προϊόντα συνταξιοδότησης.

Η Εταιρεία λειτουργεί σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία με έδρα την Αθήνα, Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10.

Η σύνταξη της παρούσας έκθεσης αποτελεί αποκλειστική ευθύνη της Διοίκησης της Εταιρείας.

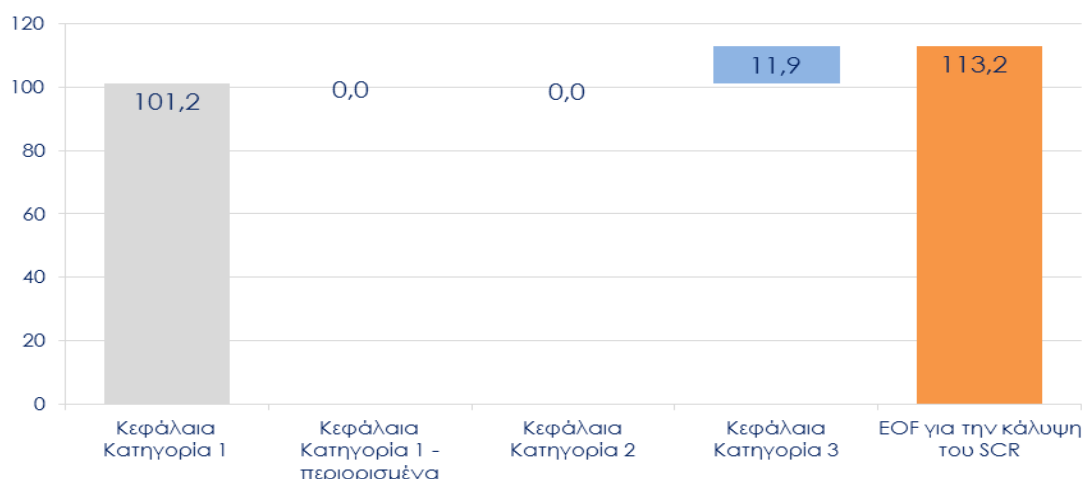
Το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε την Έκθεση προς δημοσιοποίηση στις 19 Μαΐου 2017.

Περίληψη

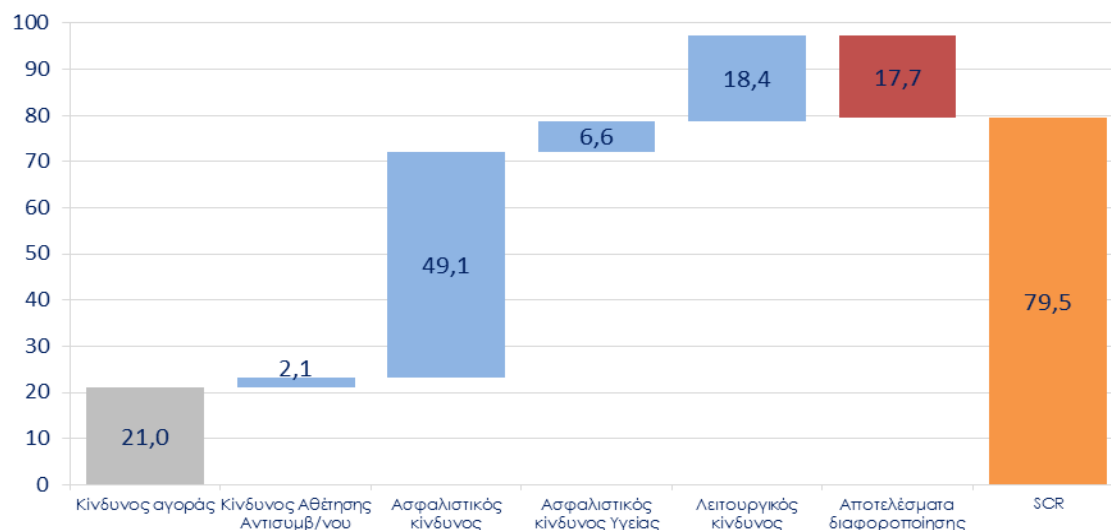
1. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια 2016

Στα παρακάτω γραφήματα παρατίθενται τα σημαντικότερα στοιχεία των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων της Εταιρείας, αποτυπώνοντας την ταξινόμηση των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων (EOF) στις προβλεπόμενες από τη Νομοθεσία Κατηγορίες, την σύνθεση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR) ανά ενότητα κινδύνου και τη συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και EOF Φερεγγυότητας II.

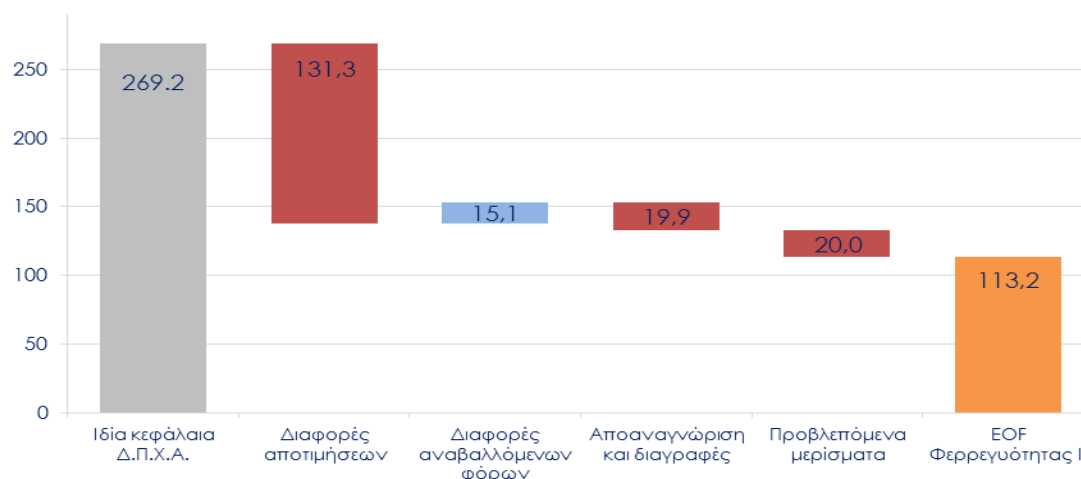
Ταξινόμηση των EOF για την κάλυψη του SCR 2016 (σε εκατ. €)



Σύνθεση του SCR ανά ενότητα κινδύνου 2016 (σε εκατ. €)



Ο δείκτης Φερεγγυότητας II -με βάση την τυποποιημένη μέθοδο- ανήλθε στο 142% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, μετά την αφαίρεση της προβλεπόμενης διανομής μερίσματος ύψους € 20 εκατ., και προέκυψε από τον λόγο EOF € 113,2 εκατ. προς SCR € 79,5 εκατ. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί την προσαρμογή λόγω αντιστοίχησης ούτε άλλα μεταβατικά μέτρα όπως περιγράφονται στα άρθρα 274 & 275 αντίστοιχα του Ν. 4364/2016. Στον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων εφαρμόζεται η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στην σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου.

Συμφωνία Ιδίων Κεφαλαίων Δ.Π.Χ.Α. με EOF Φερεγγυότητα II (σε εκατ. €)

Εκτενής επεξήγηση της ανωτέρω συμφωνίας παρατίθεται στην Ενότητα Ε.

2. Εξέλιξη της Ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2016

Το 2016 ήταν η έβδομη χρονιά στασιμότητας της οικονομικής δραστηριότητας, από την εφαρμογή του πρώτου προγράμματος διάσωσης της Ελληνικής οικονομίας (2010). Η επιτυχής ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του Τρίτου Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής οδήγησε στα πρώτα σημάδια σταθεροποίησης, παρά την διατήρηση των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων που παρεμποδίζουν σοβαρά την οικονομική δραστηριότητα και εξακολουθούν να υφίστανται.

Παρά το γεγονός ότι η ελληνική ασφαλιστική αγορά επηρεάστηκε θετικά από τις μακροοικονομικές εξελίξεις, η ανάκαμψή της, ήταν βραδεία και εύθραυστη. Μετά από έξι συνεχόμενα χρόνια μείωσης του κύκλου εργασιών, το 2016 ήταν μία χρονιά με σημάδια σταθεροποίησης της ασφαλιστικής αγοράς. Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία και εκτιμήσεις⁽¹⁾, η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών ανέρχεται στη χρήση του 2016 σε €3,8 δις. (2015: €3,7 δις) παρουσιάζοντας αύξηση 4,6% περίπου (2015: -5,8%), εκ των οποίων €1,9 δις. αφορούν σε γενικές ασφαλίσεις και €1,9 δις. σε ασφαλίσεις ζωής. Ειδικότερα η παραγωγή ασφαλιστρών ζωής στην τρέχουσα χρήση παρουσιάζεται αυξημένη κατά 6,1% σε σχέση με το 2015 (2015: -3,9%). Από τους κλάδους ασφάλισης ζωής, οι παραδοσιακές ασφαλίσεις ζωής και η διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων κατέγραψαν σημαντική αύξηση, ενώ ο κλάδος ασφαλίσεων ζωής συνδεδεμένων με επενδύσεις παρουσίασε σημαντική κάμψη λόγω της επιβολής των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων.

Επιπρόσθετα, το 2016 χαρακτηρίστηκε από την εφαρμογή του νέου απαιτητικού ευρωπαϊκού νομοθετικού καθεστώτος, Φερεγγυότητα II, το οποίο τέθηκε σε ισχύ την 1η Ιανουαρίου 2016. Η συμβολή και υποστήριξη της Διεύθυνσης Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (ΔΕΙΑ) ήταν πολύ σημαντική, καθώς με την εποπτική της δράση ενίσχυσε τις προσπάθειες των ασφαλιστικών επιχειρήσεων για την εφαρμογή του νέου καθεστώτος. Αναμφίβολα, το εποπτικό πλαίσιο Φερεγγυότητα II συνιστά ένα άκρως σύνθετο και απαιτητικό περιβάλλον για τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις, αλλά συγχρόνως διασφαλίζει τη φερεγγυότητα του ασφαλιστικού τομέα και λειτουργεί ως εγγύηση αξιοπιστίας που έχει σαφώς θετικό αντίκτυπο στην αγορά.

(1) Στοιχεία για τις Ελληνικές Ασφαλιστικές Εταιρείες που δημοσιεύθηκαν από την Ένωση Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδος («Ε.Α.Ε.Ε.») (περιλαμβάνονται στοιχεία μόνο για ασφαλιστικές εταιρείες που είναι μέλη της Ε.Α.Ε.Ε.) στην ετήσια στατιστική έκθεση <http://www.eaee.gr/cms/sites/default/files/oikmel-premium12months2016gr.pdf>

3. Πορεία εργασιών και προφίλ της Εταιρείας

Ενάντια σε αυτό το αβέβαιο περιβάλλον, η Εταιρεία έχει αποδείξει ότι έχει τη σωστή στρατηγική, τη διοικητική ομάδα και την επιχειρηματική ευελιξία για να επιτύχει. Οι άρτιες διαδικασίες διακυβέρνησης και λήψης αποφάσεων της επέτρεψαν να αντιδρά γρήγορα στις εξωτερικές προκλήσεις. Στη χρήση του 2016, η Εταιρεία στο σύνολο της παραγωγής μικτών εγγεγραμμένων ασφαλιστρών παρουσίασε αύξηση 82,9% σε σχέση με το 2015, αγγίζοντας τα €425 εκατ., με αύξηση στα ασφάλιστρα περιοδικών και εφάπαξ καταβολών κυρίως λόγω της δυνατότητάς της να προσθέσει μεγαλύτερη αξία στους πελάτες της σε περιόδους αβεβαιότητας. Το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας ανήλθε το 2016 στο 22%⁽¹⁾ των μικτών ασφαλιστρών των ασφαλίσεων ζωής, επιβεβαιώνοντας την ηγετική της θέση και την τάση ανάπτυξής της.

Η Εταιρεία είναι πεπεισμένη ότι μπορεί να επιτύχει το όραμά της ως «η ασφαλιστική πρώτης επιλογής» για τους πελάτες της θέτοντας τα συμφέροντά τους στο επίκεντρο των δραστηριοτήτων της. Αυτός είναι ο στόχος που καλούνται να πετύχουν οι εργαζόμενοι της Εταιρείας εκτελώντας τα εργασιακά τους καθήκοντα καθημερινά.

Τα Κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν από € 30,1 σε € 72,7 εκατ. (141% αύξηση σε σχέση με το 2015), κυρίως λόγω της αύξησης των πωλήσεων και των αποτελεσμάτων από επενδυτικές δραστηριότητες

Πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος ύψους € 17,6 εκατ. για το έτος 2016, ως συνέπεια των σημαντικών λειτουργικών κερδών αντανakλώντας την εμπιστοσύνη στην απόδοση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας.

Εταιρικός στόχος

Η Εταιρεία να λειτουργεί υπεύθυνα, ώστε να είναι κάθε στιγμή σε θέση να εκπληρώνει άμεσα τις υποχρεώσεις που έχει αναλάβει για τους ασφαλισμένους της.

Εταιρικό όραμα

Να είναι η ασφαλιστική πρώτης επιλογής, δημιουργώντας νέα δεδομένα στην Ιδιωτική Ασφάλιση, με σεβασμό στις ανάγκες των πελατών της.

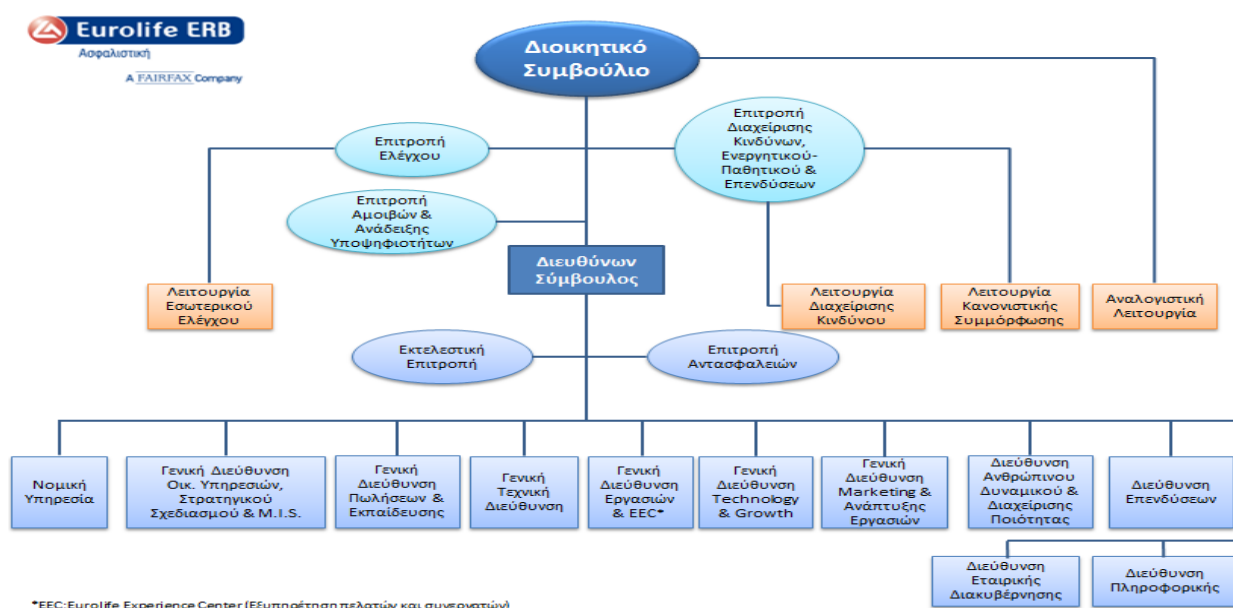
Εταιρική φιλοσοφία

- Να είναι δίπλα σε κάθε φάση της ζωής των πελατών.
- Να σχεδιάζει τα προϊόντα της έτσι ώστε να είναι απλά και κατανοητά. Οι ασφαλιστικές της λύσεις να προσφέρουν ολοκληρωμένη προστασία. Οι πελάτες να μπορούν να επιλέξουν τις καλύψεις που ανταποκρίνονται στις ανάγκες τους και την οικονομική τους δυνατότητα.
- Η Εταιρεία φροντίζει η αίτηση ασφάλισης, η έκδοση συμβολαίου και η καταβολή των αποζημιώσεων να γίνονται με απλές και γρήγορες διαδικασίες.
- Η Εταιρεία θέτει στη διάθεσή των πελατών της ένα ευρύ δίκτυο ασφαλιστικών συνεργατών, που ανταποκρίνεται άμεσα σε κάθε τους αίτημα.

(1) Στοιχεία για τις Ελληνικές Ασφαλιστικές Εταιρείες που δημοσιεύθηκαν από την Ένωση Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδος («Ε.Α.Ε.Ε.») (περιλαμβάνονται στοιχεία μόνο για ασφαλιστικές εταιρείες που είναι μέλη της Ε.Α.Ε.Ε.) στην ετήσια στατιστική έκθεση <http://www.eaee.gr/cms/sites/default/files/oikmel-premium12months2016gr.pdf>

Δομή

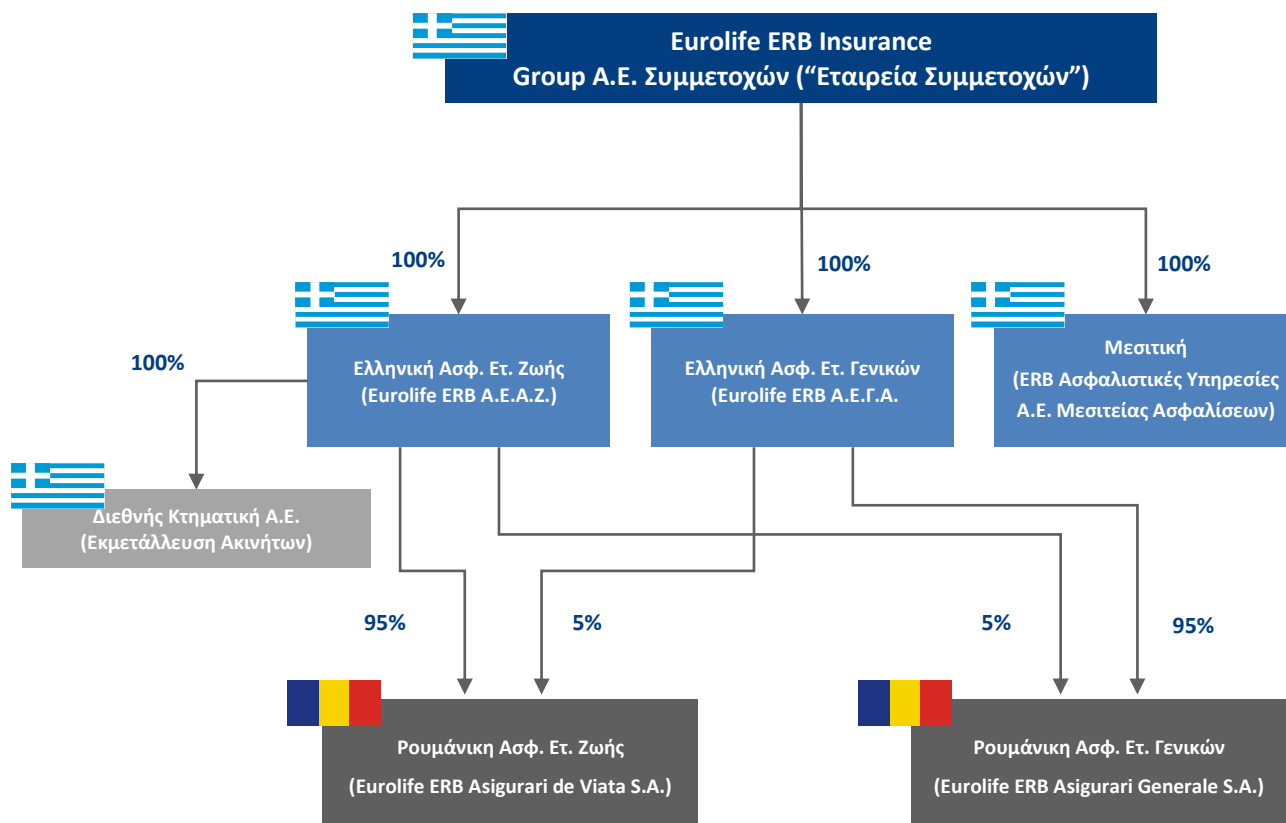
Η οργανωτική δομή που περιγράφει την κατανομή των αρμοδιοτήτων εντός της Εταιρείας παρουσιάζεται παρακάτω:



Εταιρικό οργανόγραμμα

4. Δομή του Ομίλου

Η δομή της εταιρείας Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών ("Εταιρεία Συμμετοχών") και των θυγατρικών της ("Όμιλος") στις 31 Δεκεμβρίου 2016 είχε ως εξής:



Ίδια Κεφάλαια – Βασικοί Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας Συμμετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήρχετο στα €350.000 χιλ., διαιρούμενο σε 100.000.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,5 έκαστη. Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών έχει εκδοθεί και έχουν αποπληρωθεί πλήρως. Η Εταιρεία Συμμετοχών είναι θυγατρική της εταιρείας Costa Luxembourg Holding S.a r.l. ("Costa"), η οποία κατέχει το 80% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Στις 22 Δεκεμβρίου 2015, επιτεύχθηκε συμφωνία μεταξύ της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και της Fairfax Financial Holdings Limited για την πώληση του 80% της συμμετοχής της Eurobank στην Εταιρεία Συμμετοχών (η «Συναλλαγή»), ακολουθώντας μια ανταγωνιστική διαδικασία πώλησης με τη συμμετοχή διεθνών επενδυτών. Σε συνέχεια αφού ελήφθησαν όλες οι απαιτούμενες εγκρίσεις από τις αρμόδιες εποπτικές και ρυθμιστικές αρχές, στις 4 Αυγούστου 2016 ολοκληρώθηκε η πώληση του 80% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας Συμμετοχών στην Costa Luxembourg S.à r.l. η οποία εδρεύει στο Λουξεμβούργο.

Μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, ο έλεγχος της Εταιρείας Συμμετοχών μεταφέρθηκε στην εταιρεία Costa, η οποία ελέγχεται από κοινού από την Colonnade Finance S.à r.l., μέλος του Ομίλου Fairfax, και την εταιρεία OPG Commercial Holdings (Lux) S.à r.l., ενώ η Eurobank διατήρησε το 20% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας Συμμετοχών και παραμένει συνδεδεμένο μέρος. Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας Συμμετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν στα €392,7 εκατ. (2015: €387,9 εκατ.), ενώ του Ομίλου στα €400,3 εκατ. (2015: €427,9 εκατ.).

Η Καθαρή Θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου του 2016 συνίστατο στα € 269,2 εκατ. (2015: € 301,1 εκατ.)

A Δραστηριότητα και αποτελέσματα

A.1 Δραστηριότητα

A.1.1 Επωνυμία και νομική μορφή της επιχείρησης

Η Εταιρεία έχει συσταθεί στην Ελλάδα και δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα παρέχοντας ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν σε παραδοσιακά ασφαλιστήρια συμβόλαια κλάδου ζωής, ασφαλιστήρια συμβόλαια επενδυτικού χαρακτήρα καθώς και ομαδικά προϊόντα συνταξιοδότησης.

Η έδρα της Εταιρείας είναι στη Αθήνα, Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10, ΤΚ 105 64 (ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 121651960000), τηλ. (+30) 2109303900, www.eurolife.gr. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό μέσω της θυγατρικής της στη Ρουμανία με την επωνυμία Eurolife ERB Asigurari De Viata S.A.

A.1.2 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας της Εποπτικής Αρχής που είναι υπεύθυνη για τη χρηματοπιστωτική εποπτεία της επιχείρησης

Η Εταιρεία εποπτεύεται από την Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (Δ.Ε.Ι.Α.) της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ). Η ΤτΕ εποπτεύει επίσης και τον Όμιλο, στον οποίο συμμετέχει η Εταιρεία.

Στοιχεία επικοινωνίας Εποπτικής Αρχής:

Τράπεζα της Ελλάδος

Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης

Ελ. Βενιζέλου 21

Τ.Κ. 10250 Αθήνα

A.1.3 Κάτοχοι ειδικών συμμετοχών στην επιχείρηση

Η Εταιρεία είναι 100% θυγατρική της Εταιρεία Συμμετοχών που εδρεύει στην Αθήνα, Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10, ΤΚ 105 64, τηλ. (+30) 2109303900, www.eurolife.gr.

Η Eurobank με έδρα την Αθήνα, στην οδό Όθωνος, Τ.Κ. 10557, και εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ήταν από την 1^η Ιανουαρίου 2016 μέχρι τις 4 Αυγούστου 2016 ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας Συμμετοχών.

Κατόπιν συμφωνίας μεταξύ της Eurobank και της Fairfax Financial Holdings Limited στις 22 Δεκεμβρίου 2015, και τη λήψη όλων των απαιτούμενων εγκρίσεων από τις αρμόδιες εποπτικές και ρυθμιστικές αρχές, πραγματοποιήθηκε στις 4 Αυγούστου 2016 η πώληση του 80% της συμμετοχής της Eurobank στο μετοχικό κεφάλαιο και στα δικαιώματα ψήφου της Εταιρεία Συμμετοχών. Ως εκ τούτου, ο έλεγχος της Εταιρεία Συμμετοχών μεταβιβάστηκε στην εταιρεία Costa, που εδρεύει στο Πριγκιπάτο του Λουξεμβούργου στην οδό Eugene Ruppert 20, L- 2453

Luxembourg, κατέχοντας το 80% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας Συμμετοχών. Το 20% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας Συμμετοχών παραμένει στη Eurobank.

A.1.4 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας του εξωτερικού ελεγκτή της επιχείρησης

Ο εξωτερικός ελεγκτής της Εταιρείας είναι:

PricewaterhouseCoopers S.A. (PwC)

Λεωφ. Κηφισίας 268

T.K.15232 Χαλάνδρι

A.1.5 Νομική δομή του Ομίλου

Η Εταιρεία είναι θυγατρική της Εταιρείας Συμμετοχών.

Στον παρακάτω πίνακα αποτυπώνονται οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων, της επωνυμία τους, της νομικής τους μορφής, της χώρας, του ποσοστού δικαιώματος ιδιοκτησίας και των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχουν:

Επωνυμία συνδεδεμένης επιχείρησης	Νομική μορφή	Χώρα	Συμμετέχουσα επιχείρηση	Ποσοστό δικαιώματος ιδιοκτησίας που κατέχει η συμμετέχουσα επιχείρηση	Ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει η συμμετέχουσα επιχείρηση
Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα			
Eurolife ERB A.E.A.Z.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	100%	100%
Eurolife ERB A.E.Γ.Α.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	100%	100%
ERB Ασφαλιστικές Υπηρεσίες Α.Ε. Μεσιτείας Ασφαλίσεων	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	100%	100%
Διεθνής Κτηματική Α.Ε.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB A.E.A.Z.	100%	100%
Eurolife ERB Asigurari de Viata S.A.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ρουμανία	Eurolife ERB A.E.A.Z.	95 %	95%
			Eurolife ERB A.E.Γ.Α.	5%	5%
Eurolife ERB Asigurari Generale S.A.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ρουμανία	Eurolife ERB A.E.A.Z.	4,7192%	4,7192%
			Eurolife ERB A.E.Γ.Α.	95,2808%	95,2808%

A.1.6 Σημαντικές κατηγορίες και γεωγραφικές περιοχές δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία έχει λάβει άδεια λειτουργίας για τους ακόλουθους κλάδους ασφαλιστικής δραστηριότητας σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν.4364/2016:

I. Ασφαλίσεις ζωής:

Ο κλάδος περιλαμβάνει:

I.1 ασφαλίσεις επιβίωσης, ασφαλίσεις θανάτου, μικτές ασφαλίσεις, ασφαλίσεις ζωής με επιστροφή ασφαλιστρού,

I.2 ασφαλίσεις προσόδων,

I.3 πρόσθετες ασφαλίσεις που συνάπτονται συμπληρωματικά προς τις ασφαλίσεις ζωής, ιδίως ασφαλίσεις σωματικών βλαβών, περιλαμβανομένης και της ανικανότητας για επαγγελματική εργασία, ασφαλίσεις θανάτου συνεπεία ατυχήματος, ασφαλίσεις ανικανότητας συνεπεία ατυχήματος ή ασθένειας,

III. Ασφαλίσεις ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις (περιλαμβάνει τις ασφαλίσεις των κλάδων I1 και I2 όπως περιγράφονται παραπάνω οι οποίες συνδέονται με επενδυτικά κεφάλαια)

VII. Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων ή οργανισμών.

Η δραστηριότητα ασκείται στην Ελλάδα.

Οι κλάδοι ασφαλιστικής δραστηριότητας που αναφέρονται παραπάνω μπορεί να διαφέρουν από τις κατηγορίες επιχειρηματικής δραστηριότητας στις οποίες ομαδοποιούνται οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις, σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, όπου η κατάταξη των ασφαλιστικών υποχρεώσεων σε κατηγορίες επιχειρηματικής δραστηριότητας και σε ομοιογενείς ομάδες κινδύνου αντικατοπτρίζουν τη φύση των κινδύνων των υποχρεώσεων.

A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας**A.2.1 Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα**

Με σημαντική αύξηση μεγεθών, και μεριδίου αγοράς η Εταιρεία επιβεβαιώνει την ηγετική θέση που κατέχει στην ασφαλιστική αγορά ασφαλίσεων ζωής.

Κύρια χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (σε χιλ. €)	31.12.2016	31.12.2015	Δ%
<i>(με βάση την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α, βασισμένο στην πληροφόρηση προς την Διοίκηση)</i>			
Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ⁽¹⁾	424.550	232.259	83%
Καθαρὰ Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	409.325	192.167	113%
Λοιπά Έσοδα (Προμήθειες διαχείρισης Unit Linked προϊόντων)	1.794	4.758	-62%
Ασφαλιστικές Προβλέψεις & Καθαρές Πραγματοποιηθείσες Αποζημιώσεις	-461.387	-190.394	142%
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-12.041	-8.170	47%
Λειτουργικά Έξοδα	-21.551	-18.025	20%
Ασφαλιστικά Κέρδη προ Φόρων ⁽²⁾	-20.678	12.480	-266%
Έσοδα Επενδύσεων	156.626	50.112	213%
Κέρδη προ Φόρων	72.729	30.135	141%

(1) Εποπτικά μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα

(2) Τα ασφαλιστικά κέρδη προ φόρων δείχνουν την ασφαλιστική επίδοση της Εταιρείας και υπολογίζονται ως εξής: καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα + λοιπά έσοδα – ασφαλιστικές προβλέψεις & καθαρές πραγματοποιηθείσες αποζημιώσεις – έξοδα (πρόσκτησης και λειτουργικά) – έξοδα επενδύσεων + έσοδα επενδύσεων κατανεμημένα στα ασφαλιστικά αποθέματα

Μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα ανά κλάδο ασφάλισης (σε χιλ. €)	31.12.2016	31.12.2015	Δ%
Ασφαλίσεις ζωής ⁽¹⁾	409.134	196.793	108%
Ασφαλίσεις ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις	1.822	23.266	-92%
Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων ή οργανισμών	13.593	12.199	11%
Σύνολο	424.550	232.259	83%

(1) Περιλαμβάνει:

I.1 ασφαλίσεις επιβίωσης, ασφαλίσεις θανάτου, μικτές ασφαλίσεις, ασφαλίσεις ζωής με επιστροφή ασφαλίστρου; I.2 ασφαλίσεις προσόδων; I.3 πρόσθετες ασφαλίσεις που συνάπτονται συμπληρωματικά προς τις ασφαλίσεις ζωής, ιδίως ασφαλίσεις σωματικών βλαβών, περιλαμβανομένης και της ανικανότητας για επαγγελματική εργασία, ασφαλίσεις θανάτου συνεπεία ατυχήματος, ασφαλίσεις ανικανότητας συνεπεία ατυχήματος ή ασθένειας

Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ανα τρόπο πληρωμής (σε χιλ. €)	31.12.2016	31.12.2015	Δ%
Περιοδικής Καταβολής	118.157	115.753	2%
Εφάπαξ Καταβολής	306.393	116.506	163%
- ΙΕΑ ⁽¹⁾	148.796	127.403	17%
Σύνολο	424.550	232.259	83%

(1) Ισοδύναμο Ετησίων Ασφάλιστρα: Υπολογίζονται ως το άθροισμα των εγγεγραμμένων ασφαλίσεων περιοδικών καταβολών και του 10% των εγγεγραμμένων ασφαλίσεων εφάπαξ καταβολής.

Νέα Παραγωγή Μικτών Εγγεγραμμένων Ασφάλιστρων ανα τρόπο πληρωμής (σε χιλ. €)	31.12.2016	31.12.2015	Δ%
Περιοδικής Καταβολής	9.280	9.009	3%
Εφάπαξ Καταβολής	304.251	116.146	162%
- ΙΕΑ ⁽¹⁾	39.705	20.624	93%
Σύνολο	313.531	125.155	151%

- Τα Κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν από € 30,1 σε € 72,7 εκατ. (141% αύξηση σε σχέση με το 2015), κυρίως λόγω της αύξησης των πωλήσεων και των αποτελεσμάτων από επενδυτικές δραστηριότητες.
- Τα ασφαλιστικά Κέρδη προ Φόρων μειώθηκαν στα € -20,7 εκατ. το 2016 (έναντι € 12,5 εκατ. το 2015), εξαιτίας:
 - ο Της αρνητικής επίπτωσης των επιπλέον αποθεμάτων που προέκυψαν από τον Έλεγχο Επάρκειας Αποθεμάτων το 2016(LAT) (κυρίως στο χαρτοφυλάκιο των καλύψεων ζωής), ύψους € 43,9 εκ. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε αλλαγή μεθοδολογίας υπολογισμού των αποθεμάτων και ειδικότερα σε χρήση χαμηλής καμπύλης αποδόσεων επιτοκίων άνευ κινδύνου.
 - ο της αύξησης προβλέψεων για ενδεχόμενες απαιτήσεις από το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης – Επικούρησης Ασφαλιστών και Προσωπικού Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων ("ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ") κατά € 3,9 εκατ.
- Τα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα αυξήθηκαν κατά 83% φτάνοντας τα € 424,5 εκατ., κυρίως λόγω της αύξησης των πωλήσεων παραδοσιακών ασφαλίσεων ζωής με εφάπαξ καταβολή ασφαλίστρων από το Τραπεζικό δίκτυο.

- Τα Λειτουργικά Έξοδα αυξήθηκαν 20% φτάνοντας στα € 21,6 εκατ., κυρίως λόγω του πρόσθετου κόστους που προέκυψε από την απόσπαση της Εταιρείας από τον όμιλο Eurobank.
- Τα Έσοδα Επενδύσεων αυξήθηκαν κατά 213% φτάνοντας τα € 156,6 εκατ., κυρίως λόγω αναγνώρισης κερδών από πώληση ομολόγων.
- Ο αριθμός των εργαζομένων σε ισοδύναμα πλήρους απασχόλησης στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ήταν 145. (2015: 146).
- Ο δείκτης Φερεγγυότητας II παραμένει ισχυρός 142%.
- Πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος ύψους € 17,6 εκατ. για το έτος 2016, ως συνέπεια των σημαντικών λειτουργικών κερδών αντανakλώντας την εμπιστοσύνη στην απόδοση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας.

A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων

Η Εταιρεία επενδύει σε ομολογίες, έντοκα γραμμάτια, μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, ακίνητα, ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και δύναται να προβεί σε σύναψη παραγώγων για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ανερχόταν στις € 1.819.954 χιλ., με ετήσια έσοδα € 74.422 χιλ., και ως εκ τούτου συνολική απόδοση 4,4 %.

A.3.1 Κατανομή επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Η κατανομή του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Αποτίμηση σε Φερεγγυότητα II (σε χιλ. €)	31.12.2016		31.12.2015	
	Ποσό	Κατανομή	Ποσό	Κατανομή
Μετοχές	16.529	0,9%	8.943	0,6%
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	1.732.756	95,2%	1.358.810	87,6%
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων	46.235	2,5%	22.760	1,5%
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	2.134	0,1%	1.497	0,1%
Παράγωγα	0	0,0%	0	0,0%
Αμοιβαία Κεφάλαια	424	0,0%	136.242	8,8%
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0	0,0%	0	0,0%
Συμμετοχές	21.876	1,2%	22.252	1,4%
ΣΥΝΟΛΟ	1.819.954	100%	1.550.504	100%

Τα Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια αποτελούν το 95,2% του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, οι μετοχές και οι συμμετοχές σε άλλες εταιρείες αποτελούν το 0,9% και 1,2% αντίστοιχα και το υπόλοιπο 2,7% αντιπροσωπεύει τις καταθέσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα.

Η έκθεση σε τίτλους σταθερού εισοδήματος αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους από την επένδυση € 135.818 χιλ. εσόδων που προήλθαν από ρευστοποίηση Αμοιβαίων Κεφαλαίων και επένδυση σε ομόλογα & έντοκα γραμμάτια.

Δεν υπήρξαν ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

A.3.2 Αποτελέσματα επενδύσεων

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα αποτελέσματα των επενδύσεων ανά κατηγορία επένδυσης στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και σύγκριση με το προηγούμενο έτος:

Έσοδα Επενδύσεων (σε χιλ.€)	31.12.2016	31.12.2015
Μετοχές	361	-2.250
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	102.913	68.771
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων	336	1.644
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (συμπεριλαμβάνονται κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές ισοτιμίες)	-397	-121
Παράγωγα	-15.645	0
Αμοιβαία Κεφάλαια	-13.148	7.999
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	0	14
ΣΥΝΟΛΟ	74.422	76.058

Βασισμένο σε αρχές Δ.Π.Χ.Α. όπως παρουσιάζεται στην Διοίκηση.

Η συνολική απόδοση των επενδύσεων προκύπτει από τα έσοδα επενδύσεων (τοκομερίδια, μερίσματα) και από κέρδη και ζημιές από την ρευστοποίηση και αποτίμηση των επενδύσεων.

