

Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Eurolife ERB INSURANCE GROUP

2016



Eurolife ERB
INSURANCE GROUP

A FAIRFAX Company

Eurolife ERB Insurance Group

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

Τ.Κ 105 64 Αθήνα

Τηλ. (+030) 2111873540

<http://www.eurolife.gr>

2016

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Πλαίσιο Σύνταξης

6

Σύνοψη

7

1. Δομή του Ομίλου	7
2. Ίδια Κεφάλαια – Βασικοί Μέτοχοι	7
3. Ανάλυση του δείκτη Φερεγγυότητα II την 31 Δεκεμβρίου 2016	8
4. Δραστηριότητα και αποτελέσματα	9
5. Σύστημα διακυβέρνησης	10
6. Προφίλ κινδύνου	11

A

Δραστηριότητα και αποτελέσματα

13

A.1 Δραστηριότητα	13
A.1.1 Επωνυμία και νομική μορφή	13
A.1.2 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας της Εποπτικής Αρχής που είναι υπεύθυνη για τη χρηματοπιστωτική εποπτεία	13
A.1.3 Κάτοχοι ειδικών συμμετοχών στον Όμιλο	13
A.1.4 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας του εξωτερικού ελεγκτή	14
A.1.5 Νομική δομή του Ομίλου	14
A.1.6 Σημαντικές κατηγορίες και γεωγραφικές περιοχές δραστηριοτήτων	15
A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας	16
A.2.1 Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	16
A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων	18
A.3.1 Κατανομή επενδυτικού χαρτοφυλακίου	18
A.3.2 Αποτελέσματα επενδύσεων	18
A.3.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων επενδύσεων	19
A.3.4 Έξοδα Επενδύσεων	20
A.3.5 Επενδύσεις σε τιτλοφόρηση	20
A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων	20
A.5 Άλλες πληροφορίες	20

B

Σύστημα διακυβέρνησης

21

B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης	21
B.1.1 Ρόλοι και αρμοδιότητες του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου και των βασικών λειτουργιών	22
B.1.2 Σημαντικές αλλαγές στο σύστημα διακυβέρνησης που σημειώθηκαν κατά την περίοδο αναφοράς	26

B.1.3 Πολιτική και πρακτική αποδοχών	26
B.1.4 Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και μετόχους	29
B.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους	30
B.3 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης	
Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας	32
B.3.1 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων	32
B.3.2 Εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων	39
B.3.3 Διαδικασία Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνων & Φερεγγυότητας (ORSA)	39
B.4 Σύστημα εσωτερικού ελέγχου	41
B.4.1 Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου	41
B.4.2 Περιγραφή του τρόπου εφαρμογής της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης	42
B.5 Λειτουργία εσωτερικού ελέγχου	43
B.6 Αναλογιστική λειτουργία	44
B.7 Εξωτερική ανάθεση	44
B.8 Άλλες πληροφορίες	46

Γ

Προφίλ Κινδύνου 47

Γ.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος	54
Γ.1.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος προϊόντων Ζωής	54
Γ.1.2 Ασφαλιστικός Κίνδυνος προϊόντων Γενικών Ασφαλίσεων	57
Γ.2 Κίνδυνος αγοράς	59
Γ.2.1 Κυριότεροι κίνδυνοι αγοράς	59
Γ.2.2 Επενδύσεις σύμφωνα με την αρχή του “συνετού επενδυτή”	60
Γ.2.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των κινδύνων αγοράς	61
Γ.3 Πιστωτικός κίνδυνος	62
Γ.3.1 Κυριότεροι πιστωτικοί κίνδυνοι	62
Γ.3.2 Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον πιστωτικό κίνδυνο	63
Γ.3.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου	63
Γ.4 Κίνδυνος ρευστότητας	64
Γ.4.1 Κυριότεροι κίνδυνοι ρευστότητας	64
Γ.4.2 Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον κίνδυνο ρευστότητας	65
Γ.4.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του κινδύνου ρευστότητας	65
Γ.5 Λειτουργικός κίνδυνος	65
Γ.5.1 Κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι	66
Γ.5.2 Μεθοδολογίες αξιολόγησης, επιμέτρησης και τεχνικές μείωσης των λειτουργικών κινδύνων	67
Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι	69
Γ.6.1 Περιγραφή των λοιπών σημαντικών κινδύνων	69
Γ.6.2 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των λοιπών σημαντικών κινδύνων	70
Γ.7 Άλλες πληροφορίες	71
Γ.7.1 Συνολικό συμπέρασμα σχετικά με το προφίλ κινδύνου του Ομίλου	71