Την 31 Δεκεμβρίου 2016 η συνολική απόδοση των ομολόγων & εντόκων γραμματίων ύψους € 102.913 χιλ. όπως προκύπτει από την αποτίμησή τους, συμπεριλαμβάνοντας τα κέρδη και ζημιές που προέκυψαν κατά τη διάρκεια του έτους από τη ρευστοποίηση περιφερειακών Ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων.

Αν και η συνολική απόδοση από εισηγμένες μετοχές ήταν θετική, € 361 χιλ., η Εταιρεία κατέγραψε καθαρή ζημιά ύψους € -13.148 χιλ. από την ρευστοποίηση σχεδόν όλων των αμοιβαίων κεφαλαίων που κατείχε.

Οι τόκοι από τραπεζικές καταθέσεις ανήλθαν στις € 336 χιλ., τα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα κατέγραψαν καθαρή ζημιά ύψους € -397 χιλ. κυρίως λόγω των αρνητικών συναλλαγματικών διαφορών – ενώ αρνητικά ήταν και τα αποτελέσματα ύψους € -15.645 χιλ. από το κλείσιμο θέσεων και εξάσκηση των δικαιωμάτων σε παράγωγα.

Τέλος, δεν προέκυψαν έσοδα από επενδύσεις σε ακίνητα και συμμετοχές κατά τη διάρκεια του έτους.

Συνολικά, η απόδοση των επενδύσεων έφτασε τις € 74.422 χιλ. για το έτος 2016, έναντι € 76.058 χιλ. για το έτος 2015.

A.3.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων επενδύσεων

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται τα κέρδη/ζημιές ανά κατηγορία επένδυσης που αναγνωρίζονται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια ή/και στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το έτος 2016:

Έσοδα Επενδύσεων 2016 (σε χιλ.€)	μέσω ΚΑΧ*	μέσω ΙΚ**	Σύνολο
Μετοχές	-1.214	1.575	361
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	183.921	-81.008	102.913
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων	336	0	336
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (συμπεριλαμβάνονται κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές ισοτιμίες)	-397	0	-397
Παράγωγα	-15.645	0	-15.645
Αμοιβαία Κεφάλαια	-9.505	-3.643	-13.148
ΣΥΝΟΛΟ	157.497	-83.075	74.422

* "Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης" (ΚΑΧ) περιλαμβάνονται τα έσοδα επενδύσεων (τοκομερίδια, μερίσματα), κέρδη/ζημιές από ρευστοποιήσεις και από αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία.

** "Ίδια Κεφάλαια" (ΙΚ) περιλαμβάνονται κέρδη/ζημιές από αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία.

Η συνολική απόδοση επενδύσεων για το έτος 2016 έφτασε τις € 74.422 χιλ., εκ των οποίων οι € 157.497 χιλ. αποτελούν κέρδη που αναγνωρίστηκαν στην ΚΑΧ, και οι € -83.075 χιλ. ζημιές που αναγνωρίστηκαν απευθείας στα ΙΚ.

A.3.4 Έξοδα Επενδύσεων

Τα έξοδα επενδύσεων που αφορούν έξοδα θεματοφυλακής, μεσιτείας και συμβουλευτικών υπηρεσιών ανήλθαν για το έτος 2016 στις € 894 χιλ..

A.3.5 Επενδύσεις σε τιτλοποίηση

Η Εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις σε τιτλοποίηση στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία δεν έχει άλλες σημαντικές δραστηριότητες.

A.5 Άλλες πληροφορίες

Δεν υπάρχουν άλλες πληροφορίες να αναφερθούν.

B Σύστημα διακυβέρνησης

B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης

B.1.1 Ρόλοι και αρμοδιότητες του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου και των βασικών λειτουργιών

Σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό, η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο ("Δ.Σ."). Το Δ.Σ. απαρτίζεται από ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη και εκτελεστικά μέλη.

Κύριο καθήκον και ευθύνη του Δ.Σ. είναι η διαχείριση όλων των εταιρικών υποθέσεων με σκοπό την προάσπιση των συμφερόντων όλων των εμπλεκόμενων μερών (πελάτες, μέτοχοι, εργαζόμενοι) και τη δημιουργία βιώσιμης ανάπτυξης. Τα εκτελεστικά μέλη έχουν την ευθύνη για την καθημερινή διαχείριση της Εταιρείας, ενώ τα μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη έχουν την ευθύνη για την εν γένει προώθηση και διαφύλαξη των συμφερόντων της Εταιρείας και των εμπλεκόμενων μερών.

Οι κύριες αρμοδιότητες των μελών του Δ.Σ. είναι μεταξύ άλλων:

- η χάραξη της στρατηγικής της Εταιρείας και η έγκριση σημαντικών σχεδίων δράσης,
- η εξέταση και η έγκριση σημαντικών κεφαλαιουχικών δαπανών, εξαγορών, συγχωνεύσεων, αποεπενδύσεων και δημιουργίας νέων οντοτήτων,
- η θέσπιση πολιτικών με σκοπό τη διασφάλιση επαρκούς και αποτελεσματικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου και συμμόρφωση με το κανονιστικό και νομικό πλαίσιο, εναρμονισμένων με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων όπως αυτή εκφράζεται από το Δ.Σ.,
- η έγκριση των πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης και των εταιρικών αξιών και η παρακολούθηση της αποτελεσματικότητάς τους,
- η θέσπιση Κώδικα Δεοντολογίας και ο προσδιορισμός αξιών και προτύπων που διέπουν την Εταιρεία,
- η μέριμνα για την ύπαρξη διαδικασιών που διασφαλίζουν τον έγκαιρο εντοπισμό και την αντιμετώπιση έκτακτων καταστάσεων, που ενδέχεται να θέσουν σε κίνδυνο την ομαλή λειτουργία της Εταιρείας,
- η έγκριση της πολιτικής διαχείρισης κινδύνων, των ετήσιων προϋπολογισμών και των επιχειρηματικών σχεδίων,
- ο προσδιορισμός στόχων απόδοσης και η παρακολούθηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας,
- η διασφάλιση εφαρμογής επίσημης και διαφανούς διαδικασίας ανάδειξης και επιλογής υποψηφίων μελών του Δ.Σ.,
- η διασφάλιση ότι οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών εναρμονίζονται με τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα της Εταιρείας,
- η εξασφάλιση της ακεραιότητας των συστημάτων λογιστικής, χρηματοοικονομικής και εποπτικής πληροφόρησης της Εταιρείας και της ύπαρξης κατάλληλων ελεγκτικών μηχανισμών,
- η εξέταση και έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και των εποπτικών αναφορών που αποστέλλονται στην Εποπτική Αρχή,

- η εξέταση και έγκριση της αναφοράς Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας (ORSA)
- η εξέταση και έγκριση δυνητικών συμφωνιών εξωπορισμού βασικών ή κρίσιμων λειτουργιών
- η εποπτεία και επίλυση συγκρούσεων συμφερόντων ή και έγκαιρης ειδοποίησης σε περίπτωση δυνητικών περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων,
- η προστασία του απορρήτου, και,
- η εξασφάλιση της ανταγωνιστικότητας της Εταιρείας.

Επιτροπές Δ.Σ.

Ενώ το Δ.Σ. έχει την τελική ευθύνη για την απόδοση και τη στρατηγική της Εταιρείας, έχει επιλεκτικά εκχωρήσει εξουσίες και συγκεκριμένες αρμοδιότητες σε διάφορες Επιτροπές.

Επιτροπή Ελέγχου

Σκοπός της Επιτροπής Ελέγχου είναι να παρέχει υποστήριξη στο Δ.Σ. κατά την άσκηση των εποπτικών του αρμοδιοτήτων που σχετίζονται κυρίως με:

- την εξέταση της επάρκειας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων και η συμμόρφωση με κανόνες και κανονισμούς που διέπουν τη διαδικασία παρακολούθησής τους,
- την εξέταση της διαδικασίας παραγωγής χρηματοοικονομικών πληροφοριών και της ορθότητας και πληρότητας των οικονομικών καταστάσεων,
- την επιλογή, την απόδοση και την ανεξαρτησία του εξωτερικού ελεγκτή,
- την αποτελεσματικότητα και της απόδοσης της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου.

Η Επιτροπή Ελέγχου διεξάγει ή εξουσιοδοτεί τη διενέργεια ερευνών σε όλο το εύρος των εργασιών της Εταιρείας και έχει απεριόριστη πρόσβαση σε πληροφορίες, στα μέλη της Διοίκησης και στους εργαζομένους οι οποίοι πρέπει να συνεργάζονται και να υποστηρίζουν την Επιτροπή. Επιπρόσθετα, η Επιτροπή Ελέγχου εφόσον το κρίνει απαραίτητο, μπορεί να λαμβάνει νομικές ή άλλες επαγγελματικές συμβουλές από εξωτερικούς συμβούλους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016 η Επιτροπή Ελέγχου απαρτιζόταν από τέσσερα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ., εκ των οποίων το ένα ήταν ανεξάρτητο.

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων

Σκοπός της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων είναι να παρέχει υποστήριξη στο Δ.Σ. κατά την άσκηση των καθηκόντων του και να διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

Η Επιτροπή είναι υπεύθυνη για:

- τη διασφάλιση της συνεχούς συμμόρφωσης με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας II,
- τη διαμόρφωση κατάλληλης στρατηγικής για τη διαχείριση των κινδύνων που ενδεχομένως επηρεάζουν την Εταιρεία και τη διαχείριση των κεφαλαίων της σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο
- τη θέσπιση αρχών και κανόνων που διέπουν , τον εντοπισμό, την αξιολόγηση, την μέτρηση, την παρακολούθηση, τη διαχείριση και την αναφορά των κινδύνων συμπεριλαμβανομένης της διαχείρισης Ενεργητικού-Παθητικού,
- τη θέσπιση επαρκούς συστήματος εσωτερικού ελέγχου που επιτρέπει την κατανόηση των κινδύνων και την ενσωμάτωσή των κατάλληλων πολιτικών διαχείρισης κινδύνων στη διαδικασία λήψης αποφάσεων της Εταιρείας,

- την παρακολούθηση, την κριτική αξιολόγηση και την επικύρωση της διαδικασίας υπολογισμού των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας και της Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας,
- την υποστήριξη του Δ.Σ. στην υιοθέτηση ορθολογικής και συνετούς στρατηγικής και πολιτικής επενδύσεων,
- την αξιολόγηση επενδυτικών προτάσεων, κατόπιν εισήγησης είτε της διοίκησης είτε εξωτερικών επενδυτικών συμβούλων, λαμβάνοντας υπόψη τις νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις και διασφαλίζοντας την επάρκεια του Δείκτη Κάλυψης Φερεγγυότητας, όπως υπαγορεύεται από τη διάθεση ανάληψης κινδύνων που έχει καθοριστεί από το Δ.Σ.,
- την έγκριση επενδυτικών προτάσεων, χωρίς περιορισμό στο ύψος της επένδυσης, εφόσον εμπίπτουν στις συνήθεις επιχειρηματικές πρακτικές της Εταιρείας, ή έως € 100 εκ. ανά συναλλαγή σε όλες τις υπόλοιπες περιπτώσεις,
- την παρακολούθηση της συμμόρφωσης της Εταιρείας με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων της,
- την αξιολόγηση της ικανότητας και αποδοτικότητας των εσωτερικών υπευθύνων διαχείρισης επενδύσεων,
- την αξιολόγηση της ικανότητας, απόδοσης και αμοιβών των εξωτερικών υπευθύνων διαχείρισης επενδύσεων,
- την καθοδήγηση της Διεύθυνσης Επενδύσεων και άλλων τμημάτων της Εταιρείας που σχετίζονται με τη διαχείριση επενδύσεων και τη διασφάλιση της επάρκειας των ανθρώπινων πόρων για την εφαρμογή των αποφάσεων της Επιτροπής.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016 η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων απαρτιζόταν από 7 μέλη, εκ των οποίων τα τρία ήταν μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.

Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων

Πρωταρχικός στόχος της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων είναι να παρέχει υποστήριξη στο Δ.Σ. κατά την άσκηση καθηκόντων αναφορικά με τις αποδοχές και την ανάδειξη υποψηφιοτήτων διευθυντικών και ανωτάτων στελεχών.

Σχετικά με θέματα αμοιβών, η Επιτροπή είναι υπεύθυνη για:

- να διαμορφώνει και να εισηγείται προς το Δ.Σ. την πολιτική και το σύστημα αποδοχών, καθώς και την αναθεώρηση αυτών, λαμβάνοντας υπόψη τις κατευθυντήριες γραμμές του Ομίλου, την διάθεση ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας και τις ισχύουσες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις,
- να εξετάζει και να εισηγείται σε ετήσια βάση προς το Δ.Σ. τους όρους αμοιβής των μελών του,
- να εξετάζει και να εισηγείται προς το Δ.Σ. τους όρους και τις συνθήκες απασχόλησης του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας,
- να εξετάζει την επάρκεια και αποτελεσματικότητα της πολιτικής αποδοχών της Εταιρείας στο πλαίσιο συνεπούς και αποτελεσματικής διαχείρισης κινδύνων,
- να παρέχει στο Δ.Σ. πρόσθετη διαβεβαίωση, που μπορεί εύλογα να απαιτήσει, σχετικά με τις πολιτικές του Ανθρώπινου Δυναμικού της Εταιρείας που αφορούν στους όρους και τις συνθήκες απασχόλησης, τις αμοιβές και τις συνταξιοδοτικές παροχές, ώστε να είναι δίκαιες και να προσελκύουν και να διατηρούν υψηλού επιπέδου εργαζομένους,
- να εξετάζει και να εισηγείται προς το Δ.Σ. νέες ή τροποποιήσεις υφιστάμενων πολιτικών για μισθούς, επιδόματα παροχής κινήτρων και συνταξιοδοτικές παροχές με σημαντικό κόστος και επιπτώσεις σε σημαντικό αριθμό εργαζομένων,
- να εξετάζει και να εισηγείται προς το Δ.Σ. νέες ή τροποποιήσεις υφιστάμενων πολιτικών για αποζημιώσεις προσωπικού,

- να εξετάζει και να εισηγείται προς το Δ.Σ. (i) νέες ή τροποποιήσεις υφιστάμενων πολιτικών για συνταξιοδοτικές παροχές καθώς και τους όρους χρηματοδότησής τους από την Εταιρεία και (ii) για σημαντικές αλλαγές στους όρους χρηματοδότησης και όλες τις μη χρηματοδοτούμενες παροχές,
- να εξετάζει και να εισηγείται προς το Δ.Σ. συστήματα αμοιβών βασιζόμενα σε ατομικές αποδόσεις που συνδέονται με εταιρικούς σκοπούς και στόχους που τίθενται από την Εταιρεία κατά καιρούς,
- να διασφαλίζει ότι κανένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή Ανώτατο στέλεχος ή οποιοσδήποτε εκ των υφιστάμενων τους δεν συμμετέχει στη λήψη αποφάσεων για τις δικές τους αμοιβές,
- να προετοιμάζει τις εποπτικές αναφορές της Εταιρείας σχετικά με την πολιτική αμοιβών,
- να εξετάζει και να εγκρίνει τυχόν παροχή πληροφοριών που ζητείται από τις Εποπτικές Αρχές αναφορικά με την πολιτική αμοιβών.

Σχετικά με θέματα ανάδειξης υποψηφιοτήτων, η Επιτροπή είναι υπεύθυνη να εισηγείται προς το Δ.Σ. για τα παρακάτω :

- το διορισμό οποιουδήποτε Διευθυντή ή Ανώτατου στελέχους,
- την επανεκλογή των υφιστάμενων μελών από τους μετόχους,
- τα σχέδια διαδοχής για εκτελεστικά, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ.,
- τη συμμετοχή στις Επιτροπές του Δ.Σ. κατόπιν συνεννόησης με τον Πρόεδρο και τους Προέδρους της εκάστοτε Επιτροπής, και
- οποιοδήποτε θέμα σχετίζεται με την συνέχιση της θητείας οποιουδήποτε μέλους ανά πάσα στιγμή.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016 η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων απαρτιζόταν από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ., εκ των οποίων τα δυο ήταν ανεξάρτητα.

Γενικές πληροφορίες για τις βασικές λειτουργίες

Οι κύριες αρμοδιότητες της Λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων, που αναφέρεται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων, είναι:

- να παρέχει συμβουλές στο Δ.Σ. σε θέματα διαχείρισης κινδύνων, και μεταξύ άλλων σε στρατηγικά θέματα όπως η εταιρική στρατηγική, οι συγχωνεύσεις και εξαγορές καθώς και σε μεγάλα έργα και επενδύσεις,
- να ενισχύσει το βαθμό ευαισθητοποίησης απέναντι στον κίνδυνο σε ολόκληρο τον Οργανισμό εφαρμόζοντας κατάλληλες διαδικασίες τεκμηρίωσης, αναφορών και επικοινωνίας κινδύνων και διαχείρισης αλλαγών,
- να αναπτύσσει και να εφαρμόζει κατάλληλη μεθοδολογία για τη διαχείριση των σημαντικότερων κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία ή μπορεί να εκτεθεί το μέλλον. Η εν λόγω μεθοδολογία αφορά στην αναγνώριση, αξιολόγηση, μέτρηση, παρακολούθηση, μετριασμό και αναφορά των κινδύνων,
- να αξιολογεί περιοδικά την επάρκεια της προαναφερόμενης μεθοδολογίας και σε περίπτωση που κριθεί αναγκαίο να υποβάλει προτάσεις για διορθωτικά μέτρα,
- να συντάσσει πολιτικές ανά κατηγορία κινδύνου και να τις εξετάζει ετησίως καθώς και να επιβλέπει την εφαρμογή τους,
- να απεικονίζει το προφίλ κινδύνων της Εταιρείας, να καθορίζει και να παρακολουθεί δείκτες για την έγκαιρη αναγνώριση κινδύνων,
- να πραγματοποιεί περιοδικά προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων για τις σημαντικότερες κατηγορίες κινδύνων,

- να εκτελεί τη διαδικασία ORSA τουλάχιστον μια φορά κατ' έτος και οποτεδήποτε κριθεί αναγκαίο,
- να επικυρώνει τους υπολογισμούς προσδιορισμού των Απαιτούμενων Κεφαλαίων Φερεγγυότητας και του Δείκτη Κάλυψης Φερεγγυότητας,
- να συμμετέχει ενεργά στην αξιολόγηση των κινδύνων που ενέχουν νέες υπηρεσίες, προϊόντα ή/και διαδικασίες,
- να καταρτίζει (και να αναθεωρεί ετησίως) το Σχέδιο Επιχειρηματικής Συνέχειας και το Σχέδιο Ανάκτησης από Καταστροφή Πληροφοριακών Συστημάτων,
- να καταρτίζει, να υλοποιεί και να παρακολουθεί έργα στον τομέα της Ασφάλειας της Πληροφορίας ώστε να διασφαλίζεται η εναρμόνιση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας,
- να γνωστοποιεί στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων τυχόν αποκλίσεις της έκθεσης σε κινδύνους από τα εγκεκριμένα όρια, και να προτείνει τεχνικές μετριασμού τους ανάλογα με τη φύση του κινδύνου και να παρακολουθεί την πρόοδο υλοποίησης του σχετικού πλάνου δράσης,
- να συγκεντρώνει στοιχεία και να προετοιμάζει αναφορές (περιοδικά ή/και ad – hoc κατόπιν αιτήματος) ώστε να ενημερώνονται κατάλληλα το Δ.Σ., και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων για την έκθεση σε κινδύνους και εν γένει για θέματα που αφορούν κινδύνους,
- να διενεργεί ασκήσεις Αυτοαξιολόγησης Λειτουργικών Κινδύνων και Ελέγχων (RCSA) και ασκήσεις Αξιολόγησης της έκθεσης στον κίνδυνο της Απάτης (FRA),
- να αναπτύσσει (και να αναθεωρεί ετησίως) το πλαίσιο εξωτερικής ανάθεσης εργασιών σε τρίτων και να εφαρμόζει ένα συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων για τις εξωπορισμένες λειτουργίες/δραστηριότητες.

Οι κύριες αρμοδιότητες της Αναλογιστικής Λειτουργίας, που αναφέρεται στο Δ.Σ., είναι:

- να συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- να εξασφαλίζει την καταλληλότητα της μεθοδολογίας και των υποκείμενων υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των παραδοχών που γίνονται στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- να αξιολογεί την επάρκεια και ποιότητα των στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- να εποπτεύει πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων,
- να συγκρίνει τις βέλτιστες εκτιμήσεις με τις εμπειρικές παρατηρήσεις,
- να ενημερώνει το Δ.Σ. και τη Διοίκηση σχετικά με την αξιοπιστία και καταλληλότητα του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων,
- να επιβλέπει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων σε περιπτώσεις που απαιτείται χρήση προσεγγίσεων, συμπεριλαμβανομένων ειδικών, κατά περίπτωση, προσεγγίσεων για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης,
- να εκφράζει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα και επάρκεια των αντασφαλιστικών συμφωνιών,
- να αξιολογεί κατά πόσο τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων υποστηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές μεθόδους,
- να συμβάλλει στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνου,
- να εποπτεύει τη θέσπιση πολιτικών, διαδικασιών, συστημάτων και ελεγκτικών μηχανισμών στον τομέα ευθύνης της,
- να διασφαλίζει ότι οι κανονιστικές απαιτήσεις τηρούνται σωστά στον τομέα ευθύνης της.

Οι κύριες αρμοδιότητες της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου, που αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου, είναι:

- να παρέχει εύλογη διασφάλιση, με τη μορφή ανεξάρτητης γνώμης, για την επάρκεια και αποδοτικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Προκειμένου να διατυπώσει γνώμη, ο εσωτερικός έλεγχος καταρτίζει και υλοποιεί πρόγραμμα ελεγκτικών εργασιών,
- να υποβοηθά και να συμβουλεύει την Διοίκηση σχετικά με την πρόληψη και καταστολή της απάτης, της υπεξαίρεσης και των ανήθικων πρακτικών και την ανάληψη ειδικών έργων όπου κρίνεται απαραίτητο,
- να υποβοηθά την Διοίκηση στη βελτίωση και ενίσχυση του συστήματος εσωτερικών ελέγχων διατυπώνοντας προτάσεις για την αντιμετώπιση αδυναμιών και βελτιώσεις των υφιστάμενων πολιτικών και διαδικασιών,
- να αναλαμβάνει τις εργασίες που εμπίπτουν στην αρμοδιότητά της καθώς επίσης και τις όποιες της ανατίθενται από την Επιτροπή Ελέγχου και/ή τη Διοίκηση,
- να διενεργεί περιοδικούς ελέγχους και να παρέχει διασφάλιση για την ορθότητα των διαδικασιών που ακολουθούνται για την κατάρτιση αναφορών και συλλογής δεδομένων που παρέχονται στις Επιτροπές της Εταιρείας,
- να διεξάγει περιοδικούς ελέγχους επί των οικονομικών καταστάσεων και των κανονιστικών αναφορών,
- να παρακολουθεί και να ελέγχει την υλοποίηση των απαραίτητων διορθωτικών ενεργειών επί των ευρημάτων ελέγχου εντός των προκαθορισμένων προθεσμιών,
- να παρευρίσκεται στις συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου προκειμένου να παρουσιάζει μια σύνοψη των εργασιών της Λειτουργίας και να επισημαίνει όλους τους τομείς ανησυχίας που εντοπίζει,
- να παράσχει οποιεσδήποτε πληροφορίες ζητούνται εγγράφως από τις Εποπτικές Αρχές και να συνεργάζεται μαζί τους προς διευκόλυνση του έργου τους. Η Επιτροπή Ελέγχου και/ή η Διοίκηση πρέπει πάντοτε να ενημερώνονται για τις πληροφορίες που παρέχονται στις Εποπτικές Αρχές.

Οι κύριες αρμοδιότητες της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης, που αναφέρεται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων, είναι:

- να παρέχει συμβουλές στο Δ.Σ. σε θέματα που σχετίζονται με τη συμμόρφωση της Εταιρείας με το κανονιστικό πλαίσιο,
- να αξιολογεί τις επιπτώσεις ενδεχόμενων αλλαγών της νομοθεσίας στις δραστηριότητες της Εταιρείας,
- να αναγνωρίζει, αξιολογεί και παρακολουθεί τους κινδύνους συμμόρφωσης που αντιμετωπίζει η Εταιρεία,
- να αξιολογεί την επάρκεια των μέτρων που λαμβάνει η Εταιρεία για την αποτροπή της μη-συμμόρφωσης,
- να παρέχει οποιεσδήποτε πληροφορίες ζητούνται εγγράφως από τις Εποπτικές Αρχές και να συνεργάζεται μαζί τους προς διευκόλυνση του έργου τους,
- να διασφαλίζει ότι η Εταιρεία έχει αναπτύξει κατάλληλες και επαρκείς διαδικασίες για να αποτρέψει τη χρησιμοποίηση της Εταιρείας ως μέσο για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.

B.1.2 Σημαντικές αλλαγές στο σύστημα διακυβέρνησης που σημειώθηκαν κατά την περίοδο αναφοράς

Κατόπιν της ολοκλήρωσης της μεταβίβασης του 80% της ιδιοκτησίας της Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών στις 4 Αυγούστου 2016, εκλέχθηκε νέο Δ.Σ. το οποίο απαρτίζεται από τους κάτωθι:

- Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος, επίσης μέλος και στο προηγούμενο Δ.Σ.
- Θεόδωρος Καλαντώνης, Αντιπρόεδρος, μη Εκτελεστικό μέλος, επίσης μέλος και στο προηγούμενο Δ.Σ.
- Άγγελος Ανδρουλιδάκης, Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό μέλος, επίσης μέλος και στο προηγούμενο Δ.Σ.
- Alberto Lotti, Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό μέλος, επίσης μέλος και στο προηγούμενο Δ.Σ.
- Wade Sebastian Burton, μη Εκτελεστικό μέλος
- Irena Germanoviciute, μη Εκτελεστικό μέλος
- Νικόλαος Δελένδας, Εκτελεστικό μέλος, επίσης μέλος και στο προηγούμενο Δ.Σ.
- Αμαλία Μόφορη, Εκτελεστικό μέλος
- Βασίλειος Νικηφοράκης, Εκτελεστικό μέλος, επίσης μέλος και στο προηγούμενο Δ.Σ.

Επιπλέον, κατά τη διάρκεια του 2016, η Επιτροπή Αποδοχών και η Επιτροπή Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων, διατηρώντας την ίδια σύνθεση, συγχωνεύθηκαν στην Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων στις 4 Αυγούστου 2016.

Επίσης, το Δ.Σ., αφού έλαβε υπόψη του την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των εργασιών της Εταιρείας, και για να διευκολύνει την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα της διαχείρισης κινδύνων και της διαδικασίας λήψης αποφάσεων, σύστησε την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων στις 18 Οκτωβρίου 2016 με την ενοποίηση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων (επιτροπή του Δ.Σ.) και της Επιτροπής Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων (επιτροπή που δεν αναφερόταν στο Δ.Σ.)

B.1.3 Πολιτική και πρακτική αποδοχών

Η πολιτική αποδοχών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί αντανakλούν τους στόχους της Εταιρείας για χρηστή εταιρική διακυβέρνηση, για την προστασία των συμφερόντων των πελατών και την διαρκή και μακροπρόθεσμη δημιουργία αξίας προς τους μετόχους της. Επιπλέον, εξασφαλίζεται ότι:

1. η Εταιρεία είναι σε θέση να προσελκύει, να αναπτύσσει και να διατηρεί εργαζομένους με υψηλή απόδοση και κίνητρα εξέλιξης,
2. προσφέρεται στους εργαζομένους ένα ανταγωνιστικό πακέτο αμοιβών ευθυγραμμισμένο με τις συνθήκες της αγοράς, καθιστώντας τις σταθερές αποδοχές το σημαντικότερο μέρος των συνολικών αμοιβών τους,
3. ενθαρρύνονται οι εργαζόμενοι να δημιουργούν βιώσιμα αποτελέσματα και ταυτόχρονα ικανοποιούνται τα συμφέροντα όλων των εμπλεκόμενων μερών.

Η πολιτική αποδοχών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρεία εστιάζουν στην εξασφάλιση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων μέσω:

- μιας αυστηρής διαδικασίας καθορισμού στόχων και επικοινωνίας αυτών στους εργαζομένους,
- της συνεπούς διασύνδεσης με την επιχειρηματική στρατηγική, τις αξίες, τις βασικές προτεραιότητες και μακροπρόθεσμους στόχους της Εταιρείας,
- της συνέπειας με τις αρχές προστασίας των πελατών, των μετόχων και της πρόληψης της σύγκρουσης συμφερόντων,
- της διασφάλισης ότι το σύνολο των αποδοχών δεν θα υπονομεύει ή θέτει σε κίνδυνο την Κεφαλαιακή Επάρκεια της Εταιρείας.

Η πολιτική αμοιβών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί είναι συνεπείς με την μακροπρόθεσμη στρατηγική της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της συνολικής επιχειρηματικής στρατηγικής, της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και της διάθεσης ανάληψης όλων των κατηγοριών κινδύνων όπως ο πιστωτικός, ο κίνδυνος της αγοράς, ο λειτουργικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος φήμης καθώς και οι λοιποί κίνδυνοι που έχει αναγνωρίσει η Εταιρεία.

Η πολιτική αμοιβών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί διασφαλίζουν περαιτέρω την διαφάνεια σε σχέση με τη στρατηγική ανταμοιβών και επιβράβευσης της Εταιρείας. Προς αυτή την κατεύθυνση, καθορίζονται και συμφωνούνται ατομικοί στόχοι απόδοσης με ποσοτικά / ποιοτικά κριτήρια που συνδέονται με αντίστοιχες αμοιβές και παροχές.

Οι εργαζόμενοι έχουν σαφείς και προκαθορισμένους Βασικούς Δείκτες Απόδοσης οι οποίοι οριοθετούνται και διασυνδέονται με την απόδοσή τους και σύμφωνα με τη γενική στρατηγική της Εταιρείας και το ισχύον νομοκανονιστικό πλαίσιο.

Το Δ.Σ. έχει συστήσει την Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Η Επιτροπή αυτή λειτουργεί ως προπαρασκευαστική και συμβουλευτική Επιτροπή του Δ.Σ. σε θέματα αμοιβών και είναι επιφορτισμένη με την παρακολούθηση της συμμόρφωσης με την πολιτική αποδοχών. Η εφαρμογή της πολιτικής αυτής αναπτύσσεται με τη συμβολή Μονάδων επιφορτισμένων με έργα ελέγχων και κανονιστικής συμμόρφωσης ούτως ώστε να διασφαλίζεται ότι δεν θα παραβιαστούν τα προκαθορισμένα όρια ανοχής σε κινδύνους, σε κεφαλαιακές απαιτήσεις και στα επίπεδα της ρευστότητας.

Το Δ.Σ. εξετάζει και εγκρίνει τον κανονισμό παροχής κινήτρων κατόπιν γνωμοδότησης της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Η Εταιρεία έχει καθιερώσει αποτελεσματικές διαδικασίες ελέγχου για να διασφαλίσει ότι η καταβολή των μεταβλητών αμοιβών πραγματοποιείται σύμφωνα με τον ισχύοντα κανονισμό.

Κατηγορίες αμοιβών

Στην ετήσια συνέντευξη αξιολόγησης, οι υπάλληλοι και επικεφαλής, σε στενή συνεργασία με το τμήμα Ανθρώπινου Δυναμικού, αξιολογούν και τεκμηριώνουν τις επιδόσεις τους κατά το παρελθόν έτος και θέτουν νέους στόχους.

Με βάση την αξιολόγηση αυτή, λαμβάνονται τυχόν αποφάσεις για αναπροσαρμογή των σταθερών αποδοχών ή απόδοση μεταβλητών αποδοχών σχετιζόμενες με την αποδοτικότητα και τις επιδόσεις των εργαζομένων.

Οι κατηγορίες αμοιβών είναι οι παρακάτω:

- α) σταθερές αποδοχές
- β) αποδοχές με βάση την αποδοτικότητα (μεταβλητές αποδοχές)
- γ) λοιπές αποδοχές σε είδος
- δ) αποζημιώσεις σε περίπτωση αποχώρησης, κατά περίπτωση

α) *Οι σταθερές αποδοχές:*

Οι σταθερές αποδοχές καθορίζονται με βάση το ρόλο και τη θέση του κάθε εργαζόμενου, λαμβάνοντας υπόψη την επαγγελματική εμπειρία, τα χρόνια εργασίας του στην εταιρεία, την εκπαίδευση, τις ευθύνες της θέσης, την πολυπλοκότητα της εργασίας, των συνθηκών της αγοράς κ.λπ.

β) *Οι αποδοχές με βάση την αποδοτικότητα (μεταβλητές αποδοχές):*

Με τις αποδοχές αυτές ενθαρρύνονται και ανταμείβονται οι υψηλές επιδόσεις των εργαζομένων που συμβάλλουν σημαντικά στην επίτευξη βιώσιμων αποτελεσμάτων και πετυχαίνουν τους στόχους που τους τέθηκαν, ενισχύοντας τις μακροπρόθεσμες σχέσεις με τους πελάτες και παράγουν έσοδα και αξία για τους μετόχους.

Οι αποδοχές αυτές διαφέρουν ανά επιχειρηματική μονάδα και θέση εργασίας και καθορίζονται με βάση την επιρροή των θέσεων εργασίας των εργαζομένων στο προφίλ κινδύνων της εταιρείας, εξασφαλίζοντας ταυτόχρονα τα συμφέροντα των εργαζομένων, της Εταιρείας, των πελατών και των μετόχων.

γ) *Οι λοιπές αποδοχές σε είδος:*

Οι αποδοχές αυτές καταβάλλονται στους εργαζομένους στα πλαίσια της παροχής κινήτρων, το επίπεδο ιεραρχίας και / ή την παροχή "εργαλείων" για την αποτελεσματικότερη εκτέλεση των εργασιών τους, τις συμβάσεις εργασίας και την πρακτική της αγοράς. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία υιοθετεί κατευθυντήριες γραμμές προκειμένου οι παροχές που προσφέρονται στους εργαζομένους σε διάφορα επίπεδα ιεραρχίας να έχουν συνάφεια και να είναι σε ακολουθία.

δ) *Οι αποζημιώσεις σε περίπτωση αποχώρησης:*

Οι παροχές αυτές καταβάλλονται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία ή ειδικές συμφωνίες αν υπάρχουν. Η γενική πολιτική των αποζημιώσεων αυτών καθώς και ειδικές συμφωνίες καθορίζονται από το τμήμα Ανθρώπινου Δυναμικού και τις σχετικές Μονάδες που εκτελούν ελεγκτικές εργασίες. Η αποζημίωση λόγω αποχώρησης συνιστά κατάλληλη αποζημίωση για την πρόωγη αποχώρηση από την εργασία, η οποία αποφασίζεται λαμβάνοντας υπόψη την θέση ευθύνης και την συνεισφορά του εργαζομένου στη λήψη των αποφάσεων, και είναι σχεδιασμένη κατά τέτοιο τρόπο ώστε να μην ανταμείβει την αποτυχία.

Γενικές αρχές για τις αποδοχές με βάση την αποδοτικότητα

Οι αμοιβές βάσει επιδόσεων απονέμονται κατά τρόπο που να προάγει τη χρηστή διαχείριση κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη το προφίλ κινδύνων και διασφαλίζοντας ότι δεν ενθαρρύνουν την υπέρμετρη ανάληψη κινδύνων. Επιπλέον, ως προεπιλεγμένη περίοδος για τον καθορισμό βραχυπρόθεσμων τέτοιων αποδοχών καθορίζεται το ένα έτος.

Για το σύνολο των εργαζομένων, τα εκταμιευθέντα καθώς και τα μη εκταμιευθέντα ποσά υπόκεινται σε επιστροφή αν αποδεδειγμένα χορηγηθούν βάσει δεδομένων προδήλως εσφαλμένων ή ανακριβών. Επιπλέον, οι αμοιβές βάσει αποδοτικότητας απονέμονται εξασφαλίζοντας:

- α) την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ των σταθερών και μεταβλητών κατηγοριών αμοιβών

- β) ότι οι σταθερές αποδοχές αντιπροσωπεύουν ένα αρκετά υψηλό ποσοστό της συνολικής αμοιβής, ώστε να δίνεται η δυνατότητα της μη καταβολής των μεταβλητών αποδοχών

Η αμοιβή βάσει απόδοσης παρέχεται για να αντικατοπτρίζει τα αποτελέσματα της Εταιρείας, τόσο όσον αφορά τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας II όσο και τα οικονομικά αποτελέσματα, και αυτό ισχύει για όλους τους εργαζομένους. Επιπλέον, κατά τον προσδιορισμό της αμοιβής του εργαζομένου, λαμβάνονται υπόψη τόσο οι οικονομικοί όσο και οι μη οικονομικοί δείκτες, δηλαδή η συμμόρφωση με τις βασικές αξίες της Εταιρείας, τον κώδικα δεοντολογίας, τις εσωτερικές κατευθυντήριες γραμμές και διαδικασίες.

Οι αμοιβές βάσει επιδόσεων πρέπει να βασίζονται στην αξιολόγηση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας με σχετικούς βασικούς δείκτες απόδοσης (KPIs) που αντικατοπτρίζουν τις βασικές στρατηγικές προτεραιότητες της Εταιρείας. Ανάλογα με τον τομέα της απασχόλησης, η Εταιρεία καθορίζει και συνεκτιμάει απόλυτους, σχετικούς, εσωτερικούς και εξωτερικούς δείκτες βασικών επιδόσεων, που καλύπτουν τα ακόλουθα ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια:

- την απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων
- την κερδοφορία
- τα έξοδα
- την ικανοποίηση των πελατών
- την τήρηση των βασικών αξιών της Εταιρείας
- την τήρηση του νομοκανονιστικού πλαισίου και των εσωτερικών επιχειρηματικών κανονισμών
- τους σημαντικούς κινδύνους (βασικοί δείκτες κινδύνων)

Μονάδες που διαχειρίζονται σημαντικούς κινδύνους και μονάδες ελέγχου

Οι αμοιβές των εργαζομένων που διαχειρίζονται σημαντικούς κινδύνους και οι εργαζόμενοι σε μονάδες ελέγχου υπόκεινται σε ειδικές προϋποθέσεις που καθορίζονται από την κείμενη νομοθεσία, τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, τους κανόνες και σχετικές κατευθυντήριες γραμμές.

Σύμφωνα με τους ισχύοντες κανονισμούς, οι μονάδες που διαχειρίζονται σημαντικούς κινδύνους αξιολογούνται με εσωτερικά κριτήρια που καθορίζονται από το Δ.Σ. και με κανονιστικά ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια. Τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής και το Δ.Σ. θεωρούνται ότι διαχειρίζονται σημαντικούς κινδύνους σε συνεχή βάση.

Στο βαθμό που οι μονάδες ελέγχου υπόκεινται σε προγράμματα παροχής κινήτρων, η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων διασφαλίζει ότι οι μονάδες ελέγχου αμείβονται για την επίτευξη των καλύτερων επιδόσεων τους στον συγκεκριμένο ρόλο και ότι η μεταβλητή αμοιβή δεν θέτει σε κίνδυνο την αντικειμενικότητα και την ανεξαρτησία των εργαζομένων σε αυτές.

B.1.4 Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και μετόχους

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας αποτελούν:

- α) η οικονομική οντότητα που ασκεί έλεγχο πάνω στην Εταιρεία και τις οικονομικές οντότητες που ελέγχονται, ελέγχονται από κοινού ή επηρεάζονται σημαντικά από αυτή την οικονομική

οντότητα, καθώς και τα βασικά μέλη της Διοίκησης αυτής και τα στενά συγγενικά τους πρόσωπα,

- β) τα βασικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, τα στενά συγγενικά τους πρόσωπα, και οι οικονομικές οντότητες που ελέγχονται ή ελέγχονται από κοινού από τα παραπάνω πρόσωπα,
- γ) οι συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες της Εταιρείας και
- δ) οι συνδεδεμένες εταιρείες.

Η Εταιρεία πραγματοποιεί συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και σε καθαρά εμπορική βάση. Ο όγκος των συναλλαγών με τα συνδεδεμένα μέρη και τα υπόλοιπα στο τέλος του έτους παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα, στον οποίο, για λόγους σημαντικότητας, οι συναλλαγές με την συνδεδεμένη εταιρεία Eurobank απεικονίζονται ξεχωριστά:

Συνδεδεμένη εταιρεία Eurobank 31.12.2016 (σε χιλ.€)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	42.789	-	335	-
Ασφαλιστικές εργασίες	2.606	4.414	36.649	17.149
Επενδυτικές εργασίες	-	-	5.358	-
Λοιπές συναλλαγές	10	-	27	534
Σύνολο	45.405	4.414	42.369	17.683

Λοιπές Συνδεδεμένες εταιρείες 31.12.2016 (σε χιλ.€)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	33	-	-	-
Ασφαλιστικές εργασίες	460	337	3.310	2.026
Επενδυτικές εργασίες	7.075	0	4.960	12
Λοιπές συναλλαγές	269	245	217	1.097
Σύνολο	7.836	582	8.487	3.134

Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης 31.12.2016 (σε χιλ. €)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης	1	134	72	146
Αμοιβές και παροχές σε μέλη Διοίκησης	-	-	-	3.145

Την 31 Δεκεμβρίου 2016 τα δάνεια προς τα μέλη της Διοίκησης ανέρχονταν στο ποσό των €10,3 χιλ..

Συναλλαγές με μετόχους

Στις 23 Ιουνίου 2016 διενεργήθηκε μία συμφωνία δικαιώματος προαίρεσης αγοράς ομολόγων σε προσυμφωνημένη τιμή ("Call option agreement") μεταξύ της Εταιρείας και της Fairfax Financial Holdings Limited (ο "Αγοραστής"). Βάσει της συμφωνίας, ο Αγοραστής είχε το δικαίωμα να

αγοράσει συγκεκριμένα ομόλογα σε προσυμφωνημένη τιμή κατά την διάρκεια της περιόδου από την 23 Ιουνίου 2016 έως την 2 Σεπτεμβρίου 2016, έναντι προμήθειας ποσού € 3,3 εκατ. Αντίστοιχα, η Εταιρεία, η οποία είχε στην κατοχή της τα συγκεκριμένα ομόλογα, είχε την υποχρέωση να πωλήσει τα ομόλογα στον Αγοραστή, εφόσον ζητούσε την εξάσκηση του δικαιώματος του. Τα ομόλογα που ήταν αντικείμενο της εν λόγω σύμβασης ήταν Κυβερνητικά Ομόλογα της Ευρωπαϊκής Περιφέρειας. Στις 5 Αυγούστου 2016, ο Αγοραστής δήλωσε την επιθυμία του να εξασκήσει το δικαίωμα αγοράς και η Εταιρεία αναγνώρισε κέρδη από πώληση ομολόγων ποσού € 71,6 εκατ. και καθαρή ζημιά από τη εξάσκηση του δικαιώματος ποσού € 12,4 εκατ.

Στις 30 Ιουνίου 2016 η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε την διανομή μερίσματος στον μέτοχο, την Εταιρεία Συμμετοχών, ποσού € 12.800 χιλ. Η διανομή του μερίσματος προήλθε από τα κέρδη της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015. Το ποσό καταβλήθηκε στον μέτοχο στις 15 Ιουλίου 2016.

Επιπρόσθετα, στις 17 Αυγούστου 2016, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε την διανομή μερίσματος στον μέτοχο, την Εταιρεία Συμμετοχών, ποσού € 4.781 χιλ. Η διανομή του μερίσματος προήλθε από φορολογημένα αποθεματικά και κέρδη εις νέον σχηματισθέντα σε προηγούμενες του 2015 χρήσεις. Το ποσό καταβλήθηκε στον μέτοχο στις 23 Αυγούστου 2016.

B.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πολιτική ικανότητας και ήθους που καθορίζει το πλαίσιο εντός του οποίου η Εταιρεία αξιολογεί την καταλληλότητα των προσώπων που διοικούν την Εταιρεία, των επικεφαλής των βασικών λειτουργιών και αυτών που κατέχουν σημαντικές θέσεις. Ο σκοπός της πολιτικής είναι:

- ο καθορισμός κριτηρίων αξιολόγησης για να διασφαλιστεί ότι τα πρόσωπα αυτά κατανοούν τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία και διαχειρίζονται τις επιχειρηματικές λειτουργίες κατάλληλα,
- η εξασφάλιση της συνετούς διαχείρισης της Εταιρείας και ότι κανένα από τα κύρια πρόσωπα δεν μπορεί να αποτελέσει πηγή αδυναμίας,
- η περιγραφή των αρχών για την αξιολόγηση της ικανότητας και ήθους,
- η διασφάλιση της ευθυγράμμισης των αρχών αξιολόγησης με το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης και τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας έχει αναθέσει την σύνταξη της πολιτικής στην Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων υποστηρίζεται από την Υπηρεσία Ανθρωπίνου Δυναμικού στην εφαρμογή της Πολιτικής.

Σκοπός

Η Πολιτική ικανότητας και ήθους εφαρμόζεται, κατ' ελάχιστον, σε όλα τα πρόσωπα που ουσιαστικά διοικούν την Εταιρεία και σε άτομα που κατέχουν βασικές και κρίσιμες λειτουργίες. Πρόσωπα που ουσιαστικά διοικούν την Εταιρεία νοούνται τουλάχιστον τα άτομα που αναλαμβάνουν ρόλους στο Δ.Σ. και στην Εκτελεστική Επιτροπή της Εταιρείας. Τα πρόσωπα που ασκούν τα καθήκοντα της λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου, της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων, της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης και της Αναλογιστικής λειτουργίας, έχουν κρίσιμη σημασία στο σύστημα διακυβέρνησης και υπόκεινται επίσης στην πολιτική αυτή. Σε τακτική βάση, και κατόπιν αξιολόγησης του επιχειρηματικού περιβάλλοντος και του συστήματος

εταιρικής διακυβέρνησης, η πολιτική δύναται να αναθεωρηθεί και να συμπεριληφθούν περαιτέρω λειτουργίες και άτομα.

Βασικές αρχές ικανότητας και ήθους

Αν και η αξιολόγηση της ικανότητας και ήθους είναι πρωτίστως προϊόν κριτικής σκέψης, ωστόσο είναι απαραίτητο να προσδιοριστούν οι βασικές αρχές για τον καθορισμό των κριτηρίων αξιολόγησης.

Η ικανότητα ενός ατόμου περιλαμβάνει χαρακτηριστικά όπως η αποδοτικότητα, οι δεξιότητες, η εμπειρογνωμοσύνη, η επιμέλεια, η συμμόρφωση με σχετικά επαγγελματικά πρότυπα στον τομέα εργασίας του και η ορθότητα της κρίσης του ώστε να είναι σε θέση να αναλάβει τα ιδιαίτερα καθήκοντα της θέσης εργασίας του. Επιπλέον, η ικανότητα ενός ατόμου σχετίζεται άμεσα και με την κατοχή σχετικών με τη θέση τυπικών προσόντων, την εργασιακή εμπειρία και τις προηγούμενες επιδόσεις του.

Το ήθος ενός ατόμου περιλαμβάνει χαρακτηριστικά όπως η καλή φήμη, η ακεραιότητα, η ειλικρίνεια και προσωπικότητα τέτοια ώστε να είναι σε θέση να αναλάβει τα ιδιαίτερα καθήκοντα της θέσης εργασίας του. Ως εκ τούτου, θα πρέπει να αποφεύγεται η ανάληψη θέσης που δυνητικά θα μπορούσε να δημιουργήσει σύγκρουση συμφερόντων. Για την αξιολόγηση του ήθους ενός ατόμου λαμβάνονται υπόψη μια σειρά παραγόντων όπως το ποινικό μητρώο, η οικονομική κατάσταση, τυχόν δικαστικές διαφορές με τρίτους λόγω οφειλών του, η άρνηση εγγραφής ή διαγραφής από επαγγελματικούς οργανισμούς, κυρώσεις από εποπτικές/ρυθμιστικές αρχές και προγενέστερες αμφισβητούμενες επαγγελματικές πρακτικές.

Απαιτήσεις ικανότητας υπευθύνων προσώπων βασικών λειτουργιών

Ο τομέας ευθύνης καθορίζει το ανάλογο επίπεδο εμπειρογνωμοσύνης που πρέπει να διαθέτουν οι υπεύθυνοι των βασικών λειτουργιών για την εκτέλεση των καθηκόντων τους. Ανάλογα με τη λειτουργία, τα υπεύθυνα άτομα αναμένεται να διαθέτουν κατ' ελάχιστον τις ακόλουθες δεξιότητες και γνώσεις:

- γνώση της αγοράς, δηλ. ενημέρωση και κατανόηση του σχετικού επιχειρηματικού και εν γένει οικονομικού περιβάλλοντος που δραστηριοποιείται η Εταιρεία,
- γνώση του σχετικού νομοκανονιστικού πλαισίου,
- γνώση των ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών αγορών και κατανόηση των αναγκών των πελατών,
- γνώση της επιχειρηματικής στρατηγικής και του επιχειρηματικού μοντέλου,
- γνώση των λογιστικών, ελεγκτικών και επιχειρησιακών διαδικασιών της Εταιρείας,
- γνώση χρηματοοικονομικών και αναλογιστικών πρακτικών και αναλύσεων,
- κατανόηση του συστήματος διακυβέρνησης, δηλ. συνειδητοποίηση και κατανόηση των κινδύνων που είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία και της ικανότητας διαχείρισής τους,
- πιστοποιήσεις που τους επιτρέπουν να εκτελούν τα καθήκοντά τους στους συγκεκριμένους τομείς ευθύνης τους,
- επαγγελματικές δεξιότητες όσον αφορά τη διοίκηση και την τεχνική κατάρτιση,
- επίδειξη δέουσας προσήλωσης, προσοχής και επιμέλειας,
- γνώση και κατανόηση των περιοχών στις οποίες απαιτούνται επιπρόσθετες τεχνικές, επαγγελματικές και εξειδικευμένες συμβουλές

Τα άτομα που κατέχουν βασικές λειτουργίες και κρίσιμες θέσεις πρέπει να εκτελούν τα σχετικά καθήκοντά τους με αντικειμενικότητα και απαλλαγμένα από τυχόν επιρροές.

Απαιτήσεις ικανότητας μελών του Δ.Σ.

Τα μέλη του Δ.Σ. πρέπει να συνεργάζονται μεταξύ τους υπό το πρίσμα μιας μακροπρόθεσμης σχέσης και να ευθυγραμμίζουν τους στόχους τους με τους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας. Τα μέλη του Δ.Σ. θα πρέπει να διαθέτουν συλλογικά τα κατάλληλα προσόντα, εμπειρία και γνώσεις σχετικά με:

- τις ασφαλιστικές και χρηματοπιστωτικές αγορές,
- την επιχειρησιακή στρατηγική και επιχειρηματικό μοντέλο,
- το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης,
- χρηματοοικονομικές και αναλογιστικές αναλύσεις,
- το νομοκανονιστικό πλαίσιο και τις απαιτήσεις του.

Τα μέλη του Δ.Σ. δεν αναμένεται να έχουν εξειδικευμένες γνώσεις, ικανότητες και εμπειρογνωμοσύνη σε όλους τους τομείς της Εταιρείας. Ωστόσο, οι συλλογικές γνώσεις, ικανότητες και εμπειρογνωμοσύνη του Δ.Σ. στο σύνολό του πρέπει να εξασφαλίζουν την ορθή και συνετή διαχείριση της Εταιρείας.

Απαιτήσεις ήθους

Η αρχή της αναλογικότητας δεν θα πρέπει να έχει επίπτωση στη υιοθέτηση διαφορετικών προτύπων ήθους για τα πρόσωπα που διοικούν την Εταιρεία ή είναι υπεύθυνοι βασικών λειτουργιών, δεδομένου ότι η φήμη και η ακεραιότητα των προσώπων αυτών πρέπει πάντα να βρίσκονται σε υψηλό επίπεδο ανεξάρτητα από τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των κινδύνων ή του προφίλ κινδύνου της Εταιρείας.

Για την αξιολόγηση του ήθους λαμβάνονται υπόψη η φήμη, η ακεραιότητα και η οικονομική αξιοπιστία των ατόμων. Η ύπαρξη πιθανών αξιόποινων πράξεων εξαρτάται από το βαθμό στον οποίο επηρεάζει αρνητικά τη φήμη και την ακεραιότητα των προσώπων κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους.

Αν και οι ποινικές, πειθαρχικές ή διοικητικές καταδίκες ή τα παρελθόντα παραπτώματα είναι σημαντικοί παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη κατά την αξιολόγηση του ήθους ενός ατόμου, εντούτοις η εν λόγω αξιολόγηση θα πρέπει να γίνεται κατά περίπτωση.

Διαδικασία αξιολόγησης

Η αξιολόγηση λαμβάνει χώρα τόσο κατά τη φάση ανάληψης καθηκόντων όσο και μετέπειτα:

- εφόσον προκύψουν συγκεκριμένα γεγονότα που μπορεί να θέσουν ερωτηματικά ως προς την ικανότητα και το ήθος του ατόμου,
- σε τακτική βάση στο πλαίσιο των ετήσιων συνεδριάσεων της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων.

Διαδικασία πρόσληψης

Ο υποψήφιος θα πρέπει να υποβάλει τα ακόλουθα έγγραφα στην υπηρεσία Ανθρώπινου Δυναμικού:

- επικαιροποιημένο Βιογραφικό Σημείωμα,
- συμπληρωμένο ερωτηματολόγιο ικανότητας και ήθους,

- δήλωση των συνδεδεμένων μερών,
- Ποινικό Μητρώο και Πιστοποιητικό περί μη προηγούμενης πτώχευσης που εκδίδονται από τις Αρμόδιες Αρχές,
- αντίγραφα τίτλων σπουδών και επαγγελματικών πιστοποιήσεων/αδειών.

Η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων, με τη συνδρομή της υπηρεσίας Ανθρώπινου Δυναμικού, αξιολογεί την πλήρωση των κριτηρίων ικανότητας του κάθε υποψήφιου αφού προηγουμένως -μετά την εξέταση του ερωτηματολογίου ικανότητας και ήθους και του ποινικού μητρώου από τη Νομική Υπηρεσία- δεν έχει προκύψει κάποιο νομικό ζήτημα. Επι της αρχής, δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί καμία συνάντηση με υποψήφιο πρόσωπο μέχρις ότου η Εταιρεία βεβαιωθεί ότι το προτεινόμενο πρόσωπο είναι κατάλληλο και μπορεί να έχει προστιθέμενη αξία στην Εταιρεία.

Εκλογή των μελών του Δ.Σ.

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, τα μέλη του Δ.Σ. δεν αναμένεται να κατέχουν ως μονάδες εξειδικευμένες γνώσεις, ικανότητες και εμπειρία σε όλους τους τομείς της επιχείρησης. Η συλλογική γνώση, η ικανότητα και η εμπειρία του Δ.Σ. στο σύνολό του πρέπει να εξασφαλίζουν την ορθή και συνετή διαχείριση της επιχείρησης. Η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων ορίζει πρότυπα, ρόλους και ικανότητες που απαιτούνται για την κάλυψη των κενών θέσεων των μελών του Δ.Σ. .

Η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων αξιολογεί την πλήρωση των ποιοτικών κριτηρίων ικανότητας των υποψήφιων μελών, αξιολογεί την ισορροπία γνώσεων και εργασιακής εμπειρίας μεταξύ των μελών του Δ.Σ. , λαμβάνοντας υπόψη τους περιορισμούς της σύνθεσης και της διάρθρωσης που επιβάλλονται από το ισχύον εφαρμοστέο δίκαιο και το καταστατικό και υποβάλλει τις προτάσεις της στο Δ.Σ. .

Διαδικασία διαρκούς αξιολόγησης

Το ήθος αξιολογείται κατά τη στιγμή διορισμού των μελών και σε διαρκή βάση, ενώ οι απαιτήσεις καταλληλότητας αφορούν σε τεκμηριωμένα προσόντα τα οποία δεν αναμένεται να μεταβάλλονται. Τα μέλη του Δ.Σ. και οι υπεύθυνοι των βασικών λειτουργιών αναμένεται να συμμορφώνονται πλήρως με τις απαιτήσεις της Εταιρείας. Υποχρεούνται δε να πιστοποιούν οι ίδιοι σε ετήσια βάση στο τμήμα Ανθρώπινου Δυναμικού την συμμόρφωσή τους προς τα κριτήρια ικανότητας και ήθους.

Τα άτομα που εμπίπτουν στην αξιολόγηση ικανότητας και ήθους πρέπει να ενημερώνουν έγκαιρα το τμήμα Ανθρώπινου Δυναμικού πόρους εάν πιστεύουν ότι τα κριτήρια ικανότητας και ήθους τους δεν πληρούνται. Θα πρέπει επίσης να ενημερώνουν τη λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης σε περίπτωση που έχουν παραβιάσει ή πρόκειται να παραβιάσουν τυχόν κανονιστικές, νομικές ή εσωτερικές απαιτήσεις.

Εκτός από την συνεχή αξιολόγηση της ικανότητας και ήθους, είναι απαραίτητο η Εταιρεία να βρίσκεται σε εγρήγορση για συμβάντα που μπορεί να δημιουργήσουν αμφιβολίες για την ικανότητα και την ακεραιότητα των εργαζομένων ή συνεργατών της. Η Εταιρεία θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη ενδείξεις που δημιουργούν αμφιβολίες σχετικά με τον τρόπο εργασίας ενός ατόμου και μπορεί να διενεργήσει ελέγχους ώστε να διαπιστώσει κατά πόσον το άτομο αυτό εξακολουθεί να είναι κατάλληλο για την θέση που κατέχει. Πρέπει επίσης να λαμβάνονται υπόψη οι υποψίες ακατάλληλης συμπεριφοράς. Θα πρέπει να διεξάγονται έρευνες σε περίπτωση που υπάρξει οποιαδήποτε ένδειξη ύποπτης συμπεριφοράς που θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την επιχείρηση ή θα συνιστούσε υπέρβαση των εξουσιών που έχουν αποδοθεί.

B.3 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας

B.3.1 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων

Οι κυριότεροι στρατηγικοί στόχοι της Εταιρείας, συνοψίζονται στους κάτωθι:

- Ηγετική και διαφοροποιημένη ασφαλιστική δραστηριότητα
- Υψηλή και δυναμική κερδοφορία υποστηριζόμενη από ένα διαφοροποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο και αποδοτικές λειτουργίες
- Υψηλή Κεφαλαιακή Επάρκεια και διαφανής ισολογισμός για τη υποστήριξη επιχειρηματικών ευκαιριών ανάπτυξης
- Συμμόρφωση και υιοθέτηση κανονιστικών απαιτήσεων
- Τεχνολογία και ανάπτυξη
- Διατήρηση και προσέλκυση των ικανότερων ταλέντων
- Εξέταση των συνθηκών της αγοράς και αναγνωρισιμότητα της εταιρικής ταυτότητας

Για την επίτευξη της επιχειρηματικής στρατηγικής και των στόχων της, η Εταιρεία προωθεί ασφαλιστικά προϊόντα και πραγματοποιεί επενδύσεις -με βάση τα διαθέσιμα κεφάλαιά της- και ως εκ τούτου εκτίθεται σε ασφαλιστικούς και χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος αγοράς, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο λειτουργικός κίνδυνος, ο κίνδυνος συγκέντρωσης, ο στρατηγικός κίνδυνος ο κίνδυνος φήμης κ.α. Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων συνίστατο στις αρχές που υποστηρίζουν την προσέγγιση της Εταιρείας αναφορικά με την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τους επιχειρηματικούς της στόχους. Οφείλει να είναι ευθυγραμμισμένη με την επιχειρησιακή στρατηγική και αποσκοπεί στο:

- να προστατεύσει την οικονομική θέση της Εταιρείας εξασφαλίζοντας παράλληλα την κάλυψη των υποχρεώσεών της προς τους πελάτες της,
- να προστατεύσει τα συμφέροντα των μετόχων,
- να ενισχύσει την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας με βάση ένα καλά οργανωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διακυβέρνησης,
- να διασφαλίζει τη φήμη της Εταιρείας.

Προς αυτή την κατεύθυνση, υιοθετούνται οι ακόλουθες αρχές:

- Όλοι οι κίνδυνοι που αναλαμβάνονται συνδέονται με αντίστοιχο δυνητικό κέρδος
- Αναλαμβάνονται μόνον οι κίνδυνοι που είναι συνεπείς με την εφαρμογή της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας.

Το πλαίσιο της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων αποτελείται από:

- την περιγραφή των ρόλων, αρμοδιοτήτων και ευθυνών των εμπλεκόμενων μερών στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων,
- την περιγραφή της προσέγγισης που υιοθετείται για τον εντοπισμό, την αξιολόγηση, την παρακολούθηση, τον έλεγχο και τον μετριασμό των κινδύνων καθώς και την σύνταξη σχετικών αναφορών,
- τον προσδιορισμό της διάθεσης ανάληψης κινδύνου από την Εταιρεία, με βάση τα Κεφάλαιά της.

Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων επανεξετάζεται τουλάχιστον σε ετήσια βάση ή συχνότερα όταν λαμβάνουν χώρα σημαντικές αλλαγές, ιδίως σε περιπτώσεις όπου η Εταιρεία εξετάζει τη δυνατότητα επέκτασης σε νέους κλάδους ασφάλισης, την προώθηση νέων προϊόντων που διαφοροποιούν το προφίλ κινδύνου της καθώς επίσης και σε περιπτώσεις αλλαγών στο κανονιστικό πλαίσιο.

Ο Οικονομικός Ισολογισμός καταρτίζεται σύμφωνα με τις αρχές της Φερεγγυότητας II ενώ το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας(SCR) υπολογίζεται με βάση την “τυποποιημένη μέθοδο”. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι κίνδυνοι ταξινομούνται σε ενότητες και για κάθε ενότητα η αξία σε κίνδυνο (Value-at-Risk) καθορίζεται από μεταβολές στους παράγοντες κινδύνου.

Το Δ.Σ. αποφασίζει για την σχέση μεταξύ των Ιδίων Κεφαλαίων και του ΑΚΦ, που απορρέουν από την **διάθεση ανάληψης κινδύνων** της Εταιρείας. Η διάθεση ανάληψης κινδύνων μπορεί να οριστεί ως η συνολική επίδραση από κίνδυνο που προτίθεται να αποδεχθεί ένας οργανισμός για την επίτευξη των στόχων του.

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων της Εταιρείας θα πρέπει να κυμαίνεται από 120% έως 150% του δείκτη κάλυψης του SCR, ο οποίος προσδιορίζεται ως: Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια / SCR (όπως υπολογίζεται από την τυποποιημένη μέθοδο).

Για το σύνολο των κινδύνων που είναι εκτεθειμένη, η Εταιρεία έχει θέσει τους ακόλουθους στόχους για τον αποτελεσματικότερο καθορισμό της διάθεσης ανάληψης κινδύνων :

- να διαθέτει επαρκή διαθέσιμα ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση της συνολικής έκθεσης σε κινδύνους, καθώς και για τη συμμόρφωσή με τις κανονιστικές απαιτήσεις,
- να διαθέτει κεφαλαιακά πλεονάσματα που υπερβαίνουν σε κάθε περίπτωση το ύψος του SCR για κάλυψη όλων των κινδύνων που έχουν αναληφθεί και απεικονίζονται στο προφίλ κινδύνων,
- να αποδέχεται ζημιές που προκύπτουν ανά κατηγορία κινδύνου μέχρι ένα συγκεκριμένο ποσοστό του συνολικού SCR,
- να διατηρεί σε χαμηλά επίπεδα την μεταβλητότητα στα οικονομικά αποτελέσματα,
- να μη διαθέτει κεφάλαια σε για μη κερδοφόρες επιχειρηματικές δραστηριότητες,
- να επανεξετάζονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση οι δραστηριότητες με δυσμενείς επιπτώσεις στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας,
- να μεριμνά για την καταβολή μερισμάτων, σύμφωνα με τη σχετική πολιτική και το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας,
- να διαφυλάσσει την εταιρική ταυτότητα και τη φήμη της Εταιρείας,
- να ανταποκρίνεται άμεσα στις ανάγκες των πελατών της,
- να μεριμνά για τη συμμόρφωση με τους ισχύοντες νόμους, να μην δείχνει ανοχή σε εγκληματικές ή δόλιες δραστηριότητες και να λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για την ασφάλεια και την προστασία των δεδομένων των πελατών της.

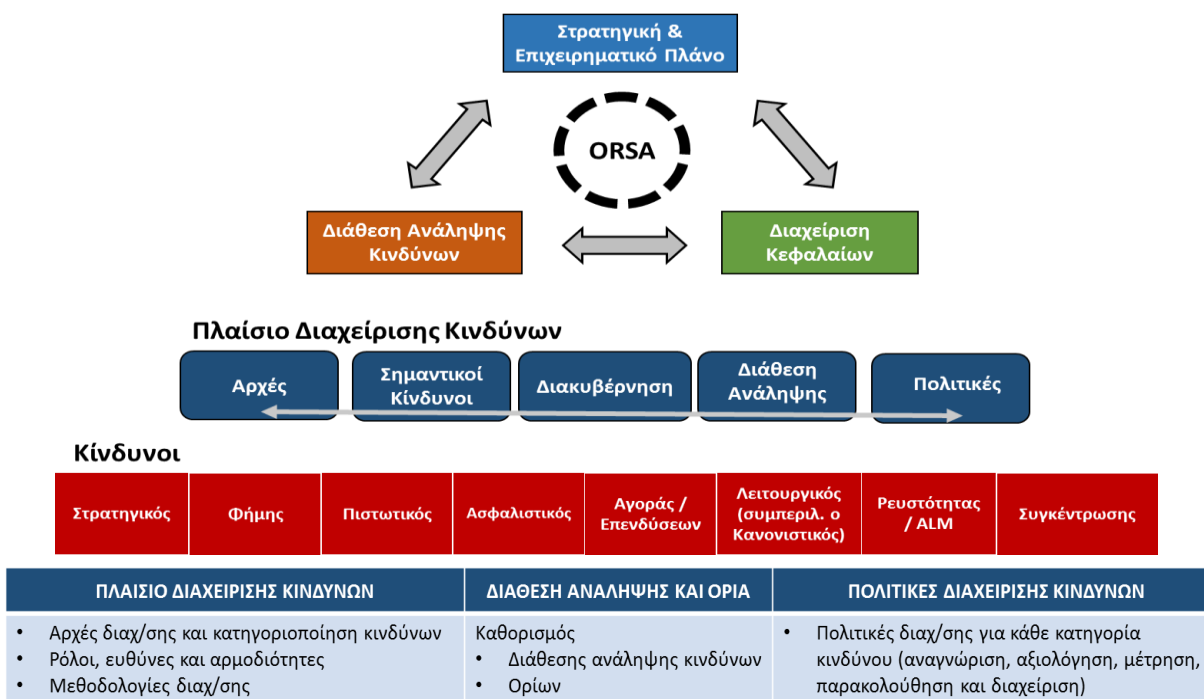
Με βάση αυτούς τους στόχους, η Εταιρεία ορίζει συγκεκριμένα **όρια ανοχής** ανά κατηγορία κινδύνου, ως εξής:

- η ελάχιστη και η μέγιστη τιμή του δείκτη Φερεγγυότητας κυμαίνεται μεταξύ 120 - 150%, όπου ο δείκτης Φερεγγυότητας υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας,
- τα ίδια κεφάλαια που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία 1 θα πρέπει να αντιστοιχούν τουλάχιστον στο 90% του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που είναι επιλέξιμα για την κάλυψη του SCR, που έχει υπολογιστεί λαμβάνοντας υπόψη την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας,
- ο δείκτης ζημιών ανά κατηγορία προϊόντων δεν πρέπει να υπερβαίνει προκαθορισμένες τιμές,
- το SCR ανά ενότητα ή υπο-ενότητα κινδύνου ως ποσοστό του συνολικού SCR, δεν πρέπει να υπερβαίνει συγκεκριμένο προκαθορισμένο ποσοστό, υπολογιζόμενο με την τυποποιημένη μέθοδο.

Τα όρια ανοχής στον κίνδυνο προσδιορίζουν τα όρια εντός των οποίων αναμένεται να προκύψουν οι διακυμάνσεις στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας.

Η προκαθορισμένη διάθεση ανάληψης κινδύνων και τα όρια ανοχής είναι δυνατόν να παραβιαστούν για προκαθορισμένο χρονικό διάστημα, ως αποτέλεσμα συγκεκριμένων επιχειρηματικών αποφάσεων.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει ένα κατάλληλο σύστημα διαχείρισης κινδύνων για την εφαρμογή της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της θέσπισης ενός κατάλληλου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων (βλ. παρακάτω εικόνα), που αποτυπώνεται σε σχετικές πολιτικές και υιοθετεί ένα ολιστικό πλαίσιο διαχείρισης επιχειρηματικών κινδύνων ("πλαίσιο ERM").



Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας

Στόχος είναι η μεγιστοποίηση της ικανότητας της Εταιρείας να επιτύχει τους επιχειρηματικούς της στόχους, υιοθετώντας μια ολοκληρωμένη προσέγγιση για τον εντοπισμό, την προτεραιοποίηση και τη διαχείριση όλων των σημαντικών κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη. Επιπρόσθετα, η ενσωμάτωση του πλαισίου ERM στη διαδικασία λήψης αποφάσεων σε ολόκληρο τον Οργανισμό είναι ζωτικής σημασίας. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρεία έχει αναπτύξει ένα σύνολο πολιτικών και κατευθυντήριων γραμμών ώστε να διασφαλίσει ότι υπάρχουν κατάλληλες διαδικασίες για τη διαχείριση όλων των κατηγοριών κινδύνου που είναι εκτεθειμένη. Τα εν λόγω έγγραφα ευθυγραμμίζονται με τις ισχύουσες κανονιστικές απαιτήσεις του πλαισίου Φερεγγυότητα II.

Το πλαίσιο διακυβέρνησης των κινδύνων, συνοδευόμενο από σαφή κατανομή ρόλων και αρμοδιοτήτων για τη λήψη αποφάσεων, τη διαχείριση κινδύνων και την εφαρμογή κατάλληλων μηχανισμών ελέγχου, υιοθετεί το μοντέλο των "τριών γραμμών άμυνας". Το μοντέλο αυτό (βλ. παρακάτω εικόνα) υιοθετείται για την αποτελεσματική διακυβέρνηση στη διαχείριση των κινδύνων, καθορίζοντας σαφείς ευθύνες, δομή και ρόλους στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων.



1^η Γραμμή άμυνας– Επιχειρηματικές Μονάδες

Κάθε Επιχειρηματική Μονάδα είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με το πεδίο των δραστηριοτήτων της. Οι βασικές της αρμοδιότητες περιλαμβάνουν την ενεργή διαχείριση των κινδύνων και την αυστηρή εφαρμογή των κανόνων που καθορίζονται από το περιβάλλον εσωτερικού ελέγχου. Οι Επιχειρηματικές Μονάδες ενεργούν σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας, διασφαλίζουν ότι επιτυγχάνουν τη σωστή ισορροπία μεταξύ κινδύνου και προσδοκώμενης απόδοσης, δημιουργούν και εφαρμόζουν το κατάλληλο περιβάλλον ελέγχου και αναπτύσσουν σχέδια δράσης για τον εντοπισμό, τη διαχείριση και την αναφορά των κινδύνων που εμπίπτουν στο πεδίο των δραστηριοτήτων τους.

2^η Γραμμή άμυνας– Μονάδες επίβλεψης και εποπτείας

Στη δεύτερη γραμμή άμυνας εντάσσονται η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, η αναλογιστική λειτουργία και η λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης. Αυτές είναι ανεξάρτητες λειτουργίες που παρέχουν εύλογη διαβεβαίωση στο Δ.Σ. σχετικά με την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του συνολικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Αυτές οι λειτουργίες έχουν την εξουσία να επικοινωνούν με οποιονδήποτε εργαζόμενο και να έχουν άμεση πρόσβαση σε οποιαδήποτε στοιχεία απαιτούνται για την εκτέλεση των καθηκόντων τους.

Επιπρόσθετα, είναι υπεύθυνες για τη θέσπιση κατάλληλων μεθοδολογιών για τη σύνταξη των σχετικών πολιτικών, καθώς και για την παροχή καθοδήγησης και κατευθύνσεων για την εφαρμογή τους και την παρακολούθηση της ορθής εκτέλεσής τους.

Ειδικότερα, η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων είναι υπεύθυνη για την ποσοτική και ποιοτική αξιολόγηση των κινδύνων, για την επανεκτίμηση της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων, την ανάπτυξη του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και την ενίσχυση της ευαισθητοποίησης απέναντι στους κινδύνους σε ολόκληρο τον Οργανισμό μέσω εφαρμογής κατάλληλων διαδικασιών τεκμηρίωσης και αναφορών.

3^η Γραμμή άμυνας– Μονάδες Ανεξάρτητου Ελέγχου

Η τρίτη γραμμή άμυνας περιλαμβάνει την ανεξάρτητη λειτουργία Ελέγχου της Εταιρείας, δηλ. την λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου, που παρέχει μια ανεξάρτητη και τεκμηριωμένη άποψη της αποτελεσματικότητας των Μονάδων της πρώτης και δεύτερης γραμμής άμυνας όπως ορίζονται παραπάνω.

Η εφαρμογή της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων σε επιχειρησιακό επίπεδο, περιλαμβάνει τον προσδιορισμό, την αξιολόγηση, την μέτρηση, την παρακολούθηση και την αναφορά των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία. Η διαδικασία που υιοθετήθηκε αποτελείται

από μια σειρά βημάτων – χωρίς ωστόσο να ακολουθείται αυστηρά η σειρά που περιγράφεται στο παρακάτω - με συνεχή ανατροφοδότηση μεταξύ τους. Τα βήματα της διαδικασίας αυτής παρουσιάζονται στο παρακάτω σχήμα:



Διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας

Η Αναγνώριση των Κινδύνων αποτελεί το πρώτο βήμα στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων.

Η Αναγνώριση των κινδύνων είναι η διαδικασία εντοπισμού και καταγραφής όλων των σημείων σημαντικής έκθεσης σε κίνδυνο (υφιστάμενων ή/και δυνητικών) που προκύπτουν από τις δραστηριότητες της Εταιρείας. Ο επιχειρηματικός σχεδιασμός είναι προαπαιτούμενος για το αρχικό βήμα της αναγνώρισης των κινδύνων της Εταιρείας, ο οποίος εν συνεχεία ενσωματώνεται στη διαδικασία ORSA. Οι καθορισμένοι στρατηγικοί στόχοι, οι δηλώσεις διάθεσης ανάληψης κινδύνου και ο καθορισμός των ορίων κινδύνου είναι πολύτιμες πληροφορίες σε αυτό το στάδιο. Εξετάζονται εσωτερικοί και εξωτερικοί παράγοντες προκειμένου να αναγνωρισθούν όλες οι πιθανές πηγές κινδύνου που μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την αξία που προσδοκούν να λάβουν οι ενδιαφερόμενοι και να επηρεάσουν το προφίλ κινδύνου της Εταιρείας. Οι εσωτερικοί παράγοντες περιλαμβάνουν πιθανές αλλαγές στις υποδομές, στις διαδικασίες και στην τεχνολογία, ενώ οι εξωτερικοί παράγοντες περιλαμβάνουν πιθανές αλλαγές στις συνθήκες της οικονομίας/αγοράς, φυσικές καταστροφές καθώς και αλλαγές σε δημογραφικές ή/και νέες κανονιστικές απαιτήσεις. Η διαδικασία αναγνώρισης κινδύνων εφαρμόζεται τόσο για τους υφιστάμενους όσο και για τους ανακύπτοντες κινδύνους, προκειμένου να δημιουργήσουν το «Σύνολο Προφίλ Κινδύνων» της Εταιρείας.