Δ

Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας 73

Δ.1 Περιουσιακά στοιχεία	73
Δ.1.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων	73
Δ.1.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων	80
Δ.2 Τεχνικές Προβλέψεις	84
Δ.2.1 Ομοιογενείς ομάδες κινδύνων	84

Δ.2.2 Τεχνικές Προβλέψεις για τις σημαντικότερες κατηγορίες δραστηριοτήτων	85
Δ.2.3 Περιγραφή του επιπέδου αβεβαιότητας όσον αφορά την αποτίμηση των Τεχνικών Προβλέψεων	89
Δ.2.4 Διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία δραστηριότητας	90
Δ.2.5 Εφαρμογή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας	93
Δ.3 Λοιπές υποχρεώσεις	95
Δ.3.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων	95
Δ.3.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία άλλων υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων	97
Δ.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης	97
Δ.5 Άλλες πληροφορίες	97

E

Διαχείριση Κεφαλαίων 98

E.1 Ίδια Κεφάλαια	98
E.1.1 Στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση των Ιδίων Κεφαλαίων	98
E.1.2 Μέθοδοι υπολογισμού της Φερεγγυότητας του Ομίλου	99
E.1.3 Ανάλυση και ταξινόμηση των Ιδίων Κεφαλαίων	101
E.1.4 Ποσοτικά όρια των Ιδίων Κεφαλαίων	104
E.1.5 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	105
E.2 Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση	106
E.2.1 Ποσά Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης	107
E.2.2 Ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου	107
E.2.3 Χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού	109
E.2.4 Ουσιαστικές μεταβολές στην Κεφαλαιακή Απαιτήση κατά την περίοδο αναφοράς	109
E.3 Χρήση της υπο-ενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό του SCR	109
E.4 Διαφορές μεταξύ τυποποιημένης μεθόδου και εσωτερικού υποδείγματος	109
E.5 Μη συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	110
E.6 Άλλες πληροφορίες	110
E.6.1 Πολιτική καταβολής μερισμάτων	110

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 111

Ποσοτικά Υποδείγματα Αναφορών 113

Πλαίσιο Σύνταξης

Η Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης ("Έκθεση") έχει συνταχθεί με βάση τα οριζόμενα στα άρθρα 290 έως 298 και 359 έως 364 του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, στα άρθρα 51 έως 56 της Ευρωπαϊκής Οδηγίας Φερεγγυότητας II 2009/138/ΕΚ, το Ν.4364/2016 και στην υπ' αριθμ. 77/12.02.2016 Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος ("ΠΕΕ 77/12.02.2016"). Η δομή που ακολουθείται προσδιορίζεται από , το Παράρτημα XX του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής . 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 του Ομίλου ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκηση του. Ο Όμιλος Eurolife ERB Insurance Group 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 του Ομίλου.

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.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στους κλάδους ασφαλίσεων ζωής και γενικών ασφαλίσεων στην Ελλάδα και Ρουμανία, προσφέροντας στην αγορά προϊόντα σε όλους τους κύριους ασφαλιστικούς κλάδους.