Αξιολόγηση & μέτρηση κινδύνων.

Μετά την αναγνώριση των κινδύνων, η Εταιρεία αξιολογεί το πώς οι κίνδυνοι αυτοί θα μπορούσαν να επηρεάσουν τους επιχειρηματικούς της στόχους. Για κάθε αναγνωρισμένη κατηγορία κινδύνου, χρησιμοποιούνται διαφορετικές μέθοδοι αξιολόγησης. Η ποιοτική αξιολόγηση χρησιμοποιείται όταν δεν υπάρχουν διαθέσιμα ιστορικά στοιχεία ή στατιστική ανάλυση (π.χ. κίνδυνος φήμης και στρατηγικός κίνδυνος) και περιλαμβάνει εκτίμηση της επίδρασης και της συχνότητας επέλευσης των δυσμενών γεγονότων, βασιζόμενη σε προγενέστερη εμπειρία ή στις απόψεις ειδικών. Η ποσοτική αξιολόγηση, που περιλαμβάνει υπολογισμούς του Πυλώνα Ι σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, χρησιμοποιείται όταν υπάρχουν επαρκή ιστορικά στοιχεία για στατιστική ανάλυση και υπολογισμούς των κεφαλαίων κινδύνου (π.χ. κίνδυνος αγοράς, πιστωτικός κίνδυνος). Στην ποσοτική αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη και τεχνικές μείωσης κινδύνων.

Για τον εντοπισμό,, την περιγραφή, την αξιολόγηση και τον περιορισμό των λειτουργικών κινδύνων εφαρμόζεται η διαδικασία Αυτοαξιολόγησης Λειτουργικών Κινδύνων και Ελέγχων (RCSA). Η μεθοδολογία προβλέπει τη συγκέντρωση ποσοτικών και ποιοτικών δεδομένων, όπως: αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των εφαρμοζόμενων ελέγχων, αξιολογήσεις των “ιδιοκτητών” των κινδύνων, λειτουργικές ζημιές, μετρήσεις δεικτών κινδύνων (KRIs), κατανόηση της φύσης και της προέλευσης του κάθε κινδύνου (αιτιώδη ανάλυση) και αποτελέσματα ανάλυσης σεναρίων. Επιπρόσθετα αξιολογούνται τυχόν υφιστάμενοι νομικοί κίνδυνοι ή κίνδυνοι κανονιστικής συμμόρφωσης. Προκειμένου να αξιολογηθεί και να ποσοτικοποιηθεί ο υπολειμματικός λειτουργικός κίνδυνος, λαμβάνεται υπόψη η συχνότητα εμφάνισης, είτε στο παρόν είτε στο εγγύς μέλλον, και η δυνητική επίδραση ή η σφοδρότητα των κινδύνων σε περίπτωση επέλευσής τους.

Επίσης, προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων και ανάλυση σεναρίων χρησιμοποιούνται ως τεχνικές μέτρησης για να εκτιμηθεί εάν πληρούνται οι απαιτήσεις κεφαλαιακής επάρκειας καθώς επίσης και για να ποσοτικοποιηθεί η έκθεση σε κινδύνους που δεν καλύπτονται από τον Πυλώνα Ι.

Το προφίλ κινδύνου επανεξετάζεται τουλάχιστον μία φορά τον χρόνο, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι λαμβάνονται υπόψη όλοι οι κίνδυνοι. Για παράδειγμα, όταν προωθούνται καινούργια προϊόντα, η Εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπη με κινδύνους, οι οποίοι προηγούμενως είχαν μικρή ή και καμία σημασία.

Η πλήρης αξιολόγηση του προφίλ κινδύνων της Εταιρείας πραγματοποιείται ως τμήμα της διαδικασίας ORSA.

Διαχείριση κινδύνων.

Κατόπιν της ποσοτικοποίησης των κινδύνων, δρομολογούνται κατάλληλες ενέργειες για την αποφυγή, μείωση, μεταφορά ή/και την αποδοχή τους. Κάθε μία από αυτές τις ενέργειες έχει διαφορετικό αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου και πρέπει να αναλυθεί από τους “ιδιοκτήτες” των κινδύνων, τον υπεύθυνο της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνων ή/και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων. Τα αποτελέσματα της παραπάνω ανάλυσης αποτελούν τη θεμελιώδη βάση για τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τις ενέργειες που θα δρομολογηθούν όσον αφορά στην αντιμετώπιση των κινδύνων και περιλαμβάνουν: (επανά)σχεδιασμό και εφαρμογή ελέγχων, επαναπροσδιορισμό στρατηγικών αντιστάθμισης κινδύνου, αλλαγή της επιθυμητής διάρθρωσης ενεργητικού, συμφωνίες αντασφάλισης, προώθηση νέων προϊόντων ή διακοπή κυκλοφορίας υφιστάμενων κ.α. . Οι ενδεχόμενες τεχνικές διαχείρισης περιγράφονται αναλυτικά στην Πολιτική Αντασφάλισης και άλλες Τεχνικές Μείωσης.

Παρακολούθηση κινδύνων, αναφορά κινδύνων, και επικοινωνία σχετικά με τους κινδύνους.

Η παρακολούθηση των κινδύνων είναι η διαδικασία που διασφαλίζει ότι το προφίλ κινδύνων της Εταιρείας είναι σε κάθε περίπτωση σύμφωνο με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων. Προς αυτή την κατεύθυνση, η Εταιρεία αναπτύσσει όρια και υπο-όρια για τον έλεγχο και την παρακολούθηση της έκθεσής της σε κινδύνους. Η διαδικασία παρακολούθησης των κινδύνων διασφαλίζει ότι η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται κατάλληλα από τις επιχειρηματικές μονάδες και περιλαμβάνει την παρακολούθηση τόσο των αποκλίσεων από τα εγκεκριμένα όρια όσο και των μεθόδων και των διαδικασιών που χρησιμοποιούνται για τη διαχείριση κινδύνων. Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, σε συνεχή βάση (ημερήσια, μηνιαία, τριμηνιαία και ετήσια), παρακολουθεί τα προαναφερόμενα ειδικά όρια και συντάσσει σχετικές αναφορές για την ενημέρωση της Εκτελεστικής Επιτροπής και της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων. Όλες οι αναφορές χρησιμοποιούνται ως βάση για τη λήψη αποφάσεων. Οι

αναφορές συντάσσονται τόσο σε τακτά χρονικά διαστήματα όσο και σε ad hoc βάση. Κατάλληλες διαδικασίες κλιμάκωσης ακολουθούνται σε περίπτωση παραβίασης των ορίων. Η πληροφόρηση αναφορικά με τους κινδύνους διαχέεται σε όλα τα αρμόδια όργανα, ώστε να διασφαλιστεί ότι αυτά έχουν ενημερωθεί δεόντως για το τρέχον προφίλ κινδύνων της Εταιρείας.

B.3.2 Εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων

Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες που ενσωματώνονται στο σύστημα διαχείρισης κινδύνων (όπως περιγράφεται στην προηγούμενη ενότητα) διεξάγονται από την πρώτη γραμμή άμυνας της Εταιρείας, με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων να τις εποπτεύει και να τις ελέγχει. Αν και το Δ.Σ. της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για τη λήψη των σημαντικότερων αποφάσεων σε ολόκληρο τον οργανισμό, ωστόσο αναθέτει ορισμένες αρμοδιότητες του για τη λήψη αποφάσεων στις Επιτροπές του. Τα αποτελέσματα του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων εξετάζονται από τις αρμόδιες Επιτροπές λήψης αποφάσεων (Εκτελεστική Επιτροπή και Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων) και τα σημαντικότερα από αυτά υποβάλλονται προς αξιολόγηση ή / και έγκριση στο Δ.Σ.. Με τη διαδικασία αυτή διασφαλίζεται έμπρακτα η ενσωμάτωση του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων στη διαδικασία λήψης αποφάσεων.

B.3.3 Διαδικασία Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνων & Φερεγγυότητας (ORSA)

Η διαδικασία ORSA, η οποία επανεξετάζεται και εγκρίνεται τουλάχιστον μία φορά το χρόνο από το Δ.Σ., διεξάγεται καθ' όλη τη διάρκεια του έτους προκειμένου να διασφαλιστεί η ενσωμάτωσή της στη διαδικασία λήψης αποφάσεων και ολοκληρώνεται με την σύνταξη της ετήσιας έκθεσης ORSA, την τελική ευθύνη της οποίας φέρει το Δ.Σ.. Η διαδικασία επιβάλλεται να επαναλαμβάνεται σε περίπτωση σημαντικών αλλαγών όπως μεταβολές στις συνθήκες της αγοράς ή σημαντικές αλλαγές στο επιχειρηματικό σχέδιο.

Η διαδικασία ORSA είναι σχεδιασμένη έτσι ώστε να προσδιορίσει τους μελλοντικούς κινδύνους που είναι εγγενείς στο επιχειρησιακό μοντέλο της Εταιρείας και να της επιτρέπει να αξιολογεί, να παρακολουθεί, να διαχειρίζεται και να περιορίζει τους κινδύνους αυτούς. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας υπολογίζονται με τον ενδεδειγμένο τρόπο οι σχετικές κεφαλαιακές απαιτήσεις προκειμένου να εκτιμηθεί σε προβλεπόμενη βάση η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας βάσει του προφίλ κινδύνου της και του Οικονομικού της Ισολογισμού (βάσει των απαιτήσεων της Φερεγγυότητας II). Συγκεκριμένα, με βάση (i) τον Οικονομικό Ισολογισμό Φερεγγυότητας II, (ii) το Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, (iii) το επιχειρηματικό πλάνο, (iv) τον προϋπολογισμό και (v) τις ταμειακές ροές, καταρτίζεται ο Οικονομικός Ισολογισμός Φερεγγυότητας II και υπολογίζονται τα απαιτούμενα κεφάλαια και η έκθεση στον κίνδυνο για την επόμενη τριετία.

Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων συντονίζει τη διαδικασία με τη συνδρομή όλων των μονάδων της Εταιρείας, συντάσσει την έκθεση ORSA και την υποβάλλει στην Εκτελεστική Επιτροπή, στο Δ.Σ. και στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων. Η διαδικασία ORSA καλύπτει όλες τις λειτουργίες και τις επιχειρηματικές μονάδες της Εταιρείας οι οποίες συμμετέχουν είτε στην παροχή πληροφοριών (δεδομένα, παραδοχές κ.λπ.) είτε στην κατανόηση και χρήση των αποτελεσμάτων της. Εκτός από τις προαναφερθέντες μονάδες, στη διαδικασία ORSA συμμετέχουν η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, η Αναλογιστική Λειτουργία, η Χρηματοοικονομική Υπηρεσία, η Διεύθυνση Στρατηγικού Σχεδιασμού & MIS, η Διεύθυνση Επενδύσεων και η Μονάδα Ανάπτυξης Προϊόντων. Τέλος, η λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου συμβάλλει στην διαδικασία της ORSA αξιολογώντας την αρτιότητα της ακολουθούμενης

διαδικασίας. Κατά συνέπεια, η διαδικασία ORSA υιοθετεί το μοντέλο διακυβέρνησης των "τριών γραμμών άμυνας".

Η Εταιρεία ακολουθεί τα παρακάτω βήματα για την διενέργεια της ORSA:

- αξιολόγηση των παραγόντων που θα καθορίσουν την ακολουθούμενη διαδικασία - Οι παράγοντες αυτοί σχετίζονται με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του προφίλ κινδύνου της Εταιρείας,
- προσδιορισμός και κατηγοριοποίηση των κινδύνων - Η Εταιρεία προσδιορίζει τους κινδύνους της, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που δεν ποσοτικοποιούνται με την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό του SCR, όπως είναι οι κίνδυνοι ρευστότητας, στρατηγικοί ή επιχειρηματικοί κίνδυνοι. Στη συνέχεια, υπολογίζεται η επίδραση και η πιθανότητα εμφάνισης των κινδύνων (για τους κινδύνους που ποσοτικοποιούνται με την τυποποιημένη μέθοδο οι υπολογισμοί γίνονται με τη χρήση προκαθορισμένων -από τη μέθοδο αυτή- σεναρίων),
- αξιολόγηση και μέτρηση των σημαντικών κινδύνων και κατανομή κεφαλαίων - Η Εταιρεία ποσοτικοποιεί και συναθροίζει τους κινδύνους χρησιμοποιώντας διαφορετικές προσεγγίσεις και χρησιμοποιεί τα αποτελέσματα της επιμέτρησης για να αποφασίσει κατά πόσον υπάρχει ανάγκη σχηματισμού επιπλέον κεφαλαίων πέρα από το SCR,
- προγραμματισμός κεφαλαιακής διάρθρωσης για τα επόμενα τρία χρόνια - Με βάση την εκτίμηση των απαιτούμενων κεφαλαίων, η Εταιρεία καταρτίζει ένα πρόγραμμα κεφαλαιακής διάρθρωσης για τα επόμενα τρία χρόνια. Το πρόγραμμα αυτό εξαρτάται από τους στρατηγικούς της στόχους και τις οικονομικές προβλέψεις και παραδοχές για τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες,
- καταγραφή των αποτελεσμάτων και επικοινωνία - Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων συντονίζει τη διαδικασία της ORSA, προετοιμάζει την σχετική έκθεση και την παρουσιάζει στην Εκτελεστική Επιτροπή. Τέλος, υποβάλλει την έκθεση ORSA στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων για αξιολόγηση και προκαταρκτική έγκριση και στο Δ.Σ. για την τελική έγκριση,
- επιβεβαίωση ότι η διαδικασία ORSA ενσωματώνεται στη διαδικασία λήψης αποφάσεων της Εταιρείας - Η Εταιρεία επιβεβαιώνει ότι η παραπάνω διαδικασία ακολουθεί τις συνήθειες επιχειρηματικές διαδικασίες και πρακτικές και ότι οι εκτιμήσεις των κεφαλαιακών απαιτήσεων θα ληφθούν υπόψη στις χρηματοοικονομικές προβολές του επιχειρηματικού της πλάνου.

Η Εταιρεία διενεργεί σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και ανάλυση σεναρίων τουλάχιστον ετησίως, προκειμένου να αξιολογήσει την "ευαισθησία" της σε πιθανά μελλοντικά γεγονότα που θα είχαν δυσμενείς επιπτώσεις στην απόδοση, στην επίτευξη των στρατηγικών της στόχων, τη ρευστότητα και τη φερεγγυότητά της. Οι υποθέσεις που υιοθετούνται και τα αποτελέσματα των προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων τεκμηριώνονται, ως μέρος της διαδικασίας ORSA. Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, σε συνεργασία με τις εμπλεκόμενες Επιχειρησιακές Μονάδες, προσδιορίζει τους βασικούς παράγοντες κινδύνου στους οποίους θα εκτελεστούν τα προαναφερόμενα σενάρια. Οι αλλαγές στο υφιστάμενο ή / και στο μελλοντικό επιχειρηματικό σχέδιο, καθώς και σε εξωτερικούς παράγοντες, όπως οι οικονομικές συνθήκες, λαμβάνονται υπόψη κατά τη σύνταξη των σεναρίων. Οι βασικοί παράγοντες κινδύνου και η ανάλυση που διενεργείται, συμπεριλαμβάνονται στην αναφορά της ORSA.

B.4 Σύστημα εσωτερικού ελέγχου

B.4.1 Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει ένα σύστημα εσωτερικού ελέγχου, το οποίο βασίζεται σε βέλτιστες διεθνείς πρακτικές και έχει σχεδιαστεί για να παρέχει εύλογη διασφάλιση όσον αφορά την επίτευξη στόχων στις ακόλουθες κατηγορίες:

- την αποτελεσματική και αποδοτική λειτουργία της,
- την αξιοπιστία και την πληρότητα της παρεχόμενης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- τη συμμόρφωση με το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Οι βασικές συνιστώσες του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας περιγράφονται παρακάτω:

- Περιβάλλον ελέγχου. Το περιβάλλον ελέγχου αποτελεί τη βάση για τις υπόλοιπες συνιστώσες του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, θέτοντας το γενικότερο πνεύμα του οργανισμού επηρεάζοντας τη συνείδηση των εργαζομένων για τον έλεγχο. Η ακεραιότητα και οι υψηλές ηθικές αξίες απορρέουν από τη φιλοσοφία και το στυλ της διοίκησης, ενώ οι κατάλληλες πολιτικές προσλήψεων και κατάρτισης του ανθρωπίνου δυναμικού εξασφαλίζουν την καταλληλότητα και ικανότητα των ανθρώπων που εργάζονται στην Εταιρεία. Η οργανωτική δομή της Εταιρείας είναι κατάλληλη για το μέγεθος και την πολυπλοκότητά της με σαφώς καθορισμένες ευθύνες και γραμμές αναφοράς και σαφή εκχώρηση αρμοδιοτήτων.
- Εκτίμηση κινδύνου. Η Εταιρεία αναγνωρίζει ότι η ανάληψη κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της δραστηριότητάς της. Επομένως, ορίζει μηχανισμούς για την αναγνώριση αυτών των κινδύνων και για την εκτίμηση του δυνητικού αντίκτυπου τους στην επίτευξη των στόχων της. Επειδή οι οικονομικές, ρυθμιστικές και επιχειρηματικές συνθήκες θα συνεχίσουν να μεταβάλλονται, έχουν θεσπιστεί κατάλληλοι μηχανισμοί για την αναγνώριση και αντιμετώπιση των κινδύνων που σχετίζονται με τις αναμενόμενες αλλαγές.
- Δραστηριότητες ελέγχου. Οι δραστηριότητες του ελέγχου αφορούν στις πολιτικές και στις διαδικασίες που αποσκοπούν στη διασφάλιση της εκτέλεσης των οδηγιών της Διοίκησης. Οι δραστηριότητες του ελέγχου εφαρμόζονται σε όλη τον οργανισμό, σε όλα τα επίπεδα και σε όλες τις λειτουργίες του. Ένα κύριο μέσο δραστηριότητας ελέγχου της Εταιρείας είναι ο διαχωρισμός των καθηκόντων και αρμοδιοτήτων. Οι λειτουργίες που διαχωρίζονται αφορούν στην εξουσιοδότηση, εκτέλεση, θεματοφυλακή, καταχώρηση και διενέργεια συμφωνιών. Οι φυσικοί έλεγχοι, οι διαδικασίες εξουσιοδότησης και έγκρισης, καθώς και οι αριθμητικοί και λογιστικοί έλεγχοι αποτελούν επίσης μέρος των δραστηριοτήτων ελέγχου της Εταιρείας.
- Πληροφόρηση και επικοινωνία. Οι πληροφορίες πρέπει να εντοπίζονται, να συλλέγονται και να επικοινωνούνται με τρόπο και σε χρόνο που επιτρέπει στα πρόσωπα να εκτελούν τις εργασίες τους. Η Εταιρεία έχει δημιουργήσει αποτελεσματικούς διαύλους επικοινωνίας για να εξασφαλίσει ότι οι πληροφορίες θα επικοινωνούνται στους κατάλληλους αποδέκτες. Υπάρχουν επίσης μηχανισμοί για την συλλογή κατάλληλων εξωτερικών πληροφοριών, καθώς και για την αποτελεσματική επικοινωνία με εξωτερικά μέρη, συμπεριλαμβανομένων των ρυθμιστικών και εποπτικών αρχών, των μετόχων και των πελατών.
- Παρακολούθηση. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει μηχανισμούς για την συνεχή παρακολούθηση και αξιολόγηση των δραστηριοτήτων της στο πλαίσιο της ομαλής πορείας των εργασιών της. Μεταξύ αυτών συγκαταλέγονται τακτικές δραστηριότητες παρακολούθησης και ελέγχου και άλλες δράσεις που αναλαμβάνει το προσωπικό κατά την εκτέλεση των καθηκόντων του που αξιολογούν την απόδοση των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου. Υπάρχουν επίσης ξεχωριστές αξιολογήσεις, το εύρος και η συχνότητα των οποίων εξαρτάται κυρίως από την

εκτίμηση των κινδύνων και την αποτελεσματικότητα των τακτικών διαδικασιών παρακολούθησης και ελέγχου. Οι ανεπάρκειες του εσωτερικού ελέγχου αναφέρονται αρμοδίως και όλα τα σοβαρά ζητήματα γνωστοποιούνται στην ανώτατη διοίκηση και στο Δ.Σ..

B.4.2 Περιγραφή του τρόπου εφαρμογής της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει συσταθεί και λειτουργεί σύμφωνα με τις ακόλουθες αρχές:

- η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει επίσημη θέση μέσα στην Εταιρεία που απεικονίζεται διακριτά στο οργανόγραμμα της Εταιρείας και στα πρακτικά του Δ.Σ. που καθορίζουν τη θέση και την εξουσία της,
- η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι ανεξάρτητη μέσα στην Εταιρεία. Οι εργαζόμενοι στην λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης πρέπει δρουν ανεπηρέαστοι και να μην ασκούν οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα στην Εταιρεία που μπορούσε να δημιουργήσει σύγκρουση συμφερόντων. Σε αντίθετη περίπτωση, πρέπει να ενημερώνεται το Δ.Σ.,
- η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης υπόκειται σε έλεγχο από την λειτουργία εσωτερικού ελέγχου,
- οι εργαζόμενοι στη λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης πρέπει σε συνεχή βάση να πληρούν τα κριτήρια ικανότητας και ήθους που έχει υιοθετήσει η Εταιρεία και να υπόκεινται στην περιοδική αξιολόγηση της εφαρμογής των κριτηρίων αυτών,
- η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει απεριόριστη πρόσβαση σε όλες τις οργανωτικές δομές της Εταιρείας, τις πληροφορίες και τα αρχεία προκειμένου να εξασφαλιστεί η ανεξαρτησία στην εκτέλεση των καθηκόντων της,
- η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει το δικαίωμα να διερευνά ενδεχόμενες παραβιάσεις της πολιτικής κανονιστικής συμμόρφωσης και πιθανής παραβίασης των νόμων και των κανόνων που εκδίδονται,
- η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης, δεδομένου ότι η Εταιρεία ανήκει σε ευρύτερο Όμιλο ως θυγατρική της Εταιρείας Συμμετοχών, συνεργάζεται σύμφωνα με τις σχετικές πολιτικές και κατευθυντήριες γραμμές του Ομίλου με τα αντίστοιχα όργανα και λειτουργίες του Ομίλου.

Για να διασφαλιστεί η ανεξαρτησία της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης, ο Επικεφαλής της Λειτουργίας αναφέρεται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων και για διοικητικούς σκοπούς στον Πρόεδρο του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Σύμβουλο.

B.5 Λειτουργία εσωτερικού ελέγχου

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου (στο εξής "ΛΕΕ") αποτελεί μια ανεξάρτητη, αντικειμενική, και συμβουλευτική λειτουργία σχεδιασμένη έτσι ώστε να προσθέτει αξία και να βελτώνει τις λειτουργίες της Εταιρείας. Συμβάλει στην εκπλήρωση των στόχων της Εταιρείας υιοθετώντας μια συστηματική και επαγγελματική προσέγγιση στην αξιολόγηση και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και των συστημάτων ελέγχου και εταιρικής διακυβέρνησης.

Η ΛΕΕ διατυπώνει προτάσεις για την αντιμετώπιση των αδυναμιών και τη βελτίωση των υφιστάμενων πολιτικών και διαδικασιών, και διασφαλίζει ότι έχουν ληφθεί όλα τα απαραίτητα μέτρα σχετικά με τα πορίσματα ελέγχου εντός των συμφωνημένων προθεσμιών. Υποβοηθά

επίσης τη διοίκηση στην πρόληψη και καταστολή της απάτης, της υπεξαίρεσης και των ανήθικων πρακτικών και την ανάληψη ειδικών έργων όπου κρίνεται απαραίτητο.

Για την εκπλήρωση των καθηκόντων της, η ΛΕΕ έχει απεριόριστη πρόσβαση σε όλες τις πληροφορίες και δεδομένα της Εταιρείας, καθώς επίσης και σε όλο το προσωπικό συμπεριλαμβανομένων των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ.. Το πεδίο εφαρμογής του Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνει όλες τις μονάδες και τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Η ΛΕΕ έχει συσταθεί με απόφαση του Δ.Σ. ύστερα από σύσταση της Επιτροπής Ελέγχου η οποία έχει εγκρίνει τον κανονισμό λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου. Ο επικεφαλής της ΛΕΕ διορίζεται από το Δ.Σ., ύστερα από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Ελέγχου. Οι εσωτερικοί ελεγκτές έχουν επαρκή προσόντα, γνώσεις και εμπειρία για την αποτελεσματική άσκηση των καθηκόντων τους και είναι ανεξάρτητοι από τη διοίκηση.

Η ΛΕΕ είναι ανεξάρτητη από άλλες επιχειρηματικές μονάδες της Εταιρείας με λειτουργικές αρμοδιότητες και αναφέρεται λειτουργικά στην Επιτροπή Ελέγχου, ενώ διοικητικά στο Διευθύνοντα Σύμβουλο. Οι δραστηριότητές της διενεργούνται βάσει Ετησίου Πλάνου Ελέγχου και Προϋπολογισμού, τα οποία εγκρίνονται από την Επιτροπή Ελέγχου. Η Επιτροπή Ελέγχου παρακολουθεί και αξιολογεί την απόδοση της.

Η μεθοδολογία που εφαρμόζει η ΛΕΕ είναι βασισμένη στην αξιολόγηση κινδύνων (risk based approach) και εξετάζει την ύπαρξη και την επάρκεια των μηχανισμών ελέγχου που απαιτούνται για την κάλυψη συγκεκριμένων κινδύνων. Η αξιολόγηση των κινδύνων καλύπτει όλες τις μονάδες, τις λειτουργίες, τις διαδικασίες και τα πληροφοριακά συστήματα της Εταιρείας και συνιστά τη βάση της εκπόνησης του πλάνου ελέγχου, το οποίο κατόπιν υποβάλλεται στην Επιτροπή Ελέγχου προς έγκριση. Η συχνότητα και το εύρος των ελέγχων εξαρτώνται από το επίπεδο του κινδύνου σε κάθε επιχειρηματική μονάδα της Εταιρείας.

Η μεθοδολογία που ακολουθείται από την ΛΕΕ είναι σύμφωνη με τα Πρότυπα του Ινστιτούτου των Εσωτερικών Ελεγκτών για την Επαγγελματική Εφαρμογή του Εσωτερικού Ελέγχου (the standards of the Institute of Internal Auditors' Framework for the Professional Practice of Internal Auditing).

B.6 Αναλογιστική λειτουργία

Οι κύριες αρμοδιότητες της Αναλογιστικής Λειτουργίας, που αναφέρεται στο Δ.Σ., είναι (όπως αναφέρεται και στην ενότητα B.1.1):

- να συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- να εξασφαλίζει την καταλληλότητα των μεθόδων και των υποκείμενων υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των παραδοχών που γίνονται στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- να αξιολογεί την επάρκεια και ποιότητα των στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- να εκφράζει γνώμη για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων,
- να συγκρίνει τις βέλτιστες εκτιμήσεις σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις,
- να πληροφορεί το Δ.Σ. και τη Διοίκηση σχετικά με την αξιοπιστία και καταλληλότητα του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων,
- να επιβλέπει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων σε περιπτώσεις που απαιτείται χρήση προσεγγίσεων, συμπεριλαμβανομένων ειδικών, κατά περίπτωση, μεθόδων για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης,
- να εκφράζει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα των αντασφαλιστικών συμφωνιών,

- να αξιολογεί κατά πόσο τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων υποστηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές μεθόδους,
- να συμβάλλει στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνου,
- να εποπτεύει τη θέσπιση πολιτικών, διαδικασιών, συστημάτων και ελεγκτικών μηχανισμών στον τομέα ευθύνης της,
- να διασφαλίζει ότι οι κανονιστικές απαιτήσεις τηρούνται σωστά στον τομέα ευθύνης της.

Η Αναλογιστική λειτουργία εντάσσεται στη δεύτερη γραμμή άμυνας και λειτουργεί ανεξάρτητα από τις άλλες τρεις βασικές λειτουργίες της Εταιρείας (εσωτερικός έλεγχος, διαχείριση κινδύνων και κανονιστική συμμόρφωση).

Οι ακόλουθες ενέργειες εξασφαλίζουν την αντικειμενικότητα και την ανεξαρτησία της Αναλογιστικής Λειτουργίας από τις άλλες βασικές λειτουργίες της Εταιρείας:

- η έκθεση της Αναλογιστικής Λειτουργίας απευθύνεται απευθείας στο Δ.Σ. της Εταιρείας προκειμένου να διασφαλιστεί η ανεξαρτησία της λειτουργίας της,
- η Αναλογιστική Λειτουργία έχει απεριόριστη πρόσβαση σε όλες τις απαραίτητες πληροφορίες για την άσκηση των καθηκόντων της,
- ο επικεφαλής της Αναλογιστικής Λειτουργίας ορίζεται από το Δ.Σ.,
- το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει και αξιολογεί τις αρμοδιότητες και υπευθυνότητες της Αναλογιστικής Λειτουργίας.

B.7 Εξωτερική ανάθεση

Η Εταιρεία έχει εξωπορίσει ορισμένες από τις επιχειρησιακές της δραστηριότητες. Παρ' όλα αυτά, εξακολουθεί να έχει την πλήρη ευθύνη για αυτές της τις δραστηριότητες. Για τη διαχείριση των κινδύνων που σχετίζονται με την εξωτερική ανάθεση, η Εταιρεία διαθέτει σχετική Πολιτική. Η διαχείριση κινδύνων, η διακυβέρνηση και η παρακολούθηση είναι ουσιαστικής σημασίας διαδικασίες για την αποτελεσματική διαχείριση των δραστηριοτήτων που εξωπορίστηκαν. Σύμφωνα με την σχετική Πολιτική, σε περίπτωση εξωτερικής ανάθεσης, η Εταιρεία ακολουθεί τα παρακάτω βήματα,:

Βήμα 1: Αξιολόγηση καταλληλότητας της εξωτερικής ανάθεσης. Κατά τη διαδικασία διερεύνησης της καταλληλότητας εξωτερικής ανάθεσης μιας δραστηριότητας, λαμβάνεται υπόψη ο τρόπος με τον οποίο ο εξωτερικός πάροχος θα ενταχθεί στη δομή της Εταιρείας, την επιχειρηματική της στρατηγική και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις κανονιστικές της απαιτήσεις.

Βήμα 2: Επιλογή εξωτερικού παρόχου. Η Μονάδα που ενδιαφέρεται να εξωπορίσει κάποια δραστηριότητά της σε συνεργασία με τις Μονάδες Ελέγχου Κόστους και Προμηθειών & Διοικητικής Υποστήριξης της Εταιρείας προβαίνουν σε μια διαδικασία υποβολής προσφορών. Οι εν λόγω Μονάδες αποτελούν την Επιτροπή Επιλογής Παρόχου. Η εξωτερική ανάθεση κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών / δραστηριοτήτων, διεξάγεται με δέουσα επιμέλεια για την αξιολόγηση, μεταξύ άλλων, της χρηματοοικονομικής κατάστασης, της ασφαλιστικής κάλυψης, των πιθανών κυρώσεων λόγω ξεπλύματος μαύρου χρήματος, της σύγκρουσης συμφερόντων, του προσωπικού, της ασφάλειας των πληροφοριών και των περιουσιακών στοιχείων, των σχεδίων επιχειρηματικής συνέχειας και ανάκτησης από καταστροφή πληροφοριακών συστημάτων, γεωγραφικοί περιορισμοί και κατοχή αδειών.

Βήμα 3: Συμβατικές απαιτήσεις. Για την εξωτερική ανάθεση εργασιών απαιτείται η σύναψη γραπτής σύμβασης, στην οποία ορίζονται οι προσδοκίες και οι υποχρεώσεις κάθε μέρους. Οι

συμβάσεις πρέπει να περιλαμβάνουν τους ακόλουθους όρους: εγγυήσεις και αποζημιώσεις, συμμόρφωση με το κανονιστικό πλαίσιο και τη νομοθεσία, συμμόρφωση με τα οριζόμενα για την Προστασία Δεδομένων, αρμοδιότητες και ευθύνες, αναφορά σημαντικών εξελίξεων, δικαίωμα ελέγχου, τερματισμός, εμπιστευτικότητα κλπ.

Βήμα 4: Έγκριση σύμβασης. Κατόπιν οριστικοποίησης του κειμένου της σύμβασης μεταξύ των συμβαλλομένων μερών, ακολουθεί η εσωτερική έγκριση σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Πολιτικής Εξωπορισμού της Εταιρείας. Σε περίπτωση που έχουν ανατεθεί κρίσιμες ή σημαντικές λειτουργίες / δραστηριότητες, πρέπει να ζητηθεί τελική έγκριση από το Δ.Σ. και, κατά περίπτωση, να ενημερωθεί σχετικά η Εποπτική Αρχή.

Βήμα 5: Παρακολούθηση και Αναφορές. Οι Μονάδες Ελέγχου Κόστους και Προμηθειών & Διοικητικής Υποστήριξης διατηρούν κατάλογο όλων των συμβάσεων εξωτερικής ανάθεσης. Η Εταιρεία ακολουθεί διαδικασίες για την τακτική παρακολούθηση και αξιολόγηση των επιδόσεων των παρόχων για όλες τις κρίσιμες δραστηριότητες. Η Μονάδα Διαχείρισης Λειτουργικών Κινδύνων με τη συνδρομή των Μονάδων που έχουν εξωπορίσει κάποιες δραστηριότητές τους, συντονίζει αυτές τις αξιολογήσεις και μέσω σχετικών εκθέσεων ενημερώνει τη Διοίκηση της Εταιρείας.

Βήμα 6: Σχέδια έκτακτης ανάγκης και εξόδου. Η Εταιρεία εξασφαλίζει ότι υφίστανται κατάλληλα σχέδια έκτακτης ανάγκης, ώστε να μετριαστεί ο κίνδυνος σημαντικής αποτυχίας στους παρόχους υπηρεσιών. Τα σχέδια αυτά θα πρέπει να είναι καταγεγραμμένα και να εξετάζονται τουλάχιστον ετησίως. Επιπλέον, η Εταιρεία πρέπει να διαθέτει καταγεγραμμένο Σχέδιο Εξόδου για τη διαχείριση της λήξης της συνεργασίας με τον εξωτερικό πάροχο υπηρεσιών.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί σήμερα εξωτερικούς Παρόχους Υπηρεσιών που έχουν αναλάβει κρίσιμες ή σημαντικές λειτουργίες για λογαριασμό της. Λεπτομέρειες σχετικά με τις λειτουργίες και τις δραστηριότητες που έχουν αναλάβει καθώς και η χώρα δικαιοδοσίας στην οποία είναι εγκατεστημένοι παρουσιάζονται παρακάτω:

Περιγραφή της λειτουργίας ή δραστηριότητας	Χώρα εγκατάστασης
Διαχείριση αποζημιώσεων για ασφαλισμένους σε προγράμματα υγείας / νοσοκομειακής ασφάλισης. Η εξωτερική ανάθεση περιλαμβάνει α) υπηρεσίες τηλεφωνικών κέντρων, β) ιατρικούς ελέγχους δαπανών στα συμβεβλημένα νοσοκομεία και γ) διακανονισμό των απαιτήσεων.	Ελλάδα
Ανάθεση σε εξωτερικούς παρόχους της προμήθειας, αποθήκευσης, οργάνωσης και παράδοσης των φυσικών φακέλων ταχυδρομείου της Εταιρείας με τους πελάτες της (συμπεριλαμβανομένων των ειδοποιήσεων πληρωμής ασφαλιστρών).	Ελλάδα
Ανάθεση σε εξωτερικούς συνεργάτες της προμήθειας, αρχειοθέτησης και διαχείρισης του φυσικού αρχείου εγγράφων και φακέλων της Εταιρείας.	Ελλάδα

B.8 Άλλες πληροφορίες

Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές πληροφορίες να αναφερθούν, σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης.

Γ Προφίλ Κινδύνου

Η Εταιρεία λόγω της φύσης των εργασιών της εκτίθεται στους ακόλουθους κινδύνους: ασφαλιστικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς, πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, λειτουργικός κίνδυνος, κίνδυνος συγκέντρωσης, στρατηγικός κίνδυνος και κίνδυνος φήμης. Πρωταρχικός στόχος είναι να βρεθεί η βέλτιστη σχέση και ισορροπία μεταξύ του κινδύνου που αναλαμβάνεται και της αναμενόμενης απόδοσης, γνωστή και ως “Αξία προσαρμοσμένη στον κίνδυνο”. Η δημιουργία αξίας προσαρμοσμένη σε κίνδυνο λαμβάνεται υπόψη στη λήψη αποφάσεων καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος των προϊόντων, από την ανάπτυξη και τη διαδικασία έγκρισής τους έως την καταβολή των παροχών και των αποζημιώσεων.

Η διαχείριση κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των ημερήσιων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Η Εταιρεία εφαρμόζει μια ολοκληρωμένη προσέγγιση στη διαχείριση των κινδύνων προκειμένου να διασφαλίζει την επίτευξη των στρατηγικών της στόχων. Η προσέγγιση αυτή διασφαλίζει ότι θα δημιουργηθεί αξία με την αναγνώριση της βέλτιστης σχέσης μεταξύ του κινδύνου και της αναμενόμενης απόδοσης, εξασφαλίζοντας παράλληλα την εκπλήρωση των υποχρεώσεων προς όλα τα εμπλεκόμενα μέρη. Η Διαχείριση Κινδύνων έχει αναπτύξει ένα ολοκληρωμένο σύστημα εντοπισμού, μέτρησης, διαχείρισης και παρακολούθησης των κινδύνων, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι λαμβάνονται κατάλληλες και άμεσες ενέργειες σε περίπτωση αλλαγών στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας.

Σύνοψη των ασφαλιστικών εργασιών της Εταιρείας

Το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθε σε 22% των ασφαλίσεων ζωής, επιβεβαιώνοντας την ηγετική της θέση και την τάση ανάπτυξής της. Η Εταιρεία προσφέρει μια ευρεία γκάμα ασφαλιστικών προϊόντων ζωής προσαρμοσμένων στις ιδιαίτερες ανάγκες των πελατών της μέσω πολλαπλών καναλιών διανομής (τραπεζικά και μη-τραπεζικά). Τα προϊόντα διακρίνονται σε δύο κυρίως κατηγορίες: προστασίας και αποταμιευτικά.

- Τα **προϊόντα προστασίας** αφορούν:

Ισόβια ασφάλιση ζωής: Η ισόβια ασφάλιση ζωής παρέχει στους δικαιούχους του ασφαλισμένου πληρωμή σε περίπτωση απώλειας ζωής του ασφαλισμένου σε οποιοδήποτε χρόνο. Το ασφάλιστρο καταβάλλεται από τον πελάτη κατά τη διάρκεια της ζωής του ασφαλισμένου ή για κάποια προκαθορισμένη διάρκεια.

Πρόσκαιρη Ασφάλιση Ζωής: Η πρόσκαιρη ασφάλιση ζωής αποτελεί εναλλακτική των προϊόντων ισόβιας ασφάλισης ζωής, καλύπτοντας τον κίνδυνο απώλειας ζωής του ασφαλισμένου για ορισμένο χρονικό διάστημα. Οι πελάτες έχουν την επιλογή μεταξύ προκαθορισμένης ή φθίνουσας παροχής κατά τη διάρκεια ορισμένου χρονικού διαστήματος της ασφάλισης. Προσφέρονται είτε σε ατομική είτε σε ομαδική βάση.

Ασφάλιση προσωπικού ατυχήματος: Η ασφάλιση προσωπικού ατυχήματος παρέχει κάλυψη έναντι του κινδύνου απώλειας ζωής συνεπεία ατυχήματος ή ανικανότητας (μόνιμης ή προσωρινής) επί τη βάση ενός ασφαλιστέου ποσού. Η ασφάλιση προσωπικού ατυχήματος διατίθεται ως συμπληρωματικό προσάρτημα ορισμένων βασικών προϊόντων ασφαλίσεων ζωής.

Ασφάλιση υγείας: Η ασφάλιση υγείας προσφέρει παροχές για την πρωτοβάθμια και δευτεροβάθμια υγειονομική περίθαλψη, η οποία καλύπτει ιατρικά έξοδα (αποζημίωση), νοσοκομειακή και εξω-νοσοκομειακή περίθαλψη και ιατρικές εξετάσεις, νοσοκομειακό επίδομα, επίδομα χειρουργείου και επίδομα για τα έξοδα θεραπείας σοβαρών ασθενειών. Η ασφάλιση υγείας διατίθεται ως συμπληρωματικό παράρτημα ορισμένων βασικών προϊόντων ασφαλίσεων ζωής. Από το 2013, η Εταιρεία προωθεί νοσοκομειακά προϊόντα ετησίως ανανεούμενα.

Ασφάλιση ανικανότητας: Η ασφάλιση ανικανότητας παρέχει επίδομα απώλειας εισοδήματος σε περίπτωση ανικανότητας (προσωρινής ή μόνιμης) η οποία προκλήθηκε από ατύχημα ή ασθένεια. Η ασφάλιση ανικανότητας διατίθεται ως συμπληρωματικό προσάρτημα ορισμένων βασικών προϊόντων ασφαλίσεων ζωής με περιοδικά ασφαλιστρα. Οι πελάτες έχουν την επιλογή να λάβουν την αποζημίωση είτε εφάπαξ είτε στη βάση περιοδικών καταβολών.

Ασφαλιστικά προϊόντα επί της ζωής δανειολήπτη: Τα ασφαλιστικά προϊόντα επί της ζωής δανειολήπτη παρέχουν κάλυψη σε περίπτωση που ο ασφαλισμένος δανειολήπτης καταστεί ανίκανος να εξοφλήσει υφιστάμενες οφειλές συνεπεία απώλειας ζωής ή ανικανότητας. Η Εταιρεία προσφέρει τέτοιου είδους προϊόντα ζωής σε ομαδική βάση και με περιοδικό τρόπο καταβολής ασφαλιστρών. Ο κύριος όγκος πωλήσεων αυτών των προϊόντων συνδέεται με πελάτες λιανικής τραπεζικής της Eurobank σχετικά με ενυπόθηκα δάνεια, πιστωτικές κάρτες και καταναλωτικά δάνεια. Η νέα παραγωγή των προϊόντων αυτών έχει μειωθεί σημαντικά ως απόρροια της επιβράδυνσης της πιστωτικής επέκτασης των τραπεζών.

- Τα **αποταμιευτικά προϊόντα** αφορούν:

Προϊόντα ετήσιων προσόδων: Η Εταιρεία προσφέρει μια ευρεία γκάμα προϊόντων ετησίων προσόδων, συμπεριλαμβανομένων προϊόντων εφάπαξ ή περιοδικών ασφαλιστρών, προϊόντων άμεσης ή ισόβιας (αυξανόμενης) ετήσιας προσόδου, ή προϊόντα ετησίων προσόδων με εγγυημένες περιόδους.

Προϊόντα unit-linked: Το 2004, η Εταιρεία ήταν η πρώτη ασφαλιστική εταιρεία που ξεκίνησε μεγάλης έκτασης προωθητικές ενέργειες για προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις εφάπαξ ασφαλιστρου, αποτελώντας το σημείο αναφοράς για την τοπική ασφαλιστική αγορά. Διατίθενται επίσης μέσω του τραπεζικού δικτύου, προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις με περιοδικές καταβολές ασφαλιστρών. Τα προϊόντα αυτά δεν παρέχουν κάποιας μορφής εγγύηση πέραν του ασφαλιστικού σκέλους τους (παροχές συνεπεία απώλειας ζωής καθώς και επιβίωσης). Οι παροχές των προϊόντων αυτών καθορίζονται από την τιμή των μεριδίων που είναι συνδεδεμένα είτε με Εσωτερικά Μεταβλητά Κεφάλαια τα οποία συγκρότησε και διαχειρίζεται η Εταιρεία (υπο τον έλεγχο των εποπτικών αρχών) είτε με Αμοιβαία Κεφάλαια που συγκρότησαν και διαχειρίζονται τρίτοι.

Ασφαλιστήρια συμβόλαια μικτής ασφάλισης ζωής (endowments): Η Εταιρεία παρέχει δύο κατηγορίες ασφαλιστηρίων μικτής ασφάλισης ζωής. Στην πρώτη κατηγορία

καταβάλλεται μία προκαθορισμένη παροχή είτε σε περίπτωση απώλειας ζωής κατά τη διάρκεια ισχύος του ασφαλιστηρίου είτε σε περίπτωση επιβίωσης κατά τη λήξη του. Στη δεύτερη κατηγορία καταβάλλεται μία προκαθορισμένη παροχή σε περίπτωση επιβίωσης κατά τη λήξη του ασφαλιστηρίου και επιστροφή των ασφαλιστρών σε περίπτωση απώλειας ζωής κατά τη διάρκεια ισχύος του ασφαλιστηρίου. Αμφότερα τα προϊόντα προσφέρονται είτε με εφάπαξ είτε με περιοδικά ασφάλιστρα.

Πρόγραμμα συνταξιοδοτικών παροχών (DAF): Η Εταιρεία παρέχει ένα ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών με εγγυημένη απόδοση στους εργαζόμενους του Group καθώς και σε όλους τους εργαζομένους του Ομίλου της Eurobank.

Σύνοψη των επενδυτικών εργασιών

Η Εταιρεία διατηρεί ένα χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων άμεσα ρευστοποιήσιμα, επενδύοντας κυρίως σε περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος με μεγάλη διάρκεια προκειμένου να επιτύχει τη χρονική αντιστοιχία με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Επιπλέον, ανά πάσα στιγμή είναι διαθέσιμα μετρητά για την κάλυψη οποιονδήποτε έκτακτων ταμειακών εκροών που προκύπτουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Εν γένει, η Εταιρεία λειτουργεί υπό σαφώς καθορισμένο και ελεγχόμενο επενδυτικό πλαίσιο.

Περισσότερες αναλυτικές πληροφορίες για τις επενδυτικές εργασίες της Εταιρείας παρατίθενται στην Ενότητα Α.3.

Γενικές πληροφορίες σχετικά με το Προφίλ του Κινδύνου

Η Εταιρεία πέτυχε το 2016 απόδοση επενδύσεων 4,4% σε σύγκριση με τη μέση εγγυημένη απόδοση 2,7%, των παραδοσιακών συμβολαίων και το χαρτοφυλάκιο συμβολαίων DAF

Τα τεχνικά αποθεματικά στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης ("ΔΠΧΠ") και τη Φερεγγυότητα II με προσαρμογή μεταβλητότητας ("VA"), ήταν € 1.746,8 εκατ. και € 1.881,6 εκατ. αντίστοιχα.

Η αγοραία αξία (market value) του χαρτοφυλακίου περιουσιακών στοιχείων που διαχειρίζεται η Εταιρεία ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2016 € 1.820,0 εκατ. (€ 2.030,3 εκατ., συμπεριλαμβανομένου του χαρτοφυλακίου Unit Linked προϊόντων) και κέρδος από διαφορά αποτίμησης € 20,3 εκατ.

Η Εταιρεία πραγματοποιεί το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της μέσω του τραπεζοασφαλιστικού δικτύου. Ταυτόχρονα, έχει συνάψει μεγάλο αριθμό συμφωνιών με ανεξάρτητους διαμεσολαβούντες, συμπληρώνοντας το τραπεζοασφαλιστικό κανάλι διανομής, προκειμένου να βελτιστοποιήσει το μίγμα των καναλιών διανομής. Η Εταιρεία επίσης διαθέτει προϊόντα της απευθείας μέσω της Διεύθυνσης Συμβούλων Πελατών της, η οποία αποτελεί ιδιόκτητο κανάλι διανομής, μοναδικό για την ελληνική ασφαλιστική αγορά, παρέχοντας εξειδικευμένες συμβουλές.

Η Εταιρεία δεσμεύεται να ελέγχει το κόστος των εργασιών της σε όλα τα επίπεδα και μέσα από ένα ευρύ φάσμα δράσεων που αποσκοπούν στην παροχή λειτουργιών υψηλής ποιότητας με το χαμηλότερο δυνατό κόστος. Εκτός αυτού, η σύγχρονη και αποτελεσματική οργανωτική της δομή συμπληρώνεται με ισχυρές αρχές εταιρικής διακυβέρνησης που ακολουθούν βέλτιστες πρακτικές υψηλού επιπέδου.

Κατά τη διάρκεια του 2016, το προφίλ κινδύνων της Εταιρείας επηρεάστηκε από τα ακόλουθα:

- Στις 22 Δεκεμβρίου 2015, επιτεύχθηκε συμφωνία μεταξύ της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και της Fairfax Financial Holdings Limited για την πώληση του 80% της συμμετοχής της Eurobank στην Εταιρεία Συμμετοχών. Σε συνέχεια λήψης όλων των απαιτούμενων εγκρίσεων από τις αρμόδιες εποπτικές και ρυθμιστικές αρχές, στις 4 Αυγούστου 2016 ολοκληρώθηκε η πώληση του 80% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας Συμμετοχών στην Costa Luxembourg S.à r.l. η οποία εδρεύει στο Λουξεμβούργο. Στην Eurobank παρέμεινε το υπόλοιπο 20%. Η εταιρεία Costa ελέγχεται από κοινού από την εταιρεία Colonnade Finance S.à r.l., μέλος του Ομίλου Fairfax, που εδρεύει στο Πριγκιπάτο του Λουξεμβούργου στην οδό Eugene Ruppert 20, L- 2453 Luxembourg, και την εταιρεία OPG Commercial Holdings (Lux) S.à r.l. που εδρεύει στο Πριγκιπάτο του Λουξεμβούργου στην οδό Jean Monnet 6, L- 2180 Luxembourg.
- Η έκθεση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου είναι κυρίως στην Ελλάδα (π.χ. Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα, Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου).
- Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2016, εξαγοράστηκε το μεγαλύτερο μέρος των συμβολαίων Unit Linked συνδεδεμένα με Εσωτερικά Μεταβλητά Κεφάλαια της Εταιρείας. Η Καθαρή αξία των κεφαλαίων αυτών ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2015 περίπου € 230 εκατ., ενώ μετά τις μαζικές εξαγορές έπεσε στα € 54 εκατ. στις 30 Ιουνίου 2016 και στα € 46,2 εκατ. στις 30 Σεπτεμβρίου 2016.

Πληροφορίες σχετικά με την ευαισθησία των κινδύνων

Προκειμένου να εκτιμηθεί ο αντίκτυπος στην αγοραία αξία των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων από πιθανές μεταβολές των οικονομικών συνθηκών, η Εταιρεία διενήργησε μια σειρά από ελέγχους ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων αναλύονται παρακάτω.

Για τον **Ασφαλιστικό κίνδυνο**, οι έλεγχοι που διενεργήθηκαν και η επίπτωση αυτών ήταν:

- Η μείωση των ποσοστών ακυρωσιμότητας σε όλα τα προϊόντα κατά 10% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις επιφέρει αύξηση της συνολικής Βέλτιστης Εκτίμησης κατά € 6,5 εκατ. ή 0,4%.
- Η αύξηση των εξόδων κατά 10% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις επιφέρει αύξηση της συνολικής Βέλτιστης Εκτίμησης κατά € 4 εκατ. ή 0,2%.

Για τον **Κίνδυνο Αγοράς**, οι έλεγχοι που διενεργήθηκαν και η επίπτωση αυτών ήταν:

Για τα επιτόκια, χρησιμοποιήθηκε ως καμπύλη αναφοράς η καμπύλη της ΕΙΟΡΑ των επιτοκίων άνευ κινδύνου στις 31 Δεκεμβρίου 2016 χωρίς προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας.

Η αύξηση της καμπύλης, κατά το ήμισυ του ορίου που προβλέπεται από τους υπολογισμούς της Φερεγγυότητας II, με ελάχιστο όριο τις 50 μ.β., επιφέρει:

- μείωση των Βέλτιστων Εκτιμήσεων κατά €45,2 εκατ. , και
- μείωση στην Καθαρή Θέση κατά €6 εκατ. .

Η μείωση της καμπύλης, κατά το ήμισυ του ορίου που προβλέπεται από τους υπολογισμούς της Φερεγγυότητας II, με τον περιορισμό της μείωσης σε θετικά επιτόκια (λόγω της διάρθρωσης των επιτοκίων, η μείωση εφαρμόστηκε μετά το 5^ο έτος), επιφέρει:

- αύξηση των Βέλτιστων Εκτιμήσεων κατά €10,5 εκατ., και
- αύξηση στην Καθαρή Θέση κατά € 579 χιλ. .

Επιπλέον, εξετάστηκε η παράλληλη μετατόπιση της προαναφερόμενης καμπύλης κατά +/- 100 μ.β..

Για την αύξηση της καμπύλης κατά +100 μ.β. , η επίπτωση ήταν:

- στα περιουσιακά στοιχεία: μείωση της συνολικής αρχικής αγοραίας αξίας τους κατά €103,3 εκατ. ή 5,2% , και
- στις υποχρεώσεις: μείωση της συνολικής αρχικής αγοραίας αξίας τους κατά €105,7 εκατ. ή 5,8%.

Για την μείωση της καμπύλης κατά -100 μ.β. , η επίπτωση ήταν:

- στα περιουσιακά στοιχεία: αύξηση της συνολικής αρχικής αγοραίας αξίας τους κατά €122,4 εκατ. ή 6,1% , και
- στις υποχρεώσεις: αύξηση της συνολικής αρχικής αγοραίας αξίας τους κατά €129,8 εκατ. ή 7,1%.

Επιπλέον, για να εκτιμηθεί ο αντίκτυπος στην αγοραία αξία των περιουσιακών στοιχείων από πιθανές μεταβολές των οικονομικών συνθηκών, η Εταιρεία εξέτασε την επίπτωση της παράλληλης μετατόπισης της καμπύλης απόδοσης των Ελληνικών Ομολόγων κατά +/- 100 μ.β. . Σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει σημαντική έκθεση σε Ελληνικά Ομόλογα. Ειδικότερα:

- Για την αύξηση της καμπύλης κατά +100 μ.β., η αρχική αγοραία αξία των Ελληνικών Ομολόγων μειώθηκε κατά €81,1 εκατ. ή 9,3%.
- Για την μείωση της καμπύλης κατά -100 μ.β., η αρχική αγοραία αξία των Ελληνικών Ομολόγων αυξήθηκε κατά €94,0 εκατ. ή 10,8%.

Τέλος, για να εκτιμηθεί ο αντίκτυπος στα Ίδια Κεφάλαια ή/και το SCR από πιθανές μεταβολές των οικονομικών συνθηκών, η Εταιρεία εξέτασε τα παρακάτω σενάρια:

- Όταν η τιμή (3,65%) του τελικού προθεσμιακού επιτοκίου (UFR) μετά το τελευταίο ρευστοποιήσιμο σημείο (last liquid point) μετά από 20 έτη παραμένει αμετάβλητη, τα Ίδια Κεφάλαια μειώνονται κατά €2,68 εκατ. και το SCR αυξάνεται κατά €1,46 εκατ.
- Μια παράλληλη μετατόπιση των επιτοκίων κατά +100 μ.β. που επηρεάζουν ταυτόχρονα την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €2,39 εκατ.
- Μια παράλληλη μετατόπιση των επιτοκίων κατά -100 μ.β. που επηρεάζουν ταυτόχρονα την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, είχε ως αποτέλεσμα την μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €7,44 εκατ.
- Η απαλοιφή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας, είχε ως αποτέλεσμα την μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €16,99 εκατ. και την αύξηση του SCR κατά €4,01 εκατ.

Γ.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που ενυπάρχει σε κάθε ασφαλιστήριο συμβόλαιο και συνίσταται στην πιθανότητα να συμβεί το ασφαλισμένο γεγονός καθώς και στην αβεβαιότητα του ποσού της επερχόμενης αποζημίωσης. Ο κίνδυνος αυτός είναι ο μεγαλύτερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2016 σε σύγκριση με τους άλλους κινδύνους που είναι εκτεθειμένη.

Περισσότερες αναλυτικές πληροφορίες για την επιμέτρηση των κινδύνων παρατίθενται στην Ενότητα E.2.2

Γ.1.1 Κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι

Οι κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι που εκτίθεται η Εταιρεία είναι:

Κίνδυνος θνησιμότητας: συνίσταται στον κίνδυνο ο πραγματικός αριθμός των θανάτων να είναι υψηλότερος από τον αναμενόμενο (όπως είχε εκτιμηθεί κατά την τιμολόγηση των προϊόντων) αυξάνοντας τις αποζημιώσεις. Η σημαντικότερη έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο θνησιμότητας προέρχεται από τα προγράμματα πρόσκαιρης ασφάλισης ζωής, ισόβιας ασφάλισης ζωής και μικτής ασφάλισης που αποτελούν τμήμα των ατομικών ασφαλίσεων ζωής καθώς και των ασφαλίσεων επί της ζωής δανειοληπτών.

Κίνδυνος μακροβιότητας: σχετίζεται με μελλοντικές ζημιές και καταβολή αποζημιώσεων οι οποίες ενδέχεται να διαφέρουν από τις πραγματικές αποζημιώσεις που θα καταστούν πληρωτέες στο μέλλον εάν οι ασφαλισμένοι ζήσουν περισσότερο από το αναμενόμενο. Η μεγαλύτερη έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο μακροβιότητας προέρχεται από το χαρτοφυλάκιο μελλοντικών προσόδων (π.χ. συνταξιοδοτικά συμβόλαια)

Κίνδυνος ακύρωσης/μη ανανέωσης: προκύπτει από την αβεβαιότητα στην συμπεριφορά των ασφαλισμένων. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος για τα συμβόλαια ασφάλισης ζωής μακράς διάρκειας επηρεάζεται και από το δικαίωμα των ασφαλισμένων να καταβάλλουν μειωμένα ασφάλιστρα (ή να απαλλαγούν από την καταβολή μελλοντικών ασφαλίσεων) και να ακυρώσουν το συμβόλαιο. Ως εκ τούτου, το μέγεθος του ασφαλιστικού κινδύνου εξαρτάται και από τη συμπεριφορά του ασφαλισμένου η οποία μπορεί να έχει αντίκτυπο στον τρόπο με τον οποίο θα διαμορφωθούν οι καταβολές μελλοντικών αποζημιώσεων. Οι συμπεριφορές των ασφαλισμένων επηρεάζονται από πολλούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των συνθηκών που επικρατούν στην οικονομία και στις χρηματοοικονομικές αγορές. Τα ποσοστά ακυρώσεων – εξαγορών εκτιμώνται ανά ομάδα ομοειδών προϊόντων λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία της Εταιρείας τα τελευταία δέκα χρόνια. Η μελέτη ακυρώσεων και εξαγορών αναθεωρείται τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Ο κίνδυνος αυτός αφορά όλα τα προϊόντα της Εταιρείας.

Νοσηρότητα/ ανικανότητα: συνίσταται στον κίνδυνο να καταβληθούν περισσότερες από τις αναμενόμενες αποζημιώσεις συνεπεία αύξησης της συχνότητας και της σφοδρότητας των αποζημιώσεων για ανικανότητα, ασθένεια και αύξησης του ιατρικού πληθωρισμού. Ο κίνδυνος αυτός αφορά το χαρτοφυλάκιο συμπληρωματικών προσαρτημάτων της Εταιρείας. Οι συμπληρωματικές καλύψεις σχετίζονται με αποζημιώσεις που καλύπτουν ιατρικά έξοδα, νοσοκομειακές δαπάνες, δαπάνες εγχείρησης, θάνατο από ατύχημα και ανικανότητα.

Κίνδυνος εξόδων: προκύπτει από το γεγονός της χρονικής αναντιστοιχίας και / ή του ύψους των εξόδων σε σχέση αυτό που είχε εκτιμηθεί κατά την τιμολόγηση των προϊόντων.

Η εκτίμηση των εξόδων περιλαμβάνει τα έξοδα διατήρησης και διαχείρισης του χαρτοφυλακίου καθώς και τον πληθωρισμό που λαμβάνεται υπόψη τόσο κατά την τιμολόγηση όσο και για τους υπολογισμούς του SCR με βάση την τυποποιημένη μέθοδο.

Καταστροφικός κίνδυνος: προκύπτει από την επέλευση ενός γεγονότος που έχει μικρή πιθανότητα να συμβεί αλλά μεγάλη σφοδρότητα κατά την επέλευσή του με αποτέλεσμα να προκύπτει σημαντική απόκλιση στις αποζημιώσεις σε σχέση με τις αναμενόμενες. Εν γένει, η συχνότητα και σφοδρότητα καταστροφικών γεγονότων είναι εγγενώς απρόβλεπτη.

Γ.1.2 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των ασφαλιστικών κινδύνων

Η Εταιρεία, προκειμένου να παρακολουθεί τους ασφαλιστικούς κινδύνους, επανεξετάζει τις υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν -θνησιμότητα, απόδοση επενδύσεων, έξοδα- κατά την τιμολόγηση προϊόντων χρησιμοποιώντας στατιστικές και αναλογιστικές μεθόδους. Σε συνδυασμό με άλλες υποθέσεις όπως την ακυρωσιμότητα και το ποσοστό άσκησης δικαιώματος εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης, διενεργείται έλεγχος επάρκειας των τεχνικών αποθεμάτων. Αναλυτικότερα, η Εταιρεία παρακολουθεί και ελέγχει τους ασφαλιστικούς κινδύνους μέσω διαφόρων μεθόδων, όπως:

- της χρήσης αντασφάλισης για τη μείωση της έκθεσης σε κινδύνους θνησιμότητας και νοσηρότητας,
- της ανάληψη κινδύνων που είναι ασφαλίσιμοι και τα ασφάλιστρα αντανakλούν τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του κάθε κινδύνου,
- της μηνιαίας αναφοράς των βασικών δεικτών ανάληψης κινδύνων,
- της ORSA, όπου διενεργούνται προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων και έλεγχοι ευαισθησίας,
- της παρακολούθησης σε μηνιαία βάση της ακυρωσιμότητας των συμβολαίων,
- της εκπόνησης μελετών θνησιμότητας, νοσηρότητας και εξόδων με βάση εμπειρικά στοιχεία,
- του σωστού σχεδιασμού και τιμολόγησης των προϊόντων ώστε να ελαχιστοποιείται το φαινόμενο της αντεπιλογής και της υιοθέτησης κατάλληλων ασφαλιστρών που αντανakλούν την έκθεση σε κάθε κίνδυνο. Για ορισμένα προϊόντα, η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να αναθεωρεί τα ασφάλιστρα σε τακτά χρονικά διαστήματα καθ' όλη τη διάρκεια του συμβολαίου.

Η Εταιρεία συνάπτει αντασφαλιστικές συμβάσεις ώστε να περιορίζει την συνολική της έκθεση σε κινδύνους, για τη μείωση της μεταβλητότητας των αποζημιώσεων και την ενίσχυση της οργανικής της κερδοφορίας.

Η Εταιρεία συνάπτει αναλογικές αντασφαλιστικές συμβάσεις με μέγιστη ίδια κράτηση ανά ασφαλισμένο, για τους κινδύνους θνησιμότητας και ανικανότητας, και με διαφορετικούς αντισυμβαλλομένους ανάλογα με τον τύπο κάλυψης. Ειδικά για τα νοσοκομειακά προϊόντα, υπάρχει αντασφαλιστική σύμβαση Υπερβάλλουσας Ζημιάς ανά κίνδυνο σε ετήσια βάση. Η καταλληλότητα των αντασφαλιστικών συμβάσεων αξιολογείται κατ' ελάχιστον ετησίως.

Ο υπολειμματικός ασφαλιστικός κίνδυνος αξιολογείται ως μεσαίας σημαντικότητας, κυρίως λόγω της επίδρασης του κινδύνου ακυρωσιμότητας στο συνολικό SCR και επίσης

λόγω του ότι η ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων αποτελεί την κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας.

Γ.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς μεταβολής στην οικονομική κατάσταση μιας επιχειρηματικής οντότητας, ο οποίος προκύπτει άμεσα ή έμμεσα από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και τη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των στοιχείων ενεργητικού, των στοιχείων παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων. Η έκθεση της Εταιρείας σε κάθε υπο-ενότητα του κινδύνου αγοράς πραγματοποιείται για το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων. Εν γένει, η Εταιρεία επενδύει σε περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος. Ο κίνδυνος αγοράς είναι ο δεύτερος μεγαλύτερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2016 σε σύγκριση με τους άλλους κινδύνους που είναι εκτεθειμένη.

Περισσότερες αναλυτικές πληροφορίες για την επιμέτρηση των κινδύνων παρατίθενται στην Ενότητα Ε.2.2

Γ.2.1 Κυριότεροι κίνδυνοι αγοράς

Οι υπο-ενότητες κινδύνων αγοράς που εκτίθεται η Εταιρεία είναι:

- **Κίνδυνος επιτοκίου:** Η Εταιρεία εκτίθεται σε αυτόν τον κίνδυνο, καθώς το χαρτοφυλάκιο των περιουσιακών στοιχείων σταθερού εισοδήματος που διαθέτει επηρεάζεται (τόσο οι ταμειακές ροές όσο και η αγοραία αξία) από διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η έκθεση της Εταιρείας προκύπτει από τις θέσεις της σε κρατικά και εταιρικά ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις. Η Εταιρεία διατηρεί υψηλές θέσεις σε κρατικά χρεόγραφα διαφορετικής διάρκειας για να επιτύχει τη χρονική αντιστοίχιση με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Ο κίνδυνος αναντιστοιχίας μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (ALM mismatch) συμπεριλαμβάνεται σε αυτή την υπο-ενότητα των κινδύνων αγοράς.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Η Εταιρεία, στις 31 Δεκεμβρίου 2016, ήταν εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω της μη αντιστάθμισης των τοποθετήσεών της σε αμοιβαία κεφάλαια και ομόλογα (σε αμερικανικό νόμισμα). Λόγω των περιορισμένων δραστηριοτήτων της σε ξένο νόμισμα, ο συναλλαγματικός κίνδυνος θεωρείται μέτριας σημαντικότητας, γεγονός που αποτυπώνεται και από την περιορισμένη συνεισφορά του στο συνολικό SCR. Τα επιλέξιμα νομίσματα για επενδύσεις περιγράφονται στην Πολιτική Επενδύσεων και στην Πολιτική Διαχείρισης Επενδυτικών Κινδύνων.
- **Κίνδυνος μετοχών:** Η Εταιρεία, κατέχοντας θέσεις σε μετοχές και μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, εκτίθεται σε κίνδυνο μετοχών που οφείλεται στις διακυμάνσεις των τιμών των μετοχών. Το μετοχικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας αποτελείται ως επί το πλείστον από μετοχές εισηγμένες και διαπραγματευσιμες σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια (συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας) του ΕΟΧ και του ΟΟΣΑ. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο μετοχών υπόκειται στο γενικότερο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και στην Πολιτική Επενδύσεων. Το ίδιο ισχύει και για την έκθεση της Εταιρείας σε αμοιβαία

κεφάλαια, όπου τον Δεκέμβριο του 2015 πραγματοποιήθηκαν σχετικές τοποθετήσεις, ενώ εντός του 2016 (από τον Ιανουάριο του 2016) οι θέσεις αυτές ρευστοποιήθηκαν.

- **Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου:** Με βάση την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού του SCR και λαμβάνοντας υπόψη ότι ο κίνδυνος από κρατικά χρεόγραφα εντάσσεται στην ενότητα του Πιστωτικού Κίνδυνου, η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο πιστωτικού περιθωρίου μόνο για τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα. Οι θέσεις αυτές υπόκεινται σε όρια τόσο σε ότι αφορά την πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών τους όσο και στην οικονομική τους διάρκεια (duration).
- **Κίνδυνος συγκέντρωσης στον κίνδυνο αγοράς:** Η Εταιρεία εκτίθεται σε αυτό τον κίνδυνο λόγω των τοποθετήσεών της σε μεμονωμένους εκδότες π.χ. για προθεσμιακές καταθέσεις, ομόλογα, μετοχές, κλπ.

Γ.2.2 Επενδύσεις σύμφωνα με την αρχή του “συνετού επενδυτή”

Οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις σε τίτλους άμεσα ρευστοποιήσιμους είναι αποτέλεσμα της στρατηγικής της Εταιρείας για συνετές επενδύσεις, λαμβάνοντας υπόψη τις ανάγκες ρευστότητας, τη φύση και τη χρονική διάρθρωση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Η Εταιρεία, για την επίτευξη των υψηλών επενδυτικών στόχων που έχει θέσει, ακολουθεί συγκεκριμένες αρχές που βασίζονται στις αρχές του “συνετού επενδυτή”:

- όλες οι επενδυτικές κινήσεις θα πρέπει να γίνονται λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος, τη φύση και τη χρονική διάρθρωση των υποχρεώσεων της, καθώς και τη συνολική της διάθεση για ανάληψη κινδύνου και τα απαιτούμενα επίπεδα φερεγγυότητας,
- η απόδοση επενδύσεων θα πρέπει να είναι τέτοια ώστε να καλύπτονται κατ’ελάχιστον τα εγγυημένα τεχνικά επιτόκια που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και όπως παρέχονται από την αναλογιστική λειτουργία,
- η επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας ευθυγραμμίζεται με τις βασικές πολιτικές διαχείρισης κινδύνου για τη διαχείριση αντιστοιχίας Ενεργητικού-Παθητικού (ALM) και ρευστότητας. Δηλαδή η Εταιρεία έχει ως στόχο να διαθέτει κατάλληλα περιουσιακά στοιχεία και να διατηρεί επαρκή ρευστότητα ώστε να καλύπτει όλες της τις υποχρεώσεις ώστε να καθίσταται δυνατή η καταβολή των αποζημιώσεων,
- οι επενδυτικές κινήσεις πρέπει να είναι τέτοιες ώστε οι μέτοχοι και οι ασφαλισμένοι της Εταιρείας να μην εκτίθενται σε υπερβολικό κίνδυνο

Όλες οι επενδύσεις πρέπει να πληρούν τις σχετικές νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις.

Γ.2.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των κινδύνων αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς παρακολουθείται και ποσοτικοποιείται μέσω: α) του SCR που αντιστοιχεί στον κίνδυνο αγοράς και τις υπο-ενότητές του και β) της συνεισφοράς του SCR που αντιστοιχεί στον κίνδυνο αγοράς στο συνολικό SCR της Εταιρείας. Η στρατηγική της Εταιρείας έναντι του κινδύνου αγοράς επικεντρώνεται κυρίως: i) στην επίτευξη των επιδιωκόμενων ετήσιων επενδυτικών αποδόσεων και ii) στην ελαχιστοποίηση της μεταβλητότητας των οικονομικών της αποτελεσμάτων. Για το σκοπό αυτό:

- Έχει συσταθεί η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων, η οποία έχει την ευθύνη να διασφαλίζει τη συνολική διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τις επενδύσεις σε περιουσιακά στοιχεία που σχετίζονται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις. Για την επίτευξη των επιδιωκόμενων αποδόσεων ως προϋποθέσεις τίθενται τα βασικά χαρακτηριστικά των περιουσιακών στοιχείων και η επιθυμητή σύνθεση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και ο καθορισμός ενός ορίου αναντιστοιχίας της οικονομικής διάρκειας (duration) μεταξύ των Περιουσιακών Στοιχείων και των Υποχρεώσεων (ALM mismatch).
- Έχουν καθοριστεί όρια για την παρακολούθηση της έκθεσης σε κάθε υπο-ενότητα του κινδύνου αγοράς.

Για την παρακολούθηση και μέτρηση των κινδύνων αγοράς, η Εταιρεία χρησιμοποιεί: Όρια κινδύνου, μεθοδολογία Αξία σε Κίνδυνο (VaR: Value at Risk) και προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων για τον υπολογισμό των πιθανών ζημιών σε περίπτωση μη ομαλών συνθηκών της αγοράς.

Η μεθοδολογία **VaR** χρησιμοποιείται για την επιμέτρηση του χρηματοοικονομικού κινδύνου, υπολογίζοντας την πιθανή αρνητική μεταβολή της αγοραίας αξίας ενός χαρτοφυλακίου σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα («περίοδος διακράτησης») και με συγκεκριμένη πιθανότητα εμφάνισης («επίπεδο εμπιστοσύνης»), εάν οι θέσεις παρέμεναν αμετάβλητες για την συγκεκριμένη περίοδο διακράτησης. Το VaR που υπολογίζει η Εταιρεία και χρησιμοποιείται για εσωτερική επιμέτρηση του κινδύνου και σκοπούς ελέγχου, είναι βασισμένο σε επίπεδο εμπιστοσύνης 99,0% και περίοδο διακράτησης 10 ημερών, υπολογισμένο με τη μέθοδο προσομοίωσης Monte Carlo (ολοκληρωμένη επαναανατιμολόγηση). Τα μοντέλα VaR είναι σχεδιασμένα για την επιμέτρηση του κινδύνου αγοράς σε ομαλές συνθήκες. Επειδή το VaR αποτελεί αναπόσπαστο μέρος του πλαισίου παρακολούθησης του κινδύνου αγοράς, έχει καθοριστεί αντίστοιχο όριο το οποίο πρέπει να τηρείται. Παρ' όλα αυτά, η χρήση αυτής της μεθόδου δεν αποτρέπει ζημιές που υπερβαίνουν αυτό το όριο σε περίπτωση ακραίων μεταβολών στην αγορά.

Ο υπολειμματικός κίνδυνος αγοράς αξιολογείται ως υψηλής σημαντικότητας, κυρίως λόγω της συνεισφοράς του κινδύνου αγοράς στο συνολικό SCR της Εταιρείας, καθώς και λόγω της αστάθειας των αγορών και σχετικών απρόβλεπτων συνθηκών.

Γ.3 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από την πιθανότητα κάποιος αντισυμβαλλόμενος να προκαλέσει οικονομική ζημία λόγω αδυναμίας εκπλήρωσης των οικονομικών του υποχρεώσεων. Η Εταιρεία είναι συνεχώς εκτεθειμένη σε πιστωτικό κίνδυνο μέσω της σύναψης ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών συμβάσεων, της είσπραξης ασφαλιστρών, καθώς και από επενδύσεις σε χρεόγραφα. Σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II, αναγνωρίζονται οι ακόλουθες υπο-ενότητες πιστωτικού κινδύνου: κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου, κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων* και συγκεντρώσεων από κινδύνους αγοράς. Η Εταιρεία υπολογίζει το SCR** για κάθε μια υπο-ενότητα σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο. Ο πιστωτικός κίνδυνος αποτελεί τον πέμπτο μεγαλύτερο κίνδυνο που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2016 σε σύγκριση με τους άλλους κινδύνους που είναι εκτεθειμένη.

Περισσότερες αναλυτικές πληροφορίες για την επιμέτρηση των κινδύνων παρατίθενται στην Ενότητα E.2.2

Γ.3.1 Κυριότεροι Πιστωτικοί κίνδυνοι

Ο πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται με τα ακόλουθα περιουσιακά στοιχεία: ομολογίες, απαιτήσεις αντασφάλισης, απαιτήσεις ασφαλιστρών και ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα.

Ως πιστωτικός κίνδυνος από ομολογίες (που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου) νοείται η αδυναμία ενός εκδότη να εκπληρώσει τις οικονομικές του υποχρεώσεις και να καταβάλει τα κουπόνια και την ονομαστική αξία της ομολογίας στη λήξη της. Η Εταιρεία διατηρεί υψηλές θέσεις σε κρατικά ομόλογα.

Ως πιστωτικός κίνδυνος από απαιτήσεις αντασφάλισης (που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου), νοείται η αδυναμία ενός αντασφαλιστή να εκπληρώσει τις οικονομικές του υποχρεώσεις. Η Εταιρεία, στα πλαίσια μείωσης των ασφαλιστικών κινδύνων συνάπτει αντασφαλιστικές συμφωνίες με διάφορους αντασφαλιστές και ως εκ τούτου εκτίθενται σε πιστωτικό κίνδυνο. Παρ' ότι με αυτές τις συμφωνίες αντιμετωπίζεται ο ασφαλιστικός κίνδυνος, οι απαιτήσεις από τους αντασφαλιστές εκθέτουν την Εταιρεία σε ενδεχόμενο πιστωτικό κίνδυνο.

Ως πιστωτικός κίνδυνος από απαιτήσεις ασφαλιστρών (που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου), νοείται η αδυναμία ενός διαμεσολαβούντα να αποδώσει τα ασφάλιστρα που έχει εισπράξει από τον πελάτη στην Εταιρεία.

* Εξ ορισμού, τα περιουσιακά στοιχεία που εμπίπτουν στον κίνδυνο του πιστωτικού περιθωρίου δεν εμπίπτουν στον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου και αντιστρόφως. ** Σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, στον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβάνεται μόνο η υπο-ενότητα του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου ενώ οι υπόλοιπες υπο-ενότητες περιλαμβάνονται στον κίνδυνο αγοράς (εξαιρουμένων των κρατικών ομολόγων). Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς διατίθενται στην ενότητα Γ.2.

Ο κίνδυνος αυτός είναι πολύ περιορισμένος λόγω του γεγονότος ότι η Εταιρία έχει εφαρμόσει μια αυτοματοποιημένη διαδικασία ακύρωσης των ανείσπρακτων ασφαλιστρών. Ένας επιπλέον παράγοντας που δυνητικά μπορεί να εκθέσει την Εταιρεία σε πιστωτικό κίνδυνο είναι η χρηματοδότηση που παρέχεται στους διαμεσολαβούντες της. Επί του παρόντος, τα ποσά αυτά είναι πολύ μικρά και καλύπτονται από τις προμήθειες τους. Η Εταιρεία, σύμφωνα με την πολιτική της, κάνει προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων που αφορούν κυρίως χρηματοδοτήσεις συνεργατών.

Τέλος, οι τοποθετήσεις σε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του κινδύνου συγκέντρωσης από κίνδυνο αγοράς) μπορεί να εκθέσουν την Εταιρεία στον κίνδυνο συγκέντρωσης πιστωτικού κινδύνου. Εντούτοις, εντός του 2016, η Εταιρεία προκειμένου να μετριάσει τον εν λόγω κίνδυνο συγκέντρωσης, έχει καταβάλει τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε λογαριασμούς στη Eurobank, σε άλλες τράπεζες, καθώς και στην Eurobank Private Bank Λουξεμβούργου.

Γ.3.2 Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον πιστωτικό κίνδυνο

Οι αντισυμβαλλόμενοι επιλέγονται λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική τους ικανότητα και τη φήμη τους. Οι αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας χρησιμοποιούνται ως τρόπος ενδεδειγμένης αναγνώρισης και διαχείρισης του κινδύνου που συνδέεται με αντισυμβαλλομένους και διασφαλίζεται ότι χρησιμοποιούνται μόνο αντισυμβαλλόμενοι με αρκετά υψηλή πιστοληπτική ικανότητα.

Γ.3.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου

Ως μέτρο αξιολόγησης του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η πιστοληπτική ικανότητα κάθε αντισυμβαλλομένου, όπως αυτή προκύπτει από Οργανισμούς αξιολόγησης, χωρίς η Εταιρεία να προβαίνει σε δική της αξιολόγηση.

Οι αντασφαλιστικές συμβάσεις επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα προκειμένου να διασφαλίζεται ότι το επίπεδο προστασίας είναι επαρκές και ότι οι εν λόγω συμβάσεις υποστηρίζονται από φερέγγυους αντασφαλιστές. Στο πλαίσιο αυτό έχουν θεσπιστεί αυστηρές αρχές για την επιλογή των αντασφαλιστών, οι οποίοι σε κάθε περίπτωση θα πρέπει να διαθέτουν υψηλό βαθμό αξιολόγησης από αναγνωρισμένους οίκους αξιολόγησης. Σύμφωνα με τη στρατηγική αντασφάλισης που εφαρμόζει η Εταιρεία, έχει επιλεγεί ο κατάλληλος συνδυασμός αντασφαλιστών ώστε να εξασφαλιστεί το κατάλληλο επίπεδο αντασφαλιστικής κάλυψης.

Προκειμένου να μειωθεί ο κίνδυνος από απαιτήσεις αντασφάλισης (κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου), η Εταιρεία εφαρμόζει τα ελάχιστα αποδεκτά επίπεδα αξιολόγησης των αντασφαλιστών που υποστηρίζουν τις αντασφαλιστικές συμβάσεις της, και ως εκ τούτου αντασφαλιστές οι οποίοι διαθέτουν αξιολόγηση χαμηλότερη από A- από τον οίκο Standard & Poor's ή αντίστοιχη αξιολόγηση από άλλον αναγνωρισμένο οίκο (AM Best, Fitch) δεν γίνονται αποδεκτοί. Η Εταιρεία επανεξετάζει την πιστοληπτική διαβάθμιση των αντασφαλιστών κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση. Δεδομένης της υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης και της αναγνωρισμένης φερεγγυότητας των συνεργαζόμενων αντασφαλιστικών εταιριών, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει ζημιές από αθέτηση αντισυμβαλλομένου αντασφαλιστή.

Η Εταιρεία παρακολουθεί και διαχειρίζεται τον πιστωτικό κίνδυνο μέσω:

- 1) του SCR για την υπο-ενότητα του κινδύνου αθέτησης του αντισυμβαλλομένου,
- 2) της συνεισφοράς του πιστωτικού κινδύνου στο συνολικό SCR της Εταιρείας,
- 3) της αξιολόγησης των αντισυμβαλλομένων και
- 4) προκαθορισμένης αποδεκτής βαθμονόμησης των αντασφαλιστών (πρέπει να διαθέτουν αξιολόγησης τουλάχιστον Α- και να προκύπτει από αξιόπιστους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας).

Ο υπολειμματικός πιστωτικός κίνδυνος αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας, κυρίως λόγω της μικρής συνεισφοράς του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου στο συνολικό SCR της Εταιρείας.

Γ.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας προκύπτει από την αδυναμία της επιχείρησης να ρευστοποιήσει επενδύσεις και άλλα περιουσιακά στοιχεία, προκειμένου να διακανονίσει τις οικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές καταστούν απαιτητές.

Γ.4.1 Κυριότεροι κίνδυνοι ρευστότητας

Η Εταιρεία διατηρεί ένα χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων (συμπεριλαμβανομένων των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων) άμεσα ρευστοποιήσιμων ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις αποζημιώσεων των πελατών της. Στο πλαίσιο αυτό, αξίζει να σημειωθεί ότι η Εταιρεία διατηρεί σημαντικές θέσεις σε κρατικά ομόλογα και έντοκα γραμμάτια και ως εκ τούτου η έκθεσή της σε κίνδυνο ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένη. Παράγοντες όπως μια χρηματοπιστωτική κρίση ή μια πανδημία, δυνητικά θα μπορούσαν να επηρεάσουν την συμπεριφορά των ασφαλισμένων ώστε να προκληθεί έλλειψη ρευστότητας. Σε τέτοιες περιπτώσεις, αναμένεται οι πελάτες να προχωρήσουν σε μαζικές εξαγορές των συμβολαίων τους και ως εκ τούτου αναμένονται σημαντικές ταμειακές εκροές για την Εταιρεία. Προκειμένου να αντιμετωπιστεί πιθανή έλλειψη ρευστότητας, η Εταιρεία διατηρεί επαρκή περιουσιακά στοιχεία άμεσα ρευστοποιήσιμα καθώς και αντασφαλιστικές συμβάσεις που καλύπτουν καταστροφικούς κινδύνους πανδημίας. Η ρευστότητα της Εταιρείας παρακολουθείται στενά σε καθημερινή βάση.

Γ.4.2 Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον κίνδυνο ρευστότητας

Η Εταιρεία πραγματοποιεί επενδύσεις με συνετό τρόπο λαμβάνοντας υπόψη τις ανάγκες ρευστότητας, τη φύση και τη χρονική διάρθρωση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Γ.4.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του κινδύνου ρευστότητας

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας μέσω της στενής συνεργασίας της Διεύθυνσης Επενδύσεων και της Μονάδας Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών, οι οποίες και εφαρμόζουν της αποφάσεις της ανώτατης διοίκησης. Έχει συνταχθεί επίσης η Πολιτική Επενδύσεων, η οποία θέτει ορισμένα ελάχιστα πρότυπα για σκοπούς ρευστότητας. Επιπρόσθετα, πριν από την πραγματοποίηση μιας επένδυσης λαμβάνονται υπόψη οι ανάγκες ρευστότητας. Επίσης, μέσω της πολιτικής ALM, παρακολουθείται η συσχέτιση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και ο συγχρονισμός τους, τόσο σε επίπεδο χρηματοροών όσο και σε επίπεδο οικονομικής διάρκειας (duration). Η Εταιρεία παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μέσω του δείκτη ρευστότητας (οριζόμενος ως ποσοστό των εξαγορών), ώστε αυτός να μην υπερβαίνει συγκεκριμένο προκαθορισμένο όριο.

Ο υπολειμματικός κίνδυνος ρευστότητας αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας, κυρίως λόγω της σύνθεσης των περιουσιακών στοιχείων και της θετικής εμπειρίας των τελευταίων ετών σε περιπτώσεις που παρουσιάστηκαν αυξημένες ανάγκες ρευστότητας.

Γ.5 Λειτουργικός κίνδυνος

Η Εταιρεία εκτίθενται σε λειτουργικό κίνδυνο ο οποίος νοείται ως ο κίνδυνος εμφάνισης ζημιών που οφείλονται σε ανεπάρκεια ή αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, στον ανθρώπινο παράγοντα, σε αστοχία ή ανεπάρκεια συστημάτων ή σε εξωτερικούς παράγοντες. Ο λειτουργικός κίνδυνος περιλαμβάνει τον νομικό κίνδυνο, αλλά εξαιρεί τον στρατηγικό κίνδυνο και τον κίνδυνο φήμης. Ο κίνδυνος αυτός είναι ο τρίτος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2016 σε σύγκριση με τους άλλους κινδύνους που είναι εκτεθειμένη (23% του συνολικού SCR).

Περισσότερες αναλυτικές πληροφορίες για την επιμέτρηση των κινδύνων παρατίθενται στην Ενότητα E.2.2

Γ.5.1 Κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι

Οι κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι που εκτίθεται η Εταιρεία είναι:

- Τα παρωχημένα πληροφορικά συστήματα που δεν υποστηρίζουν συστημικές ροές εργασιών, οδηγούν σε εκτεταμένη χρήση χειρωνακτικών ελέγχων / υποστηρικτικών εφαρμογών και οδηγούν σε ανεπάρκειες, ανθρώπινα σφάλματα και δυνητική έκθεση σε φαινόμενα απάτης. Ωστόσο, βρίσκεται σε εξέλιξη ένα έργο σχετικά με την ανάπτυξη συμπληρωματικών ροών εργασίας, προκειμένου να βελτιωθούν οι συστημικοί έλεγχοι.
- Η έλλειψη πλαισίου λειτουργίας της Πληροφορικής. Οι έλεγχοι της πληροφορικής, η διαχείριση των υπηρεσιών πληροφορικής και οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων / ασφάλειας πληροφοριακών συστημάτων βρίσκονται σε αρχικό στάδιο ανάπτυξης.
- Το περιβάλλον ελέγχου για την ασφάλεια των πληροφοριακών συστημάτων απαιτεί βασικές βελτιώσεις (π.χ. διαχωρισμός καθηκόντων, ημερολόγιο καταγραφής ελέγχων, παρακολούθηση κρίσιμων δεδομένων, προστασία συστημάτων από κινδύνους του κυβερνοχώρου, ασφάλεια περιμετρικού δικτύου).

- Η έλλειψη ολοκληρωμένης πλατφόρμας διαχείρισης δεδομένων και παραγωγής αναφορών (MIS), ώστε να εξασφαλιστεί η ποιότητα δεδομένων.
- Η έλλειψη καταγεγραμμένων βασικών διαδικασιών.
- Οι ανακρίβειες / παραλείψεις στις προσφορές ασφαλιστικών προϊόντων κυρίως στο τραπεζοασφαλιστικό δίκτυο.
- Η μη συμμόρφωση με τον νόμο που υπαγορεύει ότι η είσπραξη ασφαλιστρών πρέπει να προηγείται της έκδοσης των συμβολαίων. Ωστόσο, βρίσκεται σε εξέλιξη ένα έργο πληροφορικής, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η πληρωμή προηγείται της έκδοσης του συμβολαίου.
- Ο υψηλός εγγενής κίνδυνος εξωτερικής απάτης στις διαδικασίες ανάληψης κινδύνων και αποζημιώσεων. Για την αντιμετώπιση αυτών των κινδύνων εξετάζονται μια σειρά ενεργειών όπως η προμήθεια λογισμικού για την καταπολέμηση της απάτης, η ανάπτυξη συστημικών ροών εργασίας και η ενίσχυση των συστημικών ελέγχων.

Αξίζει να σημειωθεί ότι απαιτείται από την Εταιρεία να έχει συντάξει **Εγχειρίδιο Σχεδίου Επιχειρηματικής Συνέχειας** ("BCP") με σκοπό την ελάχιστη λειτουργικότητα της επιχείρησης κατόπιν διακοπής εργασιών από οποιοδήποτε αίτιο, είτε προκαλείται από φυσική καταστροφή είτε από ανθρώπινο παράγοντα. Το Σχέδιο εξετάζει όλες τις σημαντικές δραστηριότητες της επιχείρησης και υπόκειται σε τακτικούς ελέγχους και αξιολόγηση. Το προσωπικό που συμμετέχει στο Σχέδιο ενημερώνεται γι' αυτό και γνωρίζει το ρόλο του. Προκειμένου να διασφαλιστεί η έγκαιρη επανέναρξη των βασικότερων λειτουργιών και υπηρεσιών της Εταιρείας, διενεργείται ανάλυση επιχειρησιακών επιπτώσεων σε περιπτώσεις καταστροφών, διακοπής και διαθεσιμότητας υπηρεσιών βάσει της οποίας αναπτύσσεται και υλοποιείται το BCP. Οι στόχοι του BCP είναι:

- Να διασφαλιστεί στο μέτρο του ευλόγως δυνατού ότι θα προστατευθούν από περαιτέρω βλάβες ο εξοπλισμός και οι πληροφορίες που κατέχει η Εταιρεία είτε έχουν είτε δεν έχουν υποστεί κάποια βλάβη.
- Να ελαχιστοποιηθούν οι επιπτώσεις που θα έχει η επέλευση ενός περιστατικού στη λειτουργικότητα της επιχείρησης.
- Να είναι δυνατή η αποτελεσματική επανάληψη κρίσιμων επιχειρηματικών διαδικασιών / λειτουργιών μετά από οποιοδήποτε περιστατικό.
- Να παρέχονται κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις ενέργειες που πρέπει να γίνουν για την ανάκτηση των εργασιών της επιχείρησης.
- Να ελαχιστοποιηθούν οι επιπτώσεις στην εικόνα της Εταιρείας απέναντι στο κοινό, στην αγορά και τους επενδυτές.

Σημειώνεται ότι η ασφάλεια της ανθρώπινης ζωής είναι ο πρωταρχικός στόχος της Εταιρείας υπό οποιεσδήποτε συνθήκες και θα παραμείνει ο ίδιος κατά τη διάρκεια μιας καταστροφής.

Αναφορικά με την Ασφάλεια Πληροφοριακών Συστημάτων, η Εταιρεία προστατεύει τις πληροφορίες από απειλές ασφαλείας, εσωτερικές ή εξωτερικές, σκόπιμες ή τυχαίες. Η Εταιρεία πρέπει να μεριμνά για την αδιάλειπτη προστασία των πληροφοριών που διαθέτει καθώς αποτελούν γι' αυτήν ένα σημαντικό "περιουσιακό στοιχείο" με βαρύνουσα αξία. Η Ασφάλεια Πληροφοριακών Συστημάτων διασφαλίζει ότι εντός του οργανισμού οι πληροφορίες (i) δεν θα αποκαλύπτονται σε μη εξουσιοδοτημένους χρήστες (εμπιστευτικότητα), (ii) θα διατηρούνται σε κατάσταση ώστε να μην επιτρέπεται η τροποποίησή τους από μη εξουσιοδοτημένους χρήστες (ακεραιότητα) και (iii) θα είναι στη διάθεση των χρηστών όποτε απαιτείται (διαθεσιμότητα).

- Εμπιστευτικότητα σημαίνει πρόληψη μη εξουσιοδοτημένης αποκάλυψης και διάθεσης πληροφοριών, συμπεριλαμβανομένης της προστασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα και προνομιακών πληροφοριών ενός οργανισμού.
- Ακεραιότητα σημαίνει πρόληψη μη εξουσιοδοτημένης μεταβολής ή καταστροφής πληροφοριών, συμπεριλαμβανομένης της μη εξουσιοδοτημένης δημιουργίας δεδομένων.
- Διαθεσιμότητα σημαίνει εξασφάλιση της έγκαιρης και αξιόπιστης πρόσβασης και χρήσης των πληροφοριών.

Η Εταιρεία προκειμένου να διασφαλίσει την ασφάλεια των σημαντικότερων λειτουργιών και περιουσιακών συστημάτων της, χρησιμοποιεί κατάλληλα και αποτελεσματικά μέτρα ασφαλείας. Για την διαχείριση της ασφάλειας των συστημάτων, η Εταιρεία έχει υιοθετήσει ένα Σύστημα Διαχείρισης Ασφάλειας Πληροφοριών ως πλαίσιο. Επανεξετάζει συνεχώς τα μέτρα ασφαλείας που χρησιμοποιεί ώστε να μπορεί να βελτιώνει τον τρόπο με τον οποίο προστατεύει την λειτουργία της. Προστατεύει τα πληροφοριακά συστήματα για την εκπλήρωση των συμβατικών, νομοθετικών, εμπιστευτικών και ηθικών της ευθυνών.

Γ.5.2 Μεθοδολογίες αξιολόγησης, επιμέτρησης και τεχνικές μείωσης των λειτουργικών κινδύνων

Η στρατηγική της Εταιρείας σχετικά με τη διαχείριση των λειτουργικών κινδύνων, περιλαμβάνει:

- 1) Την δημιουργία ενός πλαισίου διαχείρισης Λειτουργικών κινδύνων, διαμορφώνοντας μια ξεκάθαρη δομή ανάθεσης ρόλων, αρμοδιοτήτων και ευθυνών της διοίκησης και του προσωπικού.
- 2) Την εκτέλεση των ακόλουθων δραστηριοτήτων:
 - αυτό-αξιολόγηση των κινδύνων και των ελέγχων (RCSA), αξιολόγηση των σχέσεων εξωτερικής ανάθεσης (ORA) και αξιολόγηση της έκθεσης στον κίνδυνο της απάτης (FRA),
 - διατήρηση αρχείων καταγραφής των εσωτερικών λειτουργικών ζημιών και των αιτιών επέλευσής τους καθώς και ανάλυση εξωτερικών λειτουργικών συμβάντων,
 - καθιέρωση και παρακολούθηση βασικών δεικτών κινδύνου (KRIs),
 - θέσπιση και καταγραφή των διαδικασιών διαχείρισης λειτουργικών κινδύνων,
 - ανάπτυξη και ανάλυση του κατάλληλου συνόλου σεναρίων, με τα οποία εξετάζεται η πιθανή έκθεση σε μια εκ των προαναφερθεισών κατηγοριών λειτουργικού κινδύνου εξαιτίας:
 - ο αστοχίας βασικής διαδικασίας, προσωπικού ή συστήματος, και
 - ο επέλευσης εξωτερικών γεγονότων.
 - αναγνώριση, επιμέτρηση και μείωση αναδυόμενων κινδύνων (όταν κρίνεται αναγκαίο),
 - ενίσχυση την αντίληψης για τους λειτουργικούς κινδύνους σε όλο τον οργανισμό.
- 3) Τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον λειτουργικό κίνδυνο με βάση την τυποποιημένη μέθοδο.

Τέλος, με βάση τα προκαθορισμένα όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνων, η Εταιρεία κατηγοριοποιεί κάθε λειτουργικό κίνδυνο "εντός ορίων", "στα όρια" ή "εκτός ορίων" και λαμβάνει μια από τις παρακάτω αποφάσεις:

- Αποδοχή του κινδύνου - Η Εταιρεία αποδέχεται τον κίνδυνο σε περιπτώσεις όπου (α) παραμένει "εντός των ορίων διάθεσης" ή (β) παραμένει "εκτός των ορίων διάθεσης" παρά τις τεχνικές μείωσης των κινδύνων που εφαρμόζει. Ανά περίπτωση, μπορεί να προχωρήσει στην αποδοχή του κινδύνου μετά από έγκριση της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων.
- Περιορισμός του κινδύνου - Για κάθε κίνδυνο που θεωρείται "εκτός" ή "στα" όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνων, συνιστάται ένα κατάλληλο σχέδιο δράσης για τον μετριασμό του, ύστερα από κοινή συμφωνία με τους σχετικούς "ιδιοκτήτες" κινδύνου.
- Αποφυγή του κινδύνου - Όταν οι κίνδυνοι είναι «εκτός των ορίων» και δεν υπάρχουν εμπορικά βιώσιμα μέσα για τη μείωσή του, η επιχείρηση μπορεί να τον αποφύγει με τη διακοπή της σχετικής δραστηριότητας ή / και διαδικασίας.
- Μεταβίβαση του κινδύνου - Όταν ο κίνδυνος είναι "στα όρια" ή "εκτός των ορίων", η Εταιρεία μπορεί να τον μεταβιβάσει μέσω ασφαλιστικών συμβάσεων (π.χ. ασφαλιστήρια συμβόλαια D & O, ασφαλιστήρια συμβόλαια Κυβερνο-κινδύνου κ.λπ.).

Ο υπολειμματικός λειτουργικός κίνδυνος αξιολογείται ως μεσαίας σημαντικότητας. Αυτό σημαίνει ότι η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε λειτουργικούς κινδύνους που πρέπει να μετριάσει κυρίως λόγω της εσωτερικής δομής λειτουργίας της σε συνδυασμό με το ισχύον περιβάλλον ελεγκτικών μηχανισμών που έχει αναπτύξει.

Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι

Στα πλαίσια διενέργειας της άσκησης ORSA, έχουν αναγνωριστεί ως ενδεχόμενοι σημαντικοί κίνδυνοι ο κίνδυνος αναντιστοιχίας Ενεργητικού-Παθητικού (ALM), ο κίνδυνος συγκέντρωσης, ο κίνδυνος φήμης και ο στρατηγικός κίνδυνος.

Γ.6.1 Περιγραφή των λοιπών σημαντικών κινδύνων

Κίνδυνος αναντιστοιχίας Ενεργητικού-Παθητικού (ALM Risk): Λόγω της φύσης των προϊόντων της, η Εταιρεία απαιτεί ένα σημαντικό ποσό μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων σταθερού εισοδήματος για την κάλυψη των μακροπρόθεσμων ασφαλιστικών υποχρεώσεων της. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τα περιουσιακά της στοιχεία σε συνδυασμό με τις υποχρεώσεις της, τόσο ως προς τις ταμειακές ροές όσο και ως προς τη ληκτότητά τους. Η ληκτότητα και οι ταμειακές ροές των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού παρακολουθούνται τακτικά, ενώ εξετάζονται τυχόν περιπτώσεις αναντιστοιχιών.

Κίνδυνος συγκέντρωσης: είναι ο κίνδυνος έκθεσης σε δυνητική ζημία, σημαντική σε βαθμό που να απειλεί τη φερεγγυότητα και την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας. Η Εταιρεία εκτίθεται στον κίνδυνο συγκέντρωσης που προέρχεται από πιστωτικό κίνδυνο, από κίνδυνο αγοράς, και από ασφαλιστικό κίνδυνο.

Κίνδυνος φήμης είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκαλείται από την πτώση της φήμης στο σύνολο της Εταιρείας ή ενός συγκεκριμένου τομέα της από την οπτική των ενδιαφερομένων μερών (δηλαδή των μετόχων, των ασφαλισμένων, του προσωπικού,

των συνεργατών και του κοινού). Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να προέλθει από διάφορες πηγές, όπως η μη επιτυχής προώθηση ενός νέου προϊόντος, περιπτώσεις απάτης ή οτιδήποτε μπορεί να πλήξει τη φήμη της Εταιρείας εφόσον γίνει ευρέως γνωστό. Ο κίνδυνος φήμης μπορεί να επηρεάσει όλες τις ενότητες κινδύνων, όπως τον κίνδυνο αγοράς ή τον πιστωτικό κίνδυνο. Η Εταιρεία αντιλαμβάνονται τον κίνδυνο φήμης ως επακόλουθο κίνδυνο της εν γένει άσκησης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, και όχι ως ξεχωριστό, μεμονωμένο κίνδυνο.

Στρατηγικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος δυσμενών επιπτώσεων στα παρόντα και μελλοντικά έσοδα ή στα κεφάλαια, ο οποίος προκύπτει από ακατάλληλες επιχειρηματικές αποφάσεις, ακατάλληλη εφαρμογή των επιχειρηματικών αποφάσεων ή έλλειψη προσαρμοστικότητας σε αλλαγές του κλάδου που δραστηριοποιείται μια επιχειρηματική οντότητα. Οι πόροι που απαιτούνται για την εφαρμογή της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας είναι έμψυχοι και άψυχοι και περιλαμβάνουν κανάλια επικοινωνίας και διανομής, λειτουργικά συστήματα, και ικανότητες και δεξιότητες διοίκησης. Ο στρατηγικός κίνδυνος μπορεί επίσης να προκύψει από αλλαγές στο κανονιστικό πλαίσιο, το γενικό περιβάλλον στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία και από τις συνθήκες της αγοράς και του ανταγωνισμού.

Γ.6.2 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των λοιπών σημαντικών κινδύνων

Κίνδυνος αναντιστοιχίας Ενεργητικού-Παθητικού (ALM Risk): Για τη διαμόρφωση της επενδυτικής στρατηγικής και της στρατηγικής ALM, λαμβάνονται υπόψη πιθανές αναντιστοιχίες των χρηματοροών και της ληκτότητας μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Η Εταιρεία αναλύει και παρακολουθεί την έκθεσή της στις προαναφερόμενες αναντιστοιχίες, και τυχόν κίνδυνου που εντοπίζονται λαμβάνονται υπόψη κατά την διαδικασία επενδυτικών αποφάσεων καθώς και κατά την ανάπτυξη νέων προϊόντων. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία παρακολουθεί τον κίνδυνο ALM με συγκεκριμένους βασικούς δείκτες αποδοτικότητας (KPI) που ορίζονται ξεχωριστά για κάθε ενότητα κινδύνου. Η μεταβλητότητα της αγοραίας αξίας των περιουσιακών στοιχείων και της Βέλτιστης Εκτίμησης, που επηρεάζονται από την καμπύλη επιτοκίων, επιδρούν στον κίνδυνο επιτοκίου.

Κίνδυνος συγκέντρωσης: Σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης επενδυτικών κινδύνων, έχουν καθοριστεί όρια συγκέντρωσης ανά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων. Επιπλέον, η Εταιρεία διαφοροποιεί το χαρτοφυλάκιο των υποχρεώσεων της σε σχέση με τους αναλαμβανόμενους κινδύνους, σύμφωνα με τη στρατηγική ανάληψης κινδύνων που έχει υιοθετήσει. Με αυτόν τον τρόπο, οι υποχρεώσεις είναι λιγότερο πιθανό να επηρεαστούν από μια αλλαγή σε οποιοδήποτε υποσύνολο του χαρτοφυλακίου. Τέλος, η Εταιρεία παρακολουθεί τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς μέσω (1) των κεφαλαιακών απαιτήσεων γι' αυτή την υπο-ενότητα του κινδύνου αγοράς και (2) της συνεισφοράς του κινδύνου συγκέντρωσης αγοράς στο συνολικό SCR της Εταιρείας. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα των υπολογισμών των κεφαλαιακών απαιτήσεων με τη εφαρμογή της τυποποιημένης μεθόδου, ο κίνδυνος συγκέντρωσης αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας.

Για τη διαχείριση του **κινδύνου φήμης**, η Εταιρεία:

- Εφαρμόζει ειδικές οδηγίες και αρχές σε όλες τις ευαίσθητες διαδικασίες και τομείς της επιχειρηματικής της δραστηριότητας,
- παρακολουθεί το κανονιστικό πλαίσιο σε συνεχή βάση, προκειμένου να διασφαλίσει

την έγκαιρη προσαρμογή της σε τυχόν νέες απαιτήσεις,

- υιοθετεί υψηλές προδιαγραφές παροχής υπηρεσιών και παρακολούθησης παραπόνων των πελατών της,
- παρακολουθεί τις επιχειρηματικές της διαδικασίες και πρακτικές, όπως ενδεικτικά τους όρους αποζημίωσης στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ή τη διαδικασία διάθεσης ασφαλιστήριων συμβολαίων.

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της ποιοτικής ανάλυσης και των ποσοτικών στοιχείων ο κίνδυνος φήμης αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας.

Η Εταιρεία προκειμένου να διαχειριστεί τον **στρατηγικό κίνδυνο** παρακολουθεί ανελλιπώς τους παράγοντες από τους οποίους μπορεί να προκύψει και προσαρμόζει αναλόγως την επιχειρηματική της στρατηγική. Οι στρατηγικοί κίνδυνοι αξιολογούνται όταν η Εταιρεία καθορίζει τη στρατηγική της, τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και τη διαχείριση κεφαλαίων. Λόγω της φύσης και της σημαντικότητας των στρατηγικών κινδύνων, η διαχείρισή τους εμπίπτει στις αρμοδιότητες του Δ.Σ. και της Εκτελεστικής Επιτροπής της Εταιρείας. Για την μείωση των στρατηγικών κινδύνων, η Εταιρεία ακολουθεί τις παρακάτω πρακτικές:

- υιοθετεί τις απαιτήσεις ικανότητας και ήθους της Φερεγγυότητας II για τα μέλη του Δ.Σ., τους επικεφαλής των βασικών λειτουργιών και την ανώτερη διοίκηση,
- συστήνει επιτροπές για την έγκριση του ετήσιου προϋπολογισμού της, και
- λαμβάνει αποφάσεις για την καθημερινή διοίκηση και διαχείριση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της.

Επιπρόσθετα, οι στρατηγικοί στόχοι της Εταιρείας μετουσιώνονται σε λεπτομερή βραχυπρόθεσμα επιχειρησιακά και λειτουργικά πλάνα. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της ποιοτικής ανάλυσης, ο στρατηγικός κίνδυνος αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας.

Γ.7 Άλλες πληροφορίες

Οι παρακάτω πληροφορίες προέκυψαν από την ανάλυση του περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία (εσωτερικό και εξωτερικό) και συμπληρώνουν το προφίλ κινδύνου της.

1. Πολιτικός Κίνδυνος. Τα τελευταία χρόνια, η χώρα έχει βιώσει έντονη κυβερνητική αστάθεια (5 εκλογικές αναμετρήσεις και 1 δημοψήφισμα σε χρονικό διάστημα 7 ετών). Μια πολύ αβέβαιη πολιτική και οικονομική προοπτική (σχετιζόμενη κυρίως με τις κυβερνητικές αποφάσεις/ενέργειες αναφορικά με την εφαρμογή του Μνημονίου και την πιθανότητα ενός GREXIT) και ένα επιχειρηματικό περιβάλλον με σημαντικές αδυναμίες μπορεί να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στις επιδόσεις της Εταιρείας.
2. Η προσαρμογή του νέου κανονιστικού πλαισίου (πχ Solvency II, PRIP's GDPR, IFRS φάση II κλπ.).
Η επίπτωση της εποπτείας, των νόμων και των κανονιστικών απαιτήσεων που εφαρμόζονται σε συνεχή βάση, έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση της εποπτικής πίεσης που οδηγεί σε πολλούς κινδύνους, όπως:
 - Η φήμη της Εταιρείας θα τεθεί υπό πίεση, σε περίπτωση που δεν πληρούνται εγκαίρως νέες απαιτήσεις.

- Οι διαθέσιμοι πόροι θα χρησιμοποιηθούν ως επί το πλείστον για την ευθυγράμμιση του οργανισμού με τη νέα νομοθεσία, γεγονός που σημαίνει ότι λιγότεροι πόροι θα δαπανώνται για τις βασικές διαδικασίες των πελατών.
- Οι διαδικασίες θα γίνουν λιγότερο αποτελεσματικές και η πίεση στο προσωπικό θα αυξηθεί.
- Θα επιβληθούν στην Εταιρεία διοικητικά πρόστιμα ή κυρώσεις για την αδυναμία έγκαιρης συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις.

Η Εταιρεία παρακολουθεί στενά όλες τις επικείμενες αλλαγές στο ευρύτερο κανονιστικό περιβάλλον που επηρεάζουν τη λειτουργία των ασφαλιστικών εταιρειών και κατανέμει τους πόρους της προκειμένου να προετοιμαστεί κατάλληλα.

Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Στην ενότητα αυτή περιλαμβάνονται πληροφορίες σχετικά με την αποτίμηση των στοιχείων του ισολογισμού. Για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων περιγράφονται οι βάσεις, οι μέθοδοι και οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την αποτίμησή τους για σκοπούς φερεγγυότητας. Επίσης, για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων παρέχεται ποσοτική και ποιοτική επεξήγηση τυχόν σημαντικών διαφορών μεταξύ της αποτίμησής για σκοπούς φερεγγυότητας και της αποτίμησής στις οικονομικές καταστάσεις. Όταν οι λογιστικές αρχές αποτίμησης (μεταξύ φερεγγυότητας και οικονομικών καταστάσεων) δεν διαφέρουν ή όταν τα στοιχεία δεν είναι σημαντικά, κάποια στοιχεία κατηγοριοποιούνται μαζί.

Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων βασίζεται στην εύλογη αξία τους, όπως περιγράφεται παρακάτω. Κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων περιγράφεται στην ενότητα Δ.1. Οι Τεχνικές Προβλέψεις υπολογίζονται ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου όπως περιγράφεται στην ενότητα Δ.2. Οι λοιπές υποχρεώσεις εκτός των Τεχνικών προβλέψεων περιγράφονται στην ενότητα Δ.3.

Πληροφορίες για κάθε στοιχείο του ισολογισμού παρατίθενται παρακάτω. Για κάθε στοιχείο περιγράφονται:

- Οι μέθοδοι και οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για την αποτίμηση,
- Οι διαφορές (εφόσον υφίστανται) μεταξύ της αποτίμησης για σκοπούς φερεγγυότητας και της αποτίμησης στις οικονομικές καταστάσεις.

Δ.1 Περιουσιακά στοιχεία

Δ.1.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται η αποτίμηση των σημαντικών κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων με βάση το πλαίσιο Φερεγγυότητα II και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Α.) κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016.

Πληροφορίες ισολογισμού - Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2016 (σε χιλ. €)			
Στοιχεία Ενεργητικού	Φερεγγυότητα II	Δ.Π.Χ.Α. ⁽¹⁾	Σημείωση
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	-	18.514	α
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	-	1.349	β
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	40.640	-	γ

Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	425	462	δ
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	1.817.820	1.813.196	ε
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	21.876	19.419	ε.1
Μετοχές	16.529	16.448	
- Μετοχές εισηγμένες	16.244	16.244	ε.2
- Μετοχές μη εισηγμένες	285	204	ε.1
Ομόλογα	1.732.756	1.730.672	
- Κρατικά ομόλογα	1.715.755	1.713.672	ε.2
- Εταιρικά ομόλογα	17.000	17.000	ε.2
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	424	424	ε.2
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	46.235	46.232	ε.3
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	210.357	210.426	στ
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	18.386	19.335	ζ
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	1.474	1.459	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	1.474	1.459	
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	16.912	17.876	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	577	513	
- Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	16.335	17.363	
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	6.442	6.442	η
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	2.551	2.551	θ
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	790	790	ι
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.134	2.134	κ
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	432	432	
Σύνολο Ενεργητικού	2.099.978	2.075.632	

(1) Για σκοπούς συγκρισιμότητας, αναταξινομήσεις ποσών έχουν πραγματοποιηθεί μεταξύ των κονδυλίων που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα και αυτών που αναφέρονται στις Οικονομικές Καταστάσεις βάσει Δ.Π.Χ.Α.

α) Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης

Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποτελούν το μέρος των εξόδων πρόσκτησης που αφορά μελλοντικές χρονικές περιόδους. Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποτιμώνται σε μηδενική αξία σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II.

β) Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία σχετίζονται με τη συντήρηση υφιστάμενων λογισμικών προγραμμάτων. Σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία, καθώς δε μπορούν να διατεθούν χωριστά και δεν υπάρχει για τα ίδια ή παρόμοια άυλα περιουσιακά στοιχεία τιμή σε ενεργό αγορά.

γ) Καθαρή Αναβαλλόμενη Φορολογία

Βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II, η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ανέρχεται σε €40,640 χιλ.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις επιμετρώνται, σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της αξίας αποτίμησης τους βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II. Οι κυριότερες προσωρινές διαφορές προέρχονται από την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, από την αποαναγνώριση των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης, από τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, από λοιπές προβλέψεις για ζημιές, καθώς και την αποτίμηση των ασφαλιστικών τεχνικών προβλέψεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρώνται χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές, 29% που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπίζεται, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Παρακάτω παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με την προέλευση της αναγνώρισης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων:

Ισολογισμός ΔΠΧΑ (σε € χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση / (Υποχρέωση)
Αποτίμηση Επενδύσεων			
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	18.766	29%	-5.442
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων για εμπορικούς σκοπούς	194	29%	-56
Διάφορες Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-445	29%	129

Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	-132	29%	38
Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις	-7.414	29%	2.150
Λοιπές προσωρινές διαφορές	-392	29%	114
Συναλλαγματικές Διαφορές Επενδύσεων			
Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών	313	29%	-91
Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία			
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	123	29%	-36
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό ΔΠΧΑ	11.013		-3.194

Ισολογισμός Φερεγγυότητα II (σε € χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήση / (Υποχρέωση)
Υπόλοιπο Έναρξης από Ισολογισμό ΔΠΧΑ	11.013		-3.194
Επιπλέον προσωρινές διαφορές:			
Διαγραφή ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-1.387	29%	402
Αποτίμηση Συμμετοχών και μη εισηγμένων μετοχών	2.537	29%	-736
Αποτιμήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι την λήξη τους	2.083	29%	-604
Διαγραφή αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης	-18.514	29%	5.369
Αναπροσαρμογή ασφαλιστικών προβλέψεων	-136.756	29%	39.659
Αναπροσαρμογή απαιτήσεων από αντασφαλίσεις	949	29%	-275
Αναπροσαρμογή προθεσμιακών καταθέσεων	-65	29%	19
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό Φερεγγυότητα II	-140.140		40.640

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Το λογιστικό υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και μειώνεται στον βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκή φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα ώστε να επιτρέψουν την ανάκτηση ολόκληρης ή μέρους της απαίτησης. Κάθε τέτοια μείωση αντιλογίζεται στο βαθμό που καθίσταται πιθανό ότι επαρκή φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα.

δ) Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, η αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση ανερχόταν στο ποσό € 425 χιλ.. Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό καθώς και μεταφορικά μέσα. Οι βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων έχουν θεωρηθεί ότι έχουν μηδενική αποτίμηση κατά το πλαίσιο Φερεγγυότητα II. Τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία τα οποία είναι ιδιοχρησιμοποιούμενα παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους η οποία εκτιμάται ότι προσεγγίζει την αναγνωρισμένη αξία κατά τα Δ.Π.Χ.Α..

ε) Επενδύσεις

Οι επενδύσεις αποτελούνται από συμμετοχές, ομόλογα, μετοχές, επενδύσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.

ε.1) Συμμετοχές και μη εισηγμένες μετοχές

Οι συμμετοχές αφορούν στην συμμετοχή της Εταιρείας στην ασφαλιστική επιχείρηση EUROLIFE ERB ASIGURARI DE VIATA S.A. και στην θυγατρική μη-ασφαλιστική επιχείρηση ΔΙΕΘΝΗΣ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ Α.Ε., ενώ οι μη εισηγμένες μετοχές αφορούν στην συμμετοχή της Εταιρείας στην ασφαλιστική επιχείρηση EUROLIFE ERB ASIGURARI GENERALE S.A., όπως παρουσιάζεται στην ενότητα 'Α.1.5 Νομική δομή του Ομίλου'. Τόσο η συμμετοχή στην ασφαλιστική επιχείρηση όσο και οι μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με την προσαρμοσμένη μέθοδο καθαρής θέσης η οποία βασίζεται στα ίδια κεφάλαια των ασφαλιστικών επιχειρήσεων σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II. Η αποτίμηση της μη ασφαλιστικής θυγατρικής βασίζεται στην αξία των ιδίων κεφαλαίων της βάσει Δ.Π.Χ.Α., μειωμένη κατά την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων, η οποία θεωρείται ότι προσεγγίζει την αξία των ιδίων κεφαλαίων με βάση το Άρθρο 75 της οδηγίας 2009/138/EK.

ε.2) Ομόλογα, εισηγμένες μετοχές και οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

Τα ομόλογα, οι εισηγμένες μετοχές και οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων αποτιμώνται στην αγοραία αξία, σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, με βάση τη χρηματιστηριακή τους τιμή σε μια ενεργό αγορά κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Η χρηματιστηριακή τιμή σε μια ενεργό αγορά παρέχει την πιο αξιόπιστη αποτίμηση της αγοραίας αξίας, όταν είναι διαθέσιμη, και χρησιμοποιείται χωρίς περαιτέρω προσαρμογές. Μια αγορά θεωρείται ενεργή όταν οι τιμές των εισηγμένων αξιών είναι άμεσα και σε τακτά χρονικά διαστήματα διαθέσιμες και αντιπροσωπεύουν πραγματικές και συχνές συναλλαγές.

Οι παράγοντες τους οποίους λαμβάνει υπόψη η Εταιρεία όταν αξιολογεί τον βαθμό που έχει μειωθεί το επίπεδο δραστηριότητας μίας αγοράς είναι οι ακόλουθοι:

- Λίγες πρόσφατες συναλλαγές
- Οι προσφορές των τιμών δεν έχουν αναπτυχθεί με βάση πρόσφατη πληροφόρηση (stale price)
- Οι δείκτες, που προηγουμένως εμφάνιζαν υψηλή συσχέτιση με τις εύλογες αξίες, παρουσιάζουν μικρή συσχέτιση

- Ευρεία απόκλιση μεταξύ των τιμών προσφοράς και ζήτησης (ask-bid spread) ή σημαντική αύξηση στην απόκλιση
- Σημαντική μείωση στην δραστηριότητα ή έλλειψη μίας αγοράς για νέες εκδόσεις
- Περιορισμένη πληροφόρηση είναι δημόσια διαθέσιμη
- Οι τιμές των μεσιτών είναι ενδεικτικές παρά δεσμευτικές ή εκτελέσιμες

Σε περιορισμένες περιπτώσεις στις οποίες δεν υπάρχει διαθέσιμη επίσημη χρηματιστηριακή τιμή σε μία ενεργό αγορά, η Εταιρεία χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης που μεγιστοποιούν την χρήση συναφών παρατηρήσιμων δεδομένων και ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων δεδομένων. Η επιλεγμένη τεχνική αποτίμησης περιλαμβάνει όλους τους παράγοντες που οι συμμετέχοντες στην αγορά θα λάμβαναν υπόψη για την τιμολόγηση μίας συναλλαγής.

ε.3) Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Οι καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων και διαθεσίμων περιλαμβάνουν κυρίως προθεσμιακές καταθέσεις με διάρκειες μικρότερες **του ενός έτους**. Οι προθεσμιακές καταθέσεις επιμετρώνται με βάση τις προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές που αναμένεται να παραχθούν από τις σχετικές συναλλαγές.

στ) Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις ανέρχονταν σε €210.357 χιλ.. Αυτά τα περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται στην εύλογη αξία ακολουθώντας τις ίδιες μεθοδολογίες με αυτές που εφαρμόζονται στα ομόλογα, τις εισηγμένες μετοχές και τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (βλέπε παράγραφο ε.2)

ζ) Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, τα στοιχεία αυτά ανέρχονται σε € 18.386 χιλ. και περιλαμβάνουν ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές, βάσει των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχουν συναφθεί. Τα ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές ισούνται με την παρούσα αξία των μελλοντικών ανακτήσιμων ταμειακών ροών. Οι αντασφαλιστικές ταμειακές ροές που λαμβάνονται υπόψη είναι εκείνες που παράγονται μέχρι την λήξη των υφιστάμενων αντασφαλιστικών συμβάσεων. Ο υπολογισμός των ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστικές συμβάσεις ακολουθεί τις ίδιες αρχές και την ίδια μεθοδολογία όπως παρουσιάζεται στην ενότητα για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων

η) Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, οι απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές ανέρχονται σε € 6.442 χιλ. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται ποσά που οφείλονται από τους ασφαλισμένους και τους διαμεσολαβητές τα οποία σχετίζονται με την ασφαλιστική δραστηριότητα και τα οποία δεν περιλαμβάνονται στις ταμειακές ροές των τεχνικών προβλέψεων. Περιλαμβάνονται επίσης λοιπά χρεωστικά υπόλοιπα από ασφαλισμένους και ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές (π.χ. οφειλόμενα, αλλά όχι καταβεβλημένα ασφάλιστρα). Οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται όταν καθίστανται απαιτητές. Εάν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης αυτών των απαιτήσεων, η

Εταιρεία μειώνει αναλόγως τη λογιστική αξία και αναγνωρίζει ζημία απομείωσης. Η Εταιρεία αξιολογεί τα αντικειμενικά στοιχεία απομείωσης και υπολογίζει τη ζημιά απομείωσης χρησιμοποιώντας την ίδια διαδικασία που έχει υιοθετηθεί για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

θ) Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, οι αντασφαλιστικές απαιτήσεις ανέρχονται σε € 2.551 χιλ. Τα ποσά των αντασφαλιστικών απαιτήσεων της Εταιρείας αποτελούνται κυρίως από ποσά σχετικά με καταβεβλημένες αποζημιώσεις σε ασφαλισμένους ή δικαιούχους αποζημιώσεων και από ποσά αναφορικά με προμήθειες από αντασφαλιστές. Η Εταιρεία εξετάζει το ποσό των καθαρών αντασφαλιστικών απαιτήσεων για απομείωση. Αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, η Εταιρεία μειώνει την λογιστική αξία και αναγνωρίζει ζημιά απομείωσης.

ι) Απαιτήσεις (εμπορικής φύσης, όχι ασφαλιστικές)

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, οι απαιτήσεις εμπορικής φύσης ανέρχονται σε € 790 χιλ. και περιλαμβάνουν κυρίως απαιτήσεις από το προσωπικό, άλλους συνεργάτες της Εταιρείας (που δεν σχετίζονται με ασφαλιστικές εργασίες), καθώς και απαιτήσεις από δημόσιους οργανισμούς.

κ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, η Εταιρεία διατηρούσε €2.134 χιλ ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τα οποία περιλάμβαναν κυρίως μετρητά και καταθέσεις όψεως σε τράπεζες της Ελλάδας και του Λουξεμβούργου.

Δ.1.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων

α) Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης

Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ανέρχονται σε €18.514 χιλ., ενώ τα αντίστοιχα ποσά στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία. Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., οι προμήθειες και τα λοιπά έξοδα πρόσκτησης, που συνδέονται με την έκδοση νέων ασφαλιστηρίων συμβολαίων και την ανανέωση υπαρχόντων ασφαλιστηρίων συμβολαίων, κεφαλαιοποιούνται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο του ενεργητικού. Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφάλιστρο κατά την διάρκεια του συμβολαίου.

Ειδικότερα:

- Για τις ασφαλίσσεις ζωής μακράς διάρκειας, εξαιρουμένων των ασφαλιστηρίων συμβολαίων εφάπαξ καταβολής, τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται σύμφωνα με το έσοδο των ασφαλιστρών με τις αντίστοιχες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης για μελλοντικές παροχές του συμβολαίου.

- Για τις ασφαλίσσεις ζωής βραχείας διάρκειας τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφάλιστρο.

β) Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται σε μηδενική αξία σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II. Με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. τα άυλα στοιχεία ενεργητικού ανέρχονται σε €1.349 χιλ., Τα περιουσιακά στοιχεία αυτά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

γ) Καθαρή Αναβαλλόμενη Φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρώνται με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 12 τόσο σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II όσο και με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση αναγνωρίζεται εξαιτίας προσωρινών διαφορών που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της λογιστικής αξίας τους στο εκάστοτε πλαίσιο που εξετάζεται.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρώνται χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές, δηλ. 29%, που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Το λογιστικό υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και μειώνεται στον βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκή φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα ώστε να επιτρέψουν την ανάκτηση ολόκληρης ή μέρους της απαίτησης. Κάθε τέτοια μείωση αντιλογίζεται στο βαθμό που καθίσταται πιθανό ότι επαρκή φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα.

Με βάση την Φερεγγυότητα II, η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ανέρχεται σε € 40.640 χιλ. ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε € 3.194 χιλ.. Στις οικονομικές καταστάσεις που έχουν συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., οι βασικές προσωρινές διαφορές προέρχονται κυρίως από την απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, από τις αποσβέσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού, από υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία και από την αποτίμηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Με βάση την Φερεγγυότητα II, επιπλέον φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις ως προς τις αναβαλλόμενες φορολογικές αξίες βάσει Δ.Π.Χ.Α. αναγνωρίζονται όσον αφορά τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επανεκτιμήσεις των στοιχείων του ενεργητικού (μη εισηγμένες μετοχές, συμμετοχές, ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση, ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές και προθεσμιακές καταθέσεις), την αποαναγνώριση

των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης και την επανεκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων (Βέλτιστη εκτίμηση πρόβλεψης και Περιθώριο Κινδύνου)

δ) Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση

Με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., τα ακίνητα, οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός για ιδιόχρηση περιλαμβάνουν βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα, έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό καθώς και μεταφορικά μέσα. Αναγνωρίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης.

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα αποτιμώνται σε μηδενική αξία.

ε) Επενδύσεις

ε.1) Συμμετοχές και μη εισηγμένες μετοχές

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι συγκεκριμένες συμμετοχές και μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με βάση την προσαρμοσμένη μέθοδο καθαρής θέσης, ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. αναγνωρίζονται στο ιστορικό κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης. Δεν έχουν αναγνωριστεί ζημίες απομείωσης έως την 31 Δεκεμβρίου 2016.

ε.2) Ομόλογα, εισηγμένες μετοχές, επενδυτικά κεφάλαια

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, τα ομόλογα, οι εισηγμένες μετοχές και οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων αποτιμώνται στην αγοραία αξία.

Με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., η αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εξαρτάται από την ταξινόμηση τους σε επενδυτικό χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση. Κατά την ημερομηνία αναφοράς, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας είχαν ταξινομηθεί στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση (AFS) και στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι την λήξη (HTM). Τα χαρτοφυλάκια των επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και των επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση αποτιμώνται στην αγοραία αξία, ενώ το χαρτοφυλάκιο των επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι την λήξη αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος. Σημειώνεται ότι κατά την ημερομηνία αναφοράς η Εταιρεία δεν είχε κατατάξει χρηματοοικονομικά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων σε Δάνεια και απαιτήσεις.

ε.3) Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι προθεσμιακές καταθέσεις επιμετρώνται σε αξία ίση με τις προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές που αναμένεται να παραχθούν από τις σχετικές συναλλαγές, ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος.

στ) Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Δεν υπάρχουν διαφορές μεταξύ της αποτίμησης των στοιχείων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Unit Linked) βάσει της Φερεγγυότητας II και βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

ζ) Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

Με βάση την Φερεγγυότητα II, η Δ.Π.Χ.Α. αξία των ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστές έχει προσαρμοστεί προκειμένου να αντανakλά τις μελλοντικές ταμειακές ροές. Με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., αυτή η κατηγορία περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού περιλαμβάνει τη συμμετοχή των αντασφαλιστών στο απόθεμα εκκρεμών ζημιών, και στο απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστών, βάσει των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχουν συναφθεί.

η) Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Δεν υπάρχουν διαφορές μεταξύ της αποτίμησης των απαιτήσεων από ασφάλειες και διαμεσολαβητές βάσει της Φερεγγυότητας II και βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

θ) Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

Δεν υπάρχουν διαφορές μεταξύ της αποτίμησης των αντασφαλιστικών απαιτήσεων βάσει της Φερεγγυότητας II και βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

ι) Απαιτήσεις (εμπορικής φύσης, όχι ασφαλιστικές)

Δεν υπάρχουν διαφορές μεταξύ της αποτίμησης των απαιτήσεων (εμπορικής φύσης, όχι ασφαλιστικές) βάσει της Φερεγγυότητας II και βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

κ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Δεν υπάρχουν διαφορές μεταξύ της αποτίμησης των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων βάσει της Φερεγγυότητας II και βάσει των Δ.Π.Χ.Α.

Δ.2 Τεχνικές Προβλέψεις

Δ.2.1 Ομοιογενείς ομάδες κινδύνων

Θεμελιώδης αρχή της Φερεγγυότητας II είναι ο διαχωρισμός των ασφαλιστικών υποχρεώσεων σε ομοιογενείς ομάδες κινδύνου (κατηγορίες δραστηριοτήτων).

Στον παρακάτω πίνακα, παρουσιάζεται η αντιστοίχιση των κλάδων ασφαλιστικής δραστηριότητας σε σχέση με τις ομοιογενείς ομάδες κινδύνων της Φερεγγυότητας II:

Κλάδος Ασφαλιστικής δραστηριότητας	Κατηγορία Επιχειρηματικής δραστηριότητας
I1, I2 και VII2	Ασφαλίσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη
I1 και I3	Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη
III	Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις
I3	Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής
I3	Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων

Με βάση τον ανωτέρω πίνακα, το χαρτοφυλάκιο παραδοσιακών ασφαλίσεων ζωής κατηγοριοποιείται στις δραστηριότητες "Ασφάλισης ζωής με συμμετοχή στα κέρδη" και "Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη" ανάλογα με τον μηχανισμό που προβλέπεται στα συμβόλαια για τη συμμετοχή στα κέρδη.

Τα Ομαδικά συνταξιοδοτικά συμβόλαια (DAF) κατηγοριοποιούνται στη δραστηριότητα "Ασφάλισης ζωής με συμμετοχή στα κέρδη".

Τα συμβόλαια Unit Linked διαχωρίζονται σε δύο κατηγορίες. Η ασφάλιση ζωής κατηγοριοποιείται στη δραστηριότητα "Ασφάλισης ζωής με συμμετοχή στα κέρδη" και το επενδυτικό σκέλος στη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις".

Όλα τα προσαρτήματα κατηγοριοποιούνται είτε στη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής" είτε στη "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων".

Τα όρια των καλύψεων που κατηγοριοποιούνται στη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων" καθορίζονται σε ένα έτος.

Τα όρια των καλύψεων που κατηγοριοποιούνται στη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής" καθορίζονται σε μεγαλύτερα του ενός έτους.

Δ.2.2 Τεχνικές Προβλέψεις για τις σημαντικότερες κατηγορίες δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, αποτιμά τις Τεχνικές Προβλέψεις ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου. Η Βέλτιστη Εκτίμηση περιλαμβάνει την εγγενή αξία και την χρονική αξία των δικαιωμάτων προαίρεσης και εγγυήσεων (TVOG).

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι Τεχνικές Προβλέψεις της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 ανά σημαντική κατηγορία δραστηριοτήτων.

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2016 (σε χιλ. €)	Ακαθάριστες Βέλτιστες Εκτιμήσεις	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων
Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	1.340.762	24.616	1.365.378
Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη	279.646	5.132	284.778
Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις	204.134	3.712	207.845
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής	8.267	150	8.418
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων	14.947	272	15.219
Σύνολο	1.847.756	33.882	1.881.638

Παραδοχές

Οι κυριότερες υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων είναι:

- **Επιτόκια**
Χρησιμοποιείται η καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως αυτή δημοσιεύθηκε από την ΕΙΟΡΑ για την ημερομηνία αναφοράς.
- **Ακυρωσιμότητα**
Οι βέλτιστες εκτιμήσεις για τις υποθέσεις ακυρωσιμότητας έχουν προκύψει λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία της Εταιρείας για τα τελευταία 15 χρόνια. Οι υποθέσεις διαχωρίζονται ανάλογα με την κατηγορία προϊόντος, τον τρόπο καταβολής των ασφαλίσεων και του καναλιού διανομής.
- **Έξοδα**
Οι βέλτιστες εκτιμήσεις για την υπόθεση των εξόδων έχουν προκύψει λαμβάνοντας υπόψη τα στοιχεία της Εταιρείας κατά την ημερομηνία αναφοράς. Για κάθε κατηγορία δραστηριότητας, τα έξοδα διαχωρίζονται σε σταθερά και μεταβλητά ώστε να ενσωματωθούν στους υπολογισμούς.
- **Ποσοστό άσκησης δικαιώματος εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης**
Η βέλτιστη εκτίμηση γι' αυτή την υπόθεση έχει προκύψει με βάση τα ιστορικά στοιχεία της Εταιρείας.
- **Θνησιμότητα**
Η βέλτιστη εκτίμηση για την υπόθεση της θνησιμότητας έχει προκύψει με βάση τα ιστορικά στοιχεία της Εταιρείας.

Μεθοδολογία

- **Βέλτιστη Εκτίμηση**

Η Εταιρεία, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, αποτιμάει τις Τεχνικές Προβλέψεις ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου.

Για όλες τις κατηγορίες δραστηριοτήτων, εκτός της “Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών”, η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται ως ο μέσος όρος των μελλοντικών ταμειακών ροών σταθμισμένος βάσει πιθανοτήτων και λαμβάνοντας υπόψη τη διαχρονική αξία του χρήματος (time value of money).

Στις μελλοντικές χρηματοροές λαμβάνονται υπόψη όλες οι ταμειακές εισροές και εκροές που απαιτούνται για τον διακανονισμό των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια ζωής τους.

Οι σημαντικότερες ταμειακές εισροές και εκροές που εμπίπτουν μέσα στα όρια κάθε κάλυψης είναι (η λίστα είναι ενδεικτική):

- α) ταμειακές εισροές από ασφάλιστρα και εκροές από καταβολή προμηθειών προς τους διαμεσολαβούντες,
- β) ταμειακές εκροές για καταβολή αποζημιώσεων (θάνατοι, ανικανότητα, εξαγορές, κλπ.),
- γ) ταμειακές εκροές για κάλυψη εξόδων διαχείρισης των συμβολαίων.

Οι προβολές των ταμειακών χρηματοροών αντικατοπτρίζουν τις αναμενόμενες ρεαλιστικές μελλοντικές δημογραφικές και οικονομικές εξελίξεις. Ειδικότερα, για την δραστηριότητα “Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζωής”, οι υποθέσεις για τη συχνότητα και τη σφοδρότητα των ζημιών ανά ηλικία του ασφαλισμένου εκτιμήθηκε με βάση την εμπειρία της Εταιρείας, ενώ όπου δεν υπήρξαν ιστορικά στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία από την ασφαλιστική αγορά.

Για τη δραστηριότητα “Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών”, ο υπολογισμός της Βέλτιστης Εκτίμησης έγινε ξεχωριστά για την Πρόβλεψη Εκκρεμών Ζημιών και για την Πρόβλεψη Ασφαλίσεων.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλίσεων περιλαμβάνει και ζημιές που θα συμβούν μετά την ημερομηνία αναφοράς και κατά τη διάρκεια της εναπομένουσας περιόδου ισχύος (περίοδος κάλυψης) των συμβολαίων.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλίσεων από ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές συμβάσεις προκύπτει ως η αναμενόμενη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών και εκροών. Οι σημαντικότερες ταμειακές εισροές και εκροές είναι (η λίστα είναι ενδεικτική):

- α) ταμειακές εισροές από ασφάλιστρα που εμπίπτουν εντός των ορίων της κάλυψης,
- β) ταμειακές εκροές για κάλυψη μελλοντικών ζημιών,
- γ) ταμειακές εκροές από άμεσα και έμμεσα έξοδα διαχείρισης αποζημιώσεων,

δ) ταμειακές εκροές για κάλυψη εξόδων διαχείρισης των συμβολαίων.

Ειδικότερα, για τη δραστηριότητα “Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών”, δεν προβλέπονται μελλοντικές εισροές από ασφαλιστρα.

Αναφορικά με τη Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών, οι μελλοντικές χρηματοροές αφορούν ζημιές που έχουν συμβεί πριν ή κατά την ημερομηνία αναφοράς. Οι χρηματοροές αυτές περιλαμβάνουν τις μελλοντικές αποζημιώσεις και τα έξοδα διαχείρισης των προαναφερομένων ζημιών.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται σε Ακαθάριστη βάση, δηλ. πριν ληφθούν υπόψη τυχόν ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις.

- **Περιθώριο Κινδύνου**

Το Περιθώριο Κινδύνου υπολογίζεται σύμφωνα με την απλοποιημένη μέθοδο 3, όπως αυτή περιγράφεται στις τεχνικές προδιαγραφές της EIOPA. Ο επιμερισμός του Περιθωρίου Κινδύνου στις κατηγορίες δραστηριοτήτων της Εταιρείας, γίνεται αναλογικά προς τις Βέλτιστες Εκτιμήσεις.

- **Ανακτήσεις από αντασφαλιστές**

Οι ανακτήσεις από αντασφαλιστές υπολογίζονται ξεχωριστά για κάθε κατηγορίας δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

Ο υπολογισμός των ανακτήσιμων ποσών ακολουθεί τις ίδιες αρχές και μεθοδολογία όπως παρουσιάστηκαν στις ανωτέρω ενότητες υπολογισμού των Τεχνικών Προβλέψεων. Ο υπολογισμός είναι συνεπής με τα όρια των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών συμβάσεων. Στους υπολογισμούς λαμβάνουν χώρα μόνο τα ανακτήσιμα ποσά από αναλογικές αντασφαλιστικές συμβάσεις.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση των ποσών από αντασφαλιστικές ανακτήσεις υπολογίζεται επί τη βάση χρηματοροών ανά κάλυψη και κατηγορία δραστηριότητας εξαιρουμένης της κατηγορίας “Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών”.

Οι ανακτήσεις από αντασφαλίσεις για την κατηγορία δραστηριοτήτων “Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών” υπολογίζονται χωριστά για την κατηγορία “Ασφάλιση ιατρικών δαπανών” και για την κατηγορία “Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος”.

Τα τελικά ανακτήσιμα ποσά αντασφαλίσεων προσαρμόζονται ώστε να ληφθούν υπόψη οι αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένου με βάση την απλοποιημένη μέθοδο που στηρίζεται στη ληκτότητα των σχετικών χρηματοροών.

Δ.2.3 Περιγραφή του επιπέδου αβεβαιότητας όσον αφορά την αποτίμηση των Τεχνικών Προβλέψεων

Ο υπολογισμός των Βέλτιστων Εκτιμήσεων βασίζεται σε αξιόπιστες πληροφορίες και ρεαλιστικές υποθέσεις, που καθορίζονται ακολουθώντας μια ολοκληρωμένη και διαφανή διαδικασία. Οι υπολογισμοί πραγματοποιούνται με τη χρήση κατάλληλων και σχετικών αναλογιστικών και στατιστικών μεθόδων και μοντέλων.

Στις μελλοντικές χρηματοροές λαμβάνονται υπόψη όλες οι ταμειακές εισροές και εκροές που απαιτούνται για τον διακανονισμό των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια ζωής τους.

Σχετικά με τις πηγές αβεβαιότητας που εγγενώς εμπεριέχονται στον υπολογισμό των Βέλτιστων Εκτιμήσεων, αναφέρονται ενδεικτικά οι παρακάτω:

Η αβεβαιότητα που είναι εγγενής στις ταμειακές ροές σε σχέση με την χρονική αξία των χρηματοοικονομικών δικαιωμάτων προαίρεσης και των εγγυήσεων που εμπεριέχονται στα παραδοσιακά προϊόντα, έχει συνεκτιμηθεί στον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων.

Για την εκτίμηση της χρονικής αξίας των δικαιωμάτων προαίρεσης και εγγυήσεων (TVOG), η Εταιρεία έχει αναπτύξει, σε εξειδικευμένο λογισμικό αναλογιστικών προβολών (VIP iTech), ένα δυναμικό στοχαστικό μοντέλο διαχείρισης στοιχείων Ενεργητικού-Παθητικού ("ALM") εξετάζοντας την επίπτωση 1000 διαφορετικών οικονομικών σεναρίων.

Δ.2.4 Διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία δραστηριότητας

Οι Τεχνικές Προβλέψεις με βάση το Δ.Π.Χ.Α. 4 για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια μακράς διάρκειας υπολογίζονται ως η αναμενόμενη αναλογιστική παρούσα αξία των παροχών, μείον την αναμενόμενη αναλογιστική παρούσα αξία των ασφαλίσεων που απαιτούνται για τις παροχές αυτές, με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την τιμολόγηση. Επιπρόσθετα διενεργείται Έλεγχος Επάρκειας (LAT) των Τεχνικών Προβλέψεων χρησιμοποιώντας τρέχουσες εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και σε περίπτωση που οι προκύπτουσες υποχρεώσεις υπερβαίνουν τις Τεχνικές Προβλέψεις, η επιπλέον πρόβλεψη αυξάνει τις Τεχνικές Προβλέψεις των δραστηριοτήτων που αφορά.

Οι Τεχνικές Προβλέψεις με βάση τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II υπολογίζονται ανά συμβόλαιο επί τη βάση της Βέλτιστης Εκτίμησης, λαμβάνοντας υπόψη τις ταμειακές ροές που προκύπτουν από τα ασφάλιστρα, τις ζημιές και τα έξοδα.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση Φερεγγυότητας II ενδέχεται να είναι μικρότερη από αυτή που υπολογίστηκε με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.. Επιπλέον δύναται να είναι και αρνητική σε περίπτωση που η παρούσα αξία των μελλοντικών εκροών είναι μικρότερη από την παρούσα αξία των μελλοντικών εισροών.

Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία.

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται ανά κατηγορία δραστηριότητας οι διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016.

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2016 (σε χιλ. €)	Ακαθάριστες Βέλτιστες Εκτιμήσεις	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων	Τεχνικές Προβλέψεις Δ.Π.Χ.Α.	Δ
Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	1.340.762	24.616	1.365.379	1.249.663	115.715
Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής	279.646	5.132	284.778	258.421	26.356
Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεόμενα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση	204.134	3.712	207.845	210.228	-2.383
Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	8.267	150	8.418	9.260	-843
Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	14.947	271	15.219	19.207	-3.988
Σύνολο	1.847.756	33.882	1.881.638	1.746.780	134.858

Η διαφορά που προκύπτει στις Τεχνικές Προβλέψεις μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πολύ μικρότερη καμπύλη προεξόφλησης που χρησιμοποιείται στη Φερεγγυότητα II (με αποτέλεσμα οι Τεχνικές Προβλέψεις Φερεγγυότητας II να είναι υψηλότερες).

Δ.2.5 Εφαρμογή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας

Για τον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων χρησιμοποιήθηκε η καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (VA). Τα ακόλουθα κριτήρια λήφθηκαν υπόψη:

- Οι υποχρεώσεις είναι εκφρασμένες σε Ευρώ και τα προϊόντα πωλούνται στην Ελλάδα.
- Η προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης προσαρμογής δεν χρησιμοποιείται.
- Τα μακράς διάρκειας περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιούνται για την αντιστοίχιση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- Ακόμη και χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας, διασφαλίζεται η συμμόρφωση του δείκτη φερεγγυότητας και των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.

- Όλες οι επενδυτικές αποφάσεις λαμβάνονται χωρίς να ληφθεί υπόψη η θετική επίδραση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στις κεφαλαιακές απαιτήσεις.

Συνοψίζοντας, η Εταιρεία χρησιμοποιεί την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως παρέχεται από την ΕΙΟΡΑ, για τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης των υποχρεώσεων της, καθώς και για τους υπολογισμούς της κεφαλαιακής επάρκειας σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο. Κατά την άσκηση ORSA, η ποσοτικοποίηση του προφίλ κινδύνου πραγματοποιείται χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας.

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνεται ο αντίκτυπος που έχει η χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας σε διάφορα μέτρα Φερεγγυότητας II.

Κεφαλαιακή θέση στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)			
	V.A. = 0 μ.β.	V.A. = 13μ.β.	Αντίκτυπος
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR)	85,6	101,2	-15,6
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR)	98,1	113,2	-15,1
Βασικά Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	85,6	101,2	-15,6
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	130,8	141,9	-11,1
Τεχνικές Προβλέψεις	1.897,3	1.881,6	15,7
Συνολικό SCR	83,5	79,5	4,0
Συνολικό MCR	37,6	35,8	1,8
Δείκτης κάλυψης SCR	118%	142%	-24%
Δείκτης κάλυψης MCR	228%	283%	-55%

Δ.3 Λοιπές υποχρεώσεις

Δ.3.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η αποτίμηση για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, για σκοπούς Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α.

Πληροφορίες ισολογισμού-Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. την 31.12.2016 (σε χιλ. €)			
Στοιχεία Λοιπών Υποχρεώσεων	Φερεγγυότητα II	Δ.Π.Χ.Α.	Σημείωση ⁽¹⁾
Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων	10.470	10.470	α
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	445	445	β
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	3.194	
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	15.680	15.680	γ
Οφειλές σε αντασφαλιστές	2	2	δ
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	29.653	29.653	ε
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	200	200	
Σύνολο Λοιπών Υποχρεώσεων	56.451	59.645	

⁽¹⁾ Για σκοπούς συγκρισιμότητας, αναταξινομήσεις ποσών έχουν πραγματοποιηθεί μεταξύ των κονδυλίων που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα και αυτών που αναφέρονται στις Οικονομικές Καταστάσεις βάσει Δ.Π.Χ.Α.

α) Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 οι προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων ανέρχονται στο ποσό € 10.470 χιλ.

Η κατηγορία αυτή των υποχρεώσεων περιλαμβάνει προβλέψεις για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, καθώς και προβλέψεις για λοιπές ζημίες, π.χ. εκκρεμείς επίδικες υποθέσεις. Οι προβλέψεις αυτές αναγνωρίζονται όταν δημιουργείται νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και είναι πιθανό να απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικό όφελος για τον διακανονισμό της υποχρέωσης το ποσό της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ του πλαισίου Δ.Π.Χ.Α. και του πλαισίου Φερεγγυότητα II.

β) Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, οι υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές ανέρχονται στο ποσό € 445 χιλ.

Οι υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές περιλαμβάνουν την πρόβλεψη για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και υπολογίζονται βάσει αναλογιστικής μελέτης. Σύμφωνα με το ισχύον εργατικό δίκαιο, όταν ένας υπάλληλος παραμένει στην υπηρεσία μέχρι την κανονική ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούται αποζημίωσης που υπολογίζεται με βάση τα έτη υπηρεσίας και το μισθό κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Δεν υπάρχουν άλλα συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών που χορηγούνται στο προσωπικό της Εταιρείας. Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές μεταξύ του πλαισίου Φερεγγυότητα II και των Δ.Π.Χ.Α.

γ) Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, οι οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές ανέρχονται στο ποσό € 15.680 χιλ .

Οι οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές αποτελούν οφειλές σε ασφαλισμένους και διαμεσολαβητές οι οποίες σχετίζονται με τις ασφαλιστικές εργασίες και δεν αποτελούν μέρος των τεχνικών προβλέψεων. Περιλαμβάνουν επίσης τις οφειλές προς διαμεσολαβητές πωλήσεων και μεσίτες (π.χ. καταβλητέες προμήθειες). Αναγνωρίζονται τη χρονική στιγμή που γίνονται απαιτητές. Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α.

δ) Οφειλές σε αντασφαλιστές

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, οι οφειλές σε αντασφαλιστές ανέρχονται στο ποσό € 2χιλ.

Οι υποχρεώσεις από οφειλές σε αντασφαλιστές περιλαμβάνουν κυρίως τα οφειλόμενα αντασφάλιστρα τα οποία αναγνωρίζονται ως έξοδα με βάση την αρχή των δεδουλευμένων. Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις οφειλές σε αντασφαλιστές μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α.

ε) Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, οι οφειλές (εμπορικής φύσεως και όχι ασφαλιστικές) ανέρχονται στο ποσό € 29.653 χιλ.

Οι οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές) περιλαμβάνουν κυρίως ποσά που οφείλονται σε υπαλλήλους, προμηθευτές και άλλους πιστωτές που δεν σχετίζονται με την ασφαλιστική δραστηριότητα. Οι υποχρεώσεις αυτές περιλαμβάνουν επίσης τους φόρους εισοδήματος και υποχρεώσεις προς δημόσιους φορείς. Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές) μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α.

Πληροφορίες για μισθώσεις όπου η εταιρεία λειτουργεί ως μισθωτής

Η Εταιρεία συμμετέχει σαν μισθωτής σε συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων. Τα συμβόλαια λειτουργικών μισθώσεων αφορούν κυρίως στην σύμβαση μίσθωσης του κτιρίου στην οδό Πανεπιστημίου 33-35, στην Αθήνα, όπου βρίσκονται τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας, καθώς επίσης και συμβάσεις μίσθωσης για οχήματα και

εξοπλισμό. Οι υποχρεώσεις οι οποίες απορρέουν από αυτές τις λειτουργικές μισθώσεις δεν θεωρούνται σημαντικές.

Δ.3.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία άλλων υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων

Εκτός από την αποτίμηση της αναβαλλόμενης φορολογίας, δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις Λοιπές Υποχρεώσεις πλην των τεχνικών προβλέψεων μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α.. Η ανάλυση των διαφορών στην αποτίμηση της αναβαλλόμενης φορολογίας μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α., περιλαμβάνεται στην ενότητα Δ.1.2

Δ.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης.

Δ.5 Άλλες πληροφορίες

Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές πληροφορίες να αναφερθούν, σχετικά με την αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας.

Ε Διαχείριση Κεφαλαίων

Ε.1 Ίδια Κεφάλαια

Ε.1.1 Στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση των Ιδίων Κεφαλαίων

Η στρατηγική διαχείρισης κεφαλαίων που εφαρμόζεται από την Εταιρεία έχει ως πρωταρχικό στόχο αφενός, να εξασφαλίσει ότι η Εταιρεία έχει επαρκή κεφαλαιοποίηση σε συνεχή βάση, και αφετέρου, να μεγιστοποιήσει την απόδοση στους μετόχους χωρίς να παραβιάζονται τα συνολικά όρια ανοχής κινδύνων της Εταιρείας καθώς και η διάθεση για ανάληψη κινδύνων.

Το μεσοπρόθεσμο πλάνο διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων στοχεύει στην εκτίμηση των κεφαλαιακών αναγκών της Εταιρείας για την επόμενη τριετία και συγκεκριμένα περιλαμβάνει:

- α) την εκτίμηση των προβλέψιμων διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την επόμενη τριετία,
- β) την εκτίμηση των προβλέψιμων απαιτούμενων ιδίων κεφαλαίων για την επόμενη τριετία,
- γ) τον προγραμματισμό των πιθανών μέτρων που απαιτούνται για τη διασφάλιση της συμμόρφωσης με τους σχετικούς ρυθμιστικούς και εσωτερικούς στόχους.

Ο Προϋπολογισμός και το Επιχειρησιακό Σχέδιο της Εταιρείας αποτελούν τα απαραίτητα εργαλεία για την προετοιμασία του μεσοπρόθεσμου προγράμματος διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων. Ο υπολογισμός των προβλέψιμων διαθέσιμων και απαιτούμενων ιδίων κεφαλαίων βασίζεται στην εκτίμηση του ισολογισμού της Εταιρείας με παραδοχές και παραμέτρους που καθορίζονται από τις εμπλεκόμενες Διευθύνσεις της Εταιρείας. Επιπλέον, προβάλλονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρείας σε σχέση με τα διαθέσιμα ίδια κεφάλαια, έτσι ώστε να αξιολογηθεί εάν τα μελλοντικά ίδια κεφάλαια της Εταιρείας επαρκούν για την υποστήριξη οποιωνδήποτε μελλοντικών στρατηγικών ενεργειών που προτίθεται να αναλάβει η διοίκηση.

Η Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών, Στρατηγικού Σχεδιασμού & MIS είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση του Προϋπολογισμού και του Επιχειρησιακού Σχεδίου, που εγκρίνονται από το Δ.Σ.. Οι οικονομικές προβολές της Εταιρείας βασίζονται στο στρατηγικό σχέδιο και τους στόχους που έχει θέσει η Εταιρεία, και λαμβάνοντας υπόψη το εξωτερικό και εσωτερικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία. Οποιοσδήποτε αλλαγές του υπάρχοντος επιχειρηματικού σχεδίου αντικατοπτρίζονται τόσο στην διαδικασία ORSA όσο και στο μεσοπρόθεσμο πλάνο διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων. Οι πιθανές αλλαγές στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας καθώς και ο αντίκτυπός τους στις τρέχουσες και μελλοντικές απαιτήσεις φερεγγυότητας λαμβάνονται υπόψη στη διαδικασία προετοιμασίας του μεσοπρόθεσμου πλάνου διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων. Επίσης, κατά την περίοδο προγραμματισμού, λαμβάνεται υπόψη η ποιότητα και το προφίλ των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας.

Η Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών, Στρατηγικού Σχεδιασμού & MIS έχει την πρωταρχική ευθύνη για τη διαχείριση των κεφαλαίων της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τις εκτιμήσεις για τα μελλοντικά διαθέσιμα κεφάλαια που υπολογίζονται με βάση το σχέδιο του

Προϋπολογισμού για την επόμενη τριετία. Οι ετήσιες ή έκτακτες αναθεωρήσεις του προϋπολογισμού πρέπει να αντικατοπτρίζονται στα μελλοντικά διαθέσιμα ίδια κεφάλαια για τις επόμενες περιόδους.

Σε περίπτωση που κατά τη διάρκεια της διαδικασίας προετοιμασίας του μεσοπρόθεσμου πλάνου διαχείρισης ιδίων κεφαλαίων η μελλοντική κεφαλαιακή θέση της Εταιρείας σε συγκεκριμένη περίοδο είναι μικρότερη από τα εγκεκριμένα εσωτερικά όρια ή άλλα ρυθμιστικά όρια φερεγγυότητας ή αντιθέτως υπάρχει υπερ-πλεόνασμα ιδίων κεφαλαίων που έχει σαν αποτέλεσμα την μείωση της αναμενόμενης απόδοσης προς τους μετόχους, τότε:

- Ο προϋπολογισμός θα πρέπει να αναθεωρηθεί με αντίστοιχη προσαρμογή των στόχων της διοίκησης της Εταιρείας, επηρεάζοντας την αποδοτικότητα των κεφαλαίων.
- Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων θα πρέπει να ενημερώνεται και να δρομολογεί μέτρα για την προσαρμογή των ιδίων κεφαλαίων εάν είναι απαραίτητο.

Οι ασκήσεις προσομοίωσης με εναλλακτικά σενάρια που αντανakλούν τις αρνητικές επιπτώσεις από απρόβλεπτες αλλαγές αφενός στο μακροοικονομικό περιβάλλον και αφετέρου στο εσωτερικό της Εταιρείας εκτελούνται για να εκτιμηθεί η ανθεκτικότητα των μελλοντικών διαθέσιμων κεφαλαίων. Τα αποτελέσματα αυτών των ασκήσεων συγκρίνονται με τα εσωτερικά ή κανονιστικά όρια της φερεγγυότητας, προκειμένου να προσδιοριστεί εάν απαιτείται να προγραμματιστούν διορθωτικές ενέργειες ή να εφαρμοστεί ένα σχέδιο έκτακτης ανάγκης.

Το μεσοπρόθεσμο πλάνο διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων δύναται να αναθεωρηθεί σε εξαιρετικές περιπτώσεις σημαντικών εξελίξεων. Σε όλες αυτές τις περιπτώσεις, η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων ενημερώνεται αμέσως και συμμετέχει στη διαδικασία, ενώ οι προκύπτουσες αλλαγές αναφέρονται στο Δ.Σ..

E.1.2 Ανάλυση και διάρθρωση των Ιδίων Κεφαλαίων

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας απαρτίζονται από τα βασικά ίδια κεφάλαια.

Κανένα από τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας δεν υπόκειται σε μεταβατικές ρυθμίσεις και η Εταιρεία δεν διαθέτει συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία που απαρτίζουν τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 καθώς και η ταξινόμησή τους σε Κατηγορίες (Tiers).

Ίδια κεφάλαια: 31.12.2016 (σε χιλ. €)	Σύνολο	Κατηγορία 1 - χωρίς περιορισμούς	Κατηγορία 1 - με περιορισμούς	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	29.134	29.134	-	-	-

Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	79.014	79.014	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	-6.900	-6.900	-	-	-
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	40.640	-	-	-	40.640
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	141.889	101.249	-	-	40.640
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	141.889	101.249	-	-	40.640

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η μεταβολή των Ιδίων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2016:

Μεταβολή των Ιδίων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2016 (σε χιλ. €)	01.01.2016	Μεταβολή των Ιδίων κεφαλαίων	31.12.2016
Βασικά Ιδια κεφάλαια			
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	29.134	0	29.134
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	79.014	0	79.014
Εξισωτικό αποθεματικό	101.944	-108.844	-6.900
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	6.011	34.630	40.640
Σύνολο Βασικών Ιδίων κεφαλαίων	216.103	-74.214	141.889
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	216.103	-74.214	141.889

Η Εταιρεία δεν προέβει σε έκδοση ή απόκτηση Ιδίων μετοχών κατά την διάρκεια του 2016.

Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών και τη σχετική διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο:

Πρόκειται για το ποσό του καταβεβλημένου κεφαλαίου κοινών μετοχών και της σχετικής διαφοράς από την έκδοση κοινών μετοχών υπέρ το άρτιο. Η Εταιρεία είναι θυγατρική της Εταιρείας Συμμετοχών, η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο έχει τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

α) οι μετοχές εκδίδονται απευθείας από την Εταιρεία με την προηγούμενη έγκριση του αρμόδιου φορέα, σύμφωνα με το καταστατικό της και τον Ν. 2190/1920.

β) σε περίπτωση εκκαθάρισης, οι μέτοχοι έχουν το δικαίωμα συμμετοχής στο υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της ασφαλιστικής περιουσίας. Το δικαίωμα αυτό είναι ανάλογο της συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και δεν καθορίζεται ούτε υπόκειται σε ανώτατο όριο.

Το καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών και η σχετική διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ταξινομούνται στην "Κατηγορία 1- χωρίς περιορισμούς".

Εξισωτικό αποθεματικό:

Το εξισωτικό αποθεματικό της Εταιρείας αποτελείται από τα ακόλουθα στοιχεία:

- α) τα κέρδη εις νέον,
- β) τα νόμιμα αποθεματικά,
- γ) τα αποθεματικά από τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες των υποχρεώσεων στο προσωπικό της Εταιρείας λόγω εξόδου από την υπηρεσία,
- δ) τα αποθεματικά από την αποτίμηση των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση και
- ε) τις προσαρμογές που προκύπτουν από την αποτίμηση των στοιχείων του ισολογισμού - Φερεγγυότητα II.

Την 31 Δεκεμβρίου 2016 το εξισωτικό αποθεματικό ισούται με την διαφορά ενεργητικού και υποχρεώσεων, μειούμενη κατά, α) τα προβλέψιμα μερίσματα συνολικής αξίας € 20 εκατ. και β) τα λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Εξισωτικό αποθεματικό (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2016
Διαφορά Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	161.889
μείον:	
Προβλέψιμα μερίσματα	20.000
Λοιπά στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων	148.789
Εξισωτικό αποθεματικό	-6.900

Το εξισωτικό αποθεματικό ταξινομείται στην “Κατηγορία 1- χωρίς περιορισμούς”.

Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

Αφορά την συνολική αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων της Εταιρείας και πληροί τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθεί στην “Κατηγορία 3”.

Ε.1.3 Ποσοτικά όρια των Ιδίων Κεφαλαίων

Όσον αφορά τη συμμόρφωση προς τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας, τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων υπόκεινται σε όλα τα ακόλουθα ποσοτικά όρια:

- α) το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της Κατηγορίας 1 είναι τουλάχιστον το ήμισυ των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας,
- β) το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της Κατηγορίας 3 είναι χαμηλότερο του 15% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας,
- γ) το άθροισμα των επιλέξιμων ποσών των στοιχείων της Κατηγορίας 2 και της Κατηγορίας 3 δεν υπερβαίνει το 50% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 καθώς και η ταξινόμησή τους σε Κατηγορίες.

31.12.2016 (σε χιλ. €)	Σύνολο	Κατηγορία 1 - χωρίς περιορισμούς	Κατηγορία 1 - με περιορισμούς	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Συνολικό ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του SCR	113.167	101.249	-	-	11.918

Όσον αφορά τη συμμόρφωση προς τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις, τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων υπόκεινται σε όλα τα ακόλουθα ποσοτικά όρια:

- το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της Κατηγορίας 1 είναι τουλάχιστον 80% των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων,
- τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων της Κατηγορίας 2 δεν υπερβαίνουν το 20% της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης.

Τα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων της Κατηγορίας 3 δεν λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων.

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 καθώς και η ταξινόμησή τους σε Κατηγορίες.

31.12.2016 (σε χιλ. €)	Σύνολο	Κατηγορία 1 - χωρίς περιορισμούς	Κατηγορία 1 - με περιορισμούς	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Συνολικό ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του MCR	101.249	101.249	-	-	-

E.1.4 Διαφορές μεταξύ των Ιδίων Κεφαλαίων, όπως εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, και του πλεονάσματος των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η συμφωνία μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων στις οικονομικές καταστάσεις (Δ.Π.Χ.Α.) και του πλεονάσματος των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις, όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II:

Συμφωνία ιδίων κεφαλαίων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2016 (σε χιλ. €)	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων στις οικονομικές καταστάσεις (Δ.Π.Χ.Α.)	269.208
Διαγραφή των Αναβαλλόμενων Εξόδων Πρόσκτησης	-18.514
Διαγραφή άυλων στοιχείων ενεργητικού	-1.349
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση	-38

Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων που επιμετρώνται στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της αξίας τους σύμφωνα με τη φερεγγυότητα II	43.834
Αναπροσαρμογή συμμετοχών	2.537
Αναπροσαρμογή των χρηματοοικονομικών στοιχείων που χαρακτηρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις ως διακρατούμενα μέχρι τη λήξη τους (HTM)	2.083
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων	3
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων που περιλαμβάνονται στα περιουσιακά στοιχεία των Unit Linked συμβολαίων	-68
Αναπροσαρμογή των Βέλτιστων Εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων	-134.858
Αναπροσαρμογή των Ανακτήσιμων ποσών σχετικά με τις μελλοντικές χρηματοροές και τον υπολογισμό των Βέλτιστων Εκτιμήσεων	-949
Πλέονασμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II	161.889

E.2 Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση

Από την 1η Ιανουαρίου 2016, οπότε και τέθηκε σε εφαρμογή το κανονιστικό πλαίσιο Φερεγγυότητας II, η Εταιρεία υπολογίζει τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις με βάση την τυποποιημένη μέθοδο και έχει εναρμονιστεί με τις απαιτήσεις σχετικά με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων όπως αυτά καθορίζονται από το πλαίσιο. Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR) ορίζεται ως η μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων τέτοια ώστε να περιοριστεί η πιθανότητα χρεοκοπίας - σε χρονικό ορίζοντα ενός έτους- μιας εταιρείας ανά 200 χρόνια. Ο υπολογισμός του SCR γίνεται με βάση τις Τεχνικές Προβλέψεις της Φερεγγυότητας II που ορίζονται ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου.

Για τον υπολογισμό του SCR, η Εταιρεία εφαρμόζει την τυποποιημένη μέθοδο χωρίς να κάνει χρήση “ειδικών παραμέτρων για κάθε επιχείρηση” και μερικού ή πλήρους εσωτερικού υποδείγματος. Ωστόσο, εφαρμόζει την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για τον υπολογισμό των Τεχνικών προβλέψεων Φερεγγυότητας II.

Ε.2.1 Ποσά Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνεται το SCR και MCR της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 καθώς και οι αντίστοιχοι δείκτες κάλυψής τους.

Κεφαλαιακή θέση στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)	
Συνολικό SCR	79,5
Συνολικό MCR	35,8
Δείκτης κάλυψης SCR	142%
Δείκτης κάλυψης MCR	283%

Ε.2.2 Ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται τα ποσά κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016.

Κατανομή SCR ανά ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)		
Ενότητα κινδύνου	SCR	% του συνολικού SCR
Κίνδυνος Αγοράς	21,0	26%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	2,1	3%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	49,1	62%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	6,6	8%
Λειτουργικός Κίνδυνος	18,4	23%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-17,7	-22%

Επιπλέον, στους ακόλουθους πίνακες αποτυπώνονται τα ποσά κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τις υπο-ενότητες των Κινδύνων Ασφάλισης Ζωής και του Κινδύνου Αγοράς της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016.

Κατανομή SCR του Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής ανά υπο-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)		
Υπο-ενότητα Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής	SCR	% του συνολικού SCR
Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	49,1	62%
Κίνδυνος Θνησιμότητας	9,1	11%

Κίνδυνος Μακροβιότητας	3,8	5%
Κίνδυνος Ανικανότητας	2,2	3%
Κίνδυνος Ακυρώσεων	41,0	52%
Κίνδυνος Εξόδων	6,6	8%
Καταστροφικός κίνδυνος	5,5	7%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-19,1	-24%

Κατανομή SCR του Κινδύνου Αγοράς ανά υπο-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)		
Υπο-ενότητα Κινδύνου Αγοράς	SCR	% του συνολικού SCR
Κίνδυνος Αγοράς	21,0	26%
Κίνδυνος Επιτοκίων	1,1	1%
Κίνδυνος Μετοχών	10,5	13%
Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου	8,1	10%
Κίνδυνος Συναλλάγματος	7,7	10%
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	0,0	0%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-6,4	-8%

Οι μεγαλύτερες κεφαλαιακές απαιτήσεις -με τη χρήση της τυποποιημένης μεθόδου- απορρέουν από τον Ασφαλιστικό κίνδυνο (κίνδυνος ασφαλίσεων ζωής & κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας). Οι κίνδυνοι θνησιμότητας και νοσηρότητας μετριάζονται μέσω κατάλληλων αναλογικών αντασφαλιστικών συμβάσεων με όριο στην ίδια κράτηση. Ως εκ τούτου, ο σημαντικότερος ασφαλιστικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ακυρώσεων. Ο κίνδυνος αγοράς αποτελεί το δεύτερο σημαντικότερο κίνδυνο της Εταιρείας. Η Εταιρεία εκτίθεται σε διακυμάνσεις στις αγορές μετοχών λόγω των θέσεων της σε μετοχές και μετοχικούς τίτλους, με αποτέλεσμα ο κίνδυνος από μετοχές να αποτελεί τη σημαντικότερη υπο-ενότητα του κινδύνου αγοράς και ακολουθεί ο κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου λόγω των τοποθετήσεων σε εταιρικά ομόλογα και ο συναλλαγματικός κίνδυνος λόγω της μη αντιστάθμισης σε τοποθετήσεις αμοιβαίων κεφαλαίων και ομολόγων σε αμερικανικό νόμισμα. Ο λειτουργικός κίνδυνος είναι η τρίτη μεγαλύτερη υπο-ενότητα των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων ως αποτέλεσμα της σημαντικής αύξησης των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών λόγω της αύξησης των πωλήσεων παραδοσιακών προϊόντων με εφάπαξ καταβολή ασφαλιστρού.

E.2.3 Χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού για κανένα κίνδυνο ή υπο-ενότητα κινδύνου.

E.2.4 Ουσιαστικές μεταβολές στην κεφαλαιακή απαίτηση κατά την περίοδο αναφοράς

Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας υπερβαίνουν σημαντικά τις κεφαλαιακές απαιτήσεις SCR και MCR με βάση τη Φερεγγυότητα II. Έτσι, η Εταιρεία διατηρεί σε ικανοποιητικό βαθμό την κεφαλαιακή της θέση παρέχοντας στο Δ.Σ. σημαντική ευελιξία για τις αποφάσεις που θα λάβει κατά τους επόμενους 12 μήνες.

E.3 Χρήση της υπο-ενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό του SCR

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση της διάρκειας για τον υπολογισμό του SCR για την υπο-ενότητα του μετοχικού κινδύνου.

E.4 Διαφορές μεταξύ τυποποιημένης μεθόδου και εσωτερικού υποδείγματος

Η Εταιρεία υπολογίζει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις με βάση την τυποποιημένη μέθοδο, χωρίς να έχει αναπτύξει εσωτερικό υπόδειγμα υπολογισμών.

E.5 Μη συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας

Η Εταιρεία δεν αντιμετώπισε καμία μορφή μη συμμόρφωσης με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις ή σημαντική μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας κατά την περίοδο αναφοράς ή την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

E.6 Άλλες πληροφορίες

E.6.1 Πολιτική καταβολής μερισμάτων

Ο Όμιλος έχει διαμορφώσει τη μερισματική πολιτική του σύμφωνα με την τρέχουσα στρατηγική του. Η Εταιρεία προτίθεται να καταβάλει ετήσιο μέρισμα που δημιουργεί βιώσιμη μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους της. Η Εταιρεία επιδιώκει να “λειτουργεί” με δείκτη φερεγγυότητας, υπολογιζόμενο σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, πάνω από ένα επίπεδο που καθορίζεται σε διοικητικό επίπεδο. Αυτό το επίπεδο ορίζεται σήμερα μεταξύ του 120 - 150% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας. Όπου ο δείκτης φερεγγυότητας υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας.

Η εταιρεία διένειμε μέρισμα ύψους € 17,6 εκατ. για το έτος 2016.



Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της ασφαλιστικής εταιρείας «Eurolife ERB Ανώνυμος Εταιρεία Ασφαλίσεων Ζωής»

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2016, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα S.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.01.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας «Eurolife ERB Ανώνυμος Εταιρεία Ασφαλίσεων Ζωής», (εφεξής η «Εταιρεία») για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016.

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

Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

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

Θέμα έμφασης

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

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

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

Λοιπά θέματα

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



Αθήνα, 22 Μαΐου 2017

ΠραϊςγονώτερχαουςΚούπερς

Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία

Λ. Κηφισίας 268,

152 32 Χαλάνδρι

ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μάριος Ψάλτης

ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

Ποσοτικά Υποδείγματα Αναφορών

Τα ακόλουθα ποσοτικά υποδείγματα αναφορών απαιτούνται για τις ανάγκες της παρούσας Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης:

Κωδικός υποδείγματος	Ονομασία του υποδείγματος
S.01.02.01	Basic Information - General
S.02.01.02	Balance Sheet
S.05.01.01	Premiums, claims and expenses by line of business
S.12.01.02	Life and Health SLT Technical Provisions
S.17.01.02	Non-Life Technical Provision
S.19.01.21	Non-Life Insurance Claims – Total Non-Life Business
S.22.01.21	Impact of long term guarantees measures and transionals
S.23.01.01	Own Funds
S.25.01.21	Solvency Capital Requirement – for undertaking on Standard formula
S.28.01.01	Minimum Capital Requirement – Only Life or only non-life insurance or reinsurance activity

S.01.02.01 Basic Information - General	
Undertaking name	Eurolife ERB Life Insurance S.A.
Undertaking identification code	LEI/2138002G1TRYH4UT1688
Type of code of undertaking	LEI
Type of undertaking	Life undertakings
Country of authorisation	GR
Language of reporting	English
Reporting submission date	2017-05-22
Reporting reference date	2016-12-31
Regular/Ad-hoc submission	Regular reporting
Currency used for reporting	EUR
Accounting standards	IFRS
Method of Calculation of the SCR	Standard formula
Use of undertaking specific parameters	Don't use undertaking specific parameters
Ring-fenced funds	Not reporting activity by RFF
Matching adjustment	No use of matching adjustment
Volatility adjustment	Use of volatility adjustment
Transitional measure on the risk-free interest rate	No use of transitional measure on the risk-free interest rate
Transitional measure on technical provisions	No use of transitional measure on technical provisions
Initial submission or re-submission	Initial submission

S.02.01.02 Balance sheet (in € th)		Solvency II value
		C0010
Assets		
Goodwill	R0010	-
Deferred acquisition costs	R0020	-
Intangible assets	R0030	-
Deferred tax assets	R0040	40.640
Pension benefit surplus	R0050	-
Property, plant & equipment held for own use	R0060	425
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	1.817.820
Property (other than for own use)	R0080	-
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	21.876
Equities	R0100	16.529
Equities - listed	R0110	16.244
Equities - unlisted	R0120	285
Bonds	R0130	1.732.756
Government Bonds	R0140	1.715.755
Corporate Bonds	R0150	17.000
Structured notes	R0160	-
Collateralised securities	R0170	-
Collective Investments Undertakings	R0180	424
Derivatives	R0190	-
Deposits other than cash equivalents	R0200	46.235
Other investments	R0210	-
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	210.357
Loans and mortgages	R0230	-
Loans on policies	R0240	-
Loans and mortgages to individuals	R0250	-
Other loans and mortgages	R0260	-
Reinsurance recoverables from:	R0270	18.386
Non-life and health similar to non-life	R0280	1.474
Non-life excluding health	R0290	-
Health similar to non-life	R0300	1.474
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	16.912
Health similar to life	R0320	577
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	16.335
Life index-linked and unit-linked	R0340	-
Deposits to cedants	R0350	-
Insurance and intermediaries receivables	R0360	6.442
Reinsurance receivables	R0370	2.551
Receivables (trade, not insurance)	R0380	790
Own shares (held directly)	R0390	-
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	-
Cash and cash equivalents	R0410	2.134
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	432
Total assets	R0500	2.099.978

S.02.01.02 Balance sheet (In € th)		Solvency II value
		C0010
Liabilities		-
Technical provisions – non-life	R0510	15.219
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	-
Technical provisions calculated as a whole	R0530	-
Best Estimate	R0540	-
Risk margin	R0550	-
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	15.219
Technical provisions calculated as a whole	R0570	-
Best Estimate	R0580	14.947
Risk margin	R0590	272
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	1.658.574
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	8.418
Technical provisions calculated as a whole	R0620	-
Best Estimate	R0630	8.267
Risk margin	R0640	150
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	1.650.156
Technical provisions calculated as a whole	R0660	-
Best Estimate	R0670	1.620.408
Risk margin	R0680	29.748
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	207.845
Technical provisions calculated as a whole	R0700	-
Best Estimate	R0710	204.134
Risk margin	R0720	3.712
Other technical provisions	R0730	-
Contingent liabilities	R0740	-
Provisions other than technical provisions	R0750	10.470
Pension benefit obligations	R0760	445
Deposits from reinsurers	R0770	-
Deferred tax liabilities	R0780	-
Derivatives	R0790	-
Debts owed to credit institutions	R0800	-
Debts owed to credit institutions resident domestically	ER0801	-
Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0802	-
Debts owed to credit institutions resident in rest of the world	ER0803	-
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	-
Debts owed to non-credit institutions	ER0811	-
Debts owed to non-credit institutions resident domestically	ER0812	-
Debts owed to non-credit institutions resident in the euro area other than domestic	ER0813	-
Debts owed to non-credit institutions resident in rest of the world	ER0814	-
Other financial liabilities (debt securities issued)	ER0815	-
Insurance & intermediaries payables	R0820	15.680
Reinsurance payables	R0830	2
Payables (trade, not insurance)	R0840	29.653
Subordinated liabilities	R0850	-
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	-
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	-
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	200
Total liabilities	R0900	1.938.089
Excess of assets over liabilities	R1000	161.889

S.05.01.01 Premium, claims and expenses by line of business (in € th)		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)		Total
		Medical expense insurance	Income protection insurance	
		C0010	C0020	C0200
Premiums written				
Gross - Direct Business	R0110	28.807	1.733	30.540
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120	-	397	397
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130	-	-	-
Reinsurers' share	R0140	933	1.127	2.061
Net	R0200	27.874	1.002	28.876
Premiums earned				
Gross - Direct Business	R0210	28.412	1.688	30.099
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220	-	397	397
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230	-	-	-
Reinsurers' share	R0240	933	1.133	2.067
Net	R0300	27.478	951	28.429
Claims incurred				
Gross - Direct Business	R0310	21.512	958	22.470
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330	-	-	-
Reinsurers' share	R0340	854	804	1.658
Net	R0400	20.658	154	20.812
Changes in other technical provisions				
Gross - Direct Business	R0410	(4.730)	-	(4.730)
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0430	-	-	-
Reinsurers' share	R0440	-	-	-
Net	R0500	(4.730)	-	(4.730)
Expenses incurred	R0550	9.491	844	10.335
Administrative expenses				
Gross - Direct Business	R0610	610	60	671
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0620	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0630	-	-	-
Reinsurers' share	R0640	-	-	-
Net	R0700	610	60	671
Investment management expenses				
Gross - Direct Business	R0710	76	5	81
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0720	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0730	-	-	-
Reinsurers' share	R0740	-	-	-
Net	R0800	76	5	81
Claims management expenses				
Gross - Direct Business	R0810	735	111	846
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0820	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0830	-	-	-
Reinsurers' share	R0840	-	-	-
Net	R0900	735	111	846
Acquisition expenses				
Gross - Direct Business	R0910	7.184	564	7.748
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0920	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0930	-	-	-
Reinsurers' share	R0940	-	-	-
Net	R1000	7.184	564	7.748
Overhead expenses				
Gross - Direct Business	R1010	886	104	990
Gross - Proportional reinsurance accepted	R1020	-	-	-
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R1030	-	-	-
Reinsurers' share	R1040	-	-	-
Net	R1100	886	104	990
Other expenses	R1200	-	-	-
Total expenses	R1300	-	-	10.335

* Για σκοπούς παρουσίασης στήλες της αναφοράς με μηδενικό υπόλοιπο έχουν επταλειφθεί

S.05.01.01 Premium, claims and expenses by line of business (in € th)		Line of Business for: life insurance obligations				Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0300
Premiums written						
Gross	R1410	1.777	139.165	133	250.849	391.924
Reinsurers' share	R1420	583	178	-	10.020	10.781
Net	R1500	1.194	138.987	133	240.829	381.143
Premiums earned						
Gross	R1510	1.811	139.165	133	251.149	392.257
Reinsurers' share	R1520	578	179	-	10.376	11.134
Net	R1600	1.233	138.985	133	240.773	381.124
Claims incurred						
Gross	R1610	(140)	127.366	126.853	6.661	260.740
Reinsurers' share	R1620	409	138	-	3.261	3.807
Net	R1700	(549)	127.228	126.853	3.400	256.933
Changes in other technical provisions						
Gross	R1710	7.402	(90.046)	196.357	(219.795)	(106.082)
Reinsurers' share	R1720	-	-	-	-	-
Net	R1800	7.402	(90.046)	196.357	(219.795)	(106.082)
Expenses incurred	R1900	1.920	9.661	737	11.190	23.508
Administrative expenses						
Gross	R1910	411	765	187	704	2.068
Reinsurers' share	R1920	-	-	-	-	-
Net	R2000	411	765	187	704	2.068
Investment management expenses						
Gross	R2010	52	378	7	656	1.093
Reinsurers' share	R2020	-	-	-	-	-
Net	R2100	52	378	7	656	1.093
Claims management expenses						
Gross	R2110	677	168	52	146	1.043
Reinsurers' share	R2120	-	-	-	-	-
Net	R2200	677	168	52	146	1.043
Acquisition expenses						
Gross	R2210	128	6.551	232	7.439	14.351
Reinsurers' share	R2220	-	-	-	-	-
Net	R2300	128	6.551	232	7.439	14.351
Overhead expenses						
Gross	R2310	651	1.799	258	2.245	4.953
Reinsurers' share	R2320	-	-	-	-	-
Net	R2400	651	1.799	258	2.245	4.953
Other expenses	R2500	-	-	-	-	4.951
Total expenses	R2600	-	-	-	-	28.459
Total amount of surrenders	R2700	-	-	-	-	-

* Για σκοπούς παρουσίασης στήλες της αναφοράς με μηδενικό υπόλοιπο έχουν επαλειφθεί

S.12.01.02 Life and Health SLT Technical Provisions (in € th)		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance		Other life insurance		Total (Life other than health insurance, incl. Unit- Linked)	Health insurance (direct business)		Total (Health similar to life insurance)
				Contracts without options and guarantees		Contracts without options and guarantees			Contracts without options and guarantees	
		C0020	C0030	C0040	C0060	C0070	C0150	C0160	C0170	C0210
Technical provisions calculated as a whole	R0010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Best Estimate		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross Best Estimate	R0030	1.340.762	-	204.134	-	279.646	1.824.542	-	8.267	8.267
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	1.451	-	-	-	14.884	16.335	-	577	577
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	1.339.311	-	204.134	-	264.762	1.808.207	-	7.690	7.690
Risk Margin	R0100	24.616	3.712	-	5.132	-	33.460	150	-	150
Amount of the transitional on Technical Provisions		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Best estimate	R0120	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risk margin	R0130	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Technical provisions - total	R0200	1.365.379	207.845	-	284.778	-	1.858.001	8.418	-	8.418

* Για σκοπούς παρουσίασης στήλες της αναφοράς με μηδενικό υπόλοιπο έχουν επταλειφθεί

S.17.01.02 Non-Life Technical Provisions (in € th)		Direct business and accepted proportional reinsurance		Total Non-Life obligation
		Medical expense insurance	Income protection insurance	
		C0020	C0030	C0180
Technical provisions calculated as a whole	R0010	-	-	-
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0050	-	-	-
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM		-	-	-
Best estimate		-	-	-
Premium provisions		-	-	-
Gross	R0060	4.616	116	4.732
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	-	68	68
Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	4.616	48	4.664
Claims provisions		-	-	-
Gross	R0160	8.521	1.693	10.215
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	336	1.070	1.406
Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	8.186	623	8.809
Total Best estimate - gross	R0260	13.137	1.809	14.947
Total Best estimate - net	R0270	12.802	671	13.473
Risk margin	R0280	258	14	272
Amount of the transitional on Technical Provisions		-	-	-
Technical Provisions calculated as a whole	R0290	-	-	-
Best estimate	R0300	-	-	-
Risk margin	R0310	-	-	-
Technical provisions - total		-	-	-
Technical provisions - total	R0320	13.396	1.823	15.219
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330	336	1.138	1.474
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total	R0340	13.060	685	13.745

* Για σκοπούς παρουσίασης στήλες της αναφοράς με μηδενικό υπόλοιπο έχουν επαλειφθεί

S.19.01.21 Non-life Insurance Claims, Total Non-Life Business (in € th)

Accident year / Underwriting year	2010	Accident year [AY]
-----------------------------------	------	--------------------

Gross Claims Paid (non-cumulative)
(absolute amount)

Year	Development year											In Current year	Sum of years (cumulative)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180
Prior	R0100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	R0100	-
N-9	R0160	248	46	1	-	-	-	-	-	-	-	R0160	295
N-8	R0170	800	331	43	17	17	17	1	-	-	-	R0170	1.226
N-7	R0180	2.652	877	68	46	1	1	2	0	-	-	R0180	3.645
N-6	R0190	3.932	1.764	100	67	47	2	20	-	-	-	R0190	5.932
N-5	R0200	6.076	1.999	317	123	34	36	-	-	-	-	R0200	8.586
N-4	R0210	6.928	2.728	152	99	25	-	-	-	-	-	R0210	9.931
N-3	R0220	7.379	3.528	256	247	-	-	-	-	-	-	R0220	11.411
N-2	R0230	13.027	4.243	129	-	-	-	-	-	-	-	R0230	17.399
N-1	R0240	14.917	5.599	-	-	-	-	-	-	-	-	R0240	20.516
N	R0250	16.454	-	-	-	-	-	-	-	-	-	R0250	16.454
Total												R0260	95.396

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions
(absolute amount)

Year	Development year											Year end (discounted data)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10			
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360		
Prior	R0100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	R0100	-	
N-9	R0160	-	-	-	-	-	-	-	-	18		R0160	18	
N-8	R0170	-	-	-	-	-	-	-	-			R0170	-	
N-7	R0180	-	-	-	-	-	-	20				R0180	20	
N-6	R0190	-	-	-	-	-	210					R0190	210	
N-5	R0200	-	-	-	-	68						R0200	68	
N-4	R0210	-	-	-	-	253						R0210	253	
N-3	R0220	-	-	-	124							R0220	124	
N-2	R0230	-	-	250								R0230	251	
N-1	R0240	-	886									R0240	887	
N	R0250	8.377										R0250	8.384	
												Total	R0260	10.215

S.22.01.21 Impact of long term guarantees and transitional measures (in € th)		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	1.881.638	-	-	15.683	-
Basic own funds	R0020	141.889	-	-	-11.104	-
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	113.167	-	-	-15.038	-
Solvency Capital Requirement	R0090	79.454	-	-	4.014	-
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	101.249	-	-	-15.640	-
Minimum Capital Requirement	R0110	35.754	-	-	1.806	-

S.23.01.01 Own Funds (in € th)		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35		-	-	-	-	-
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	29.134	29.134	-	-	-
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	79.014	79.014	-	-	-
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	-	-	-	-	-
Subordinated mutual member accounts	R0050	-	-	-	-	-
Surplus funds	R0070	-	-	-	-	-
Preference shares	R0090	-	-	-	-	-
Share premium account related to preference shares	R0110	-	-	-	-	-
Reconciliation reserve	R0130	(6.900)	(6.900)	-	-	-
Subordinated liabilities	R0140	-	-	-	-	-
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	40.640	-	-	-	40.640
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	-	-	-	-	-
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds		-	-	-	-	-
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	-	-	-	-	-
Deductions		-	-	-	-	-
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	-	-	-	-	-
Total basic own funds after deductions	R0290	141.889	101.249	-	-	40.640
Ancillary own funds		-	-	-	-	-
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	-	-	-	-	-
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	-	-	-	-	-
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	-	-	-	-	-
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	-	-	-	-	-
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive	R0340	-	-	-	-	-
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	-	-	-	-	-
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	-	-	-	-	-
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	-	-	-	-	-
Other ancillary own funds	R0390	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Total ancillary own funds	R0400	-	0	0	-	-
Available and eligible own funds		-	-	-	-	-
Total available own funds to meet the SCR	R0500	141.889	101.249	-	-	40.640
Total available own funds to meet the MCR	R0510	101.249	101.249	-	-	-
Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	113.167	101.249	-	-	11.918
Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	101.249	101.249	-	-	-
SCR	R0580	79.454	-	-	-	-
MCR	R0600	35.754	-	-	-	-
Ratio of Eligible own funds to SCR	R0620	142%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	R0640	283%				
		C0060				
Reconciliation reserve						
Excess of assets over liabilities	R0700	161.889				
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	-				
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	20.000				
Other basic own fund items	R0730	148.789				
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	-				
Reconciliation reserve	R0760	(6.900)				
Expected profits		-				
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	-				
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	R0780	-				
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	-				

S.25.01.21 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula (in € th)		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0100
Market risk	R0010	20.992	-	-
Counterparty default risk	R0020	2.053	-	-
Life underwriting risk	R0030	49.130	-	-
Health underwriting risk	R0040	6.588	-	-
Non-life underwriting risk	R0050	-	-	-
Diversification	R0060	-17.710	-	-
Intangible asset risk	R0070	-	-	-
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	61.053	-	-
Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100		
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	-		
Operational risk	R0130	18.401		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	-		
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	79.454		
Capital add-on already set	R0210	-		
Solvency capital requirement	R0220	79.454		
Other information on SCR		-		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	-		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	-		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for ring fenced funds	R0420	-		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	-		
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	-		

S.28.01.01 Minimum Capital Requirement - Only life or only non-life insurance or reinsurance activity (in € th)

Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations

		C0010
MCR _{NL} Result	R0010	2.129

Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions

Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months

	C0020	C0030
Medical expenses and proportional reinsurance	R0020 12.802	28.807
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030 671	1.002
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040 -	-
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050 -	-
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060 -	-
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070 -	-
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080 -	-
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090 -	-
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100 -	-
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110 -	-
Assistance and proportional reinsurance	R0120 -	-
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130 -	-
Non-proportional health reinsurance	R0140 -	-
Non-proportional casualty reinsurance	R0150 -	-
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160 -	-
Non-proportional property reinsurance	R0170 -	-

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

		C0040
MCR _L Result	R0200	59.090

Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions

Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk

	C0050	C0060
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210 1.339.311	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220 -	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230 204.134	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240 272.452	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250	3.407.475

Overall MCR calculation

		C0070
Linear MCR	R0300	61.219
SCR	R0310	79.454
MCR cap	R0320	35.754
MCR floor	R0330	19.863
Combined MCR	R0340	35.754
Absolute floor of the MCR	R0350	3.700

Minimum Capital Requirement	R0400	35.754
------------------------------------	--------------	---------------

Eurolife ERB A.E.A.Z.

Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10,

Τ.Κ 105 64 Αθήνα

Τηλ. (+030) 2109303800

<http://www.eurolife.gr>



Ασφαλιστική

A FAIRFAX Company