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

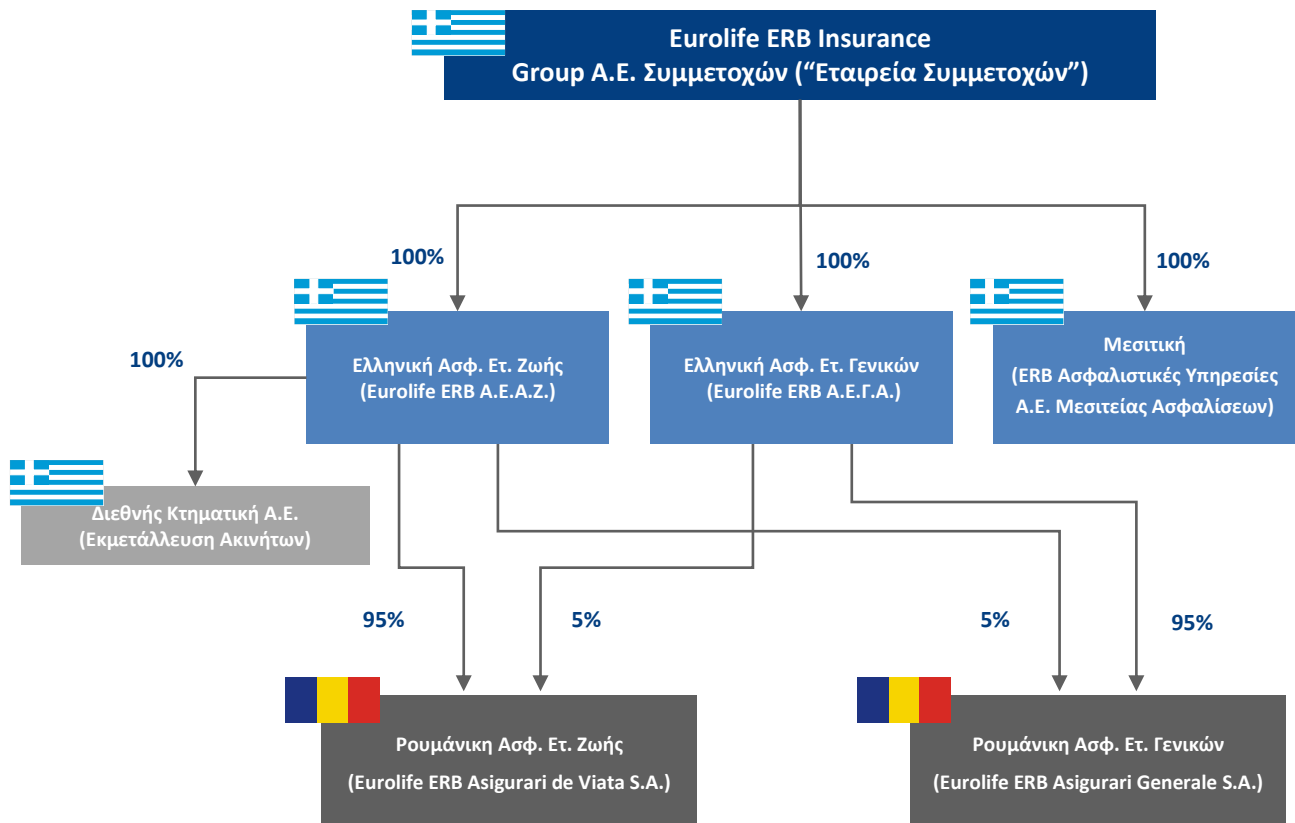
Το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε την Έκθεση προς δημοσιοποίηση την 28 Ιουνίου 2017.

Σύνοψη

Η σύνοψη της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης του Ομίλου παρατίθεται παρακάτω.

1. Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου, την 31 Δεκεμβρίου 2016 είχε ως εξής:



2. Ίδια Κεφάλαια – Βασικοί Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας Συμμετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2016 ανέρχεται 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 έχει 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.

Την 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. Αφού ελήφθησαν όλες οι απαιτούμενες εγκρίσεις από τις αρμόδιες εποπτικές και ρυθμιστικές αρχές, την 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.).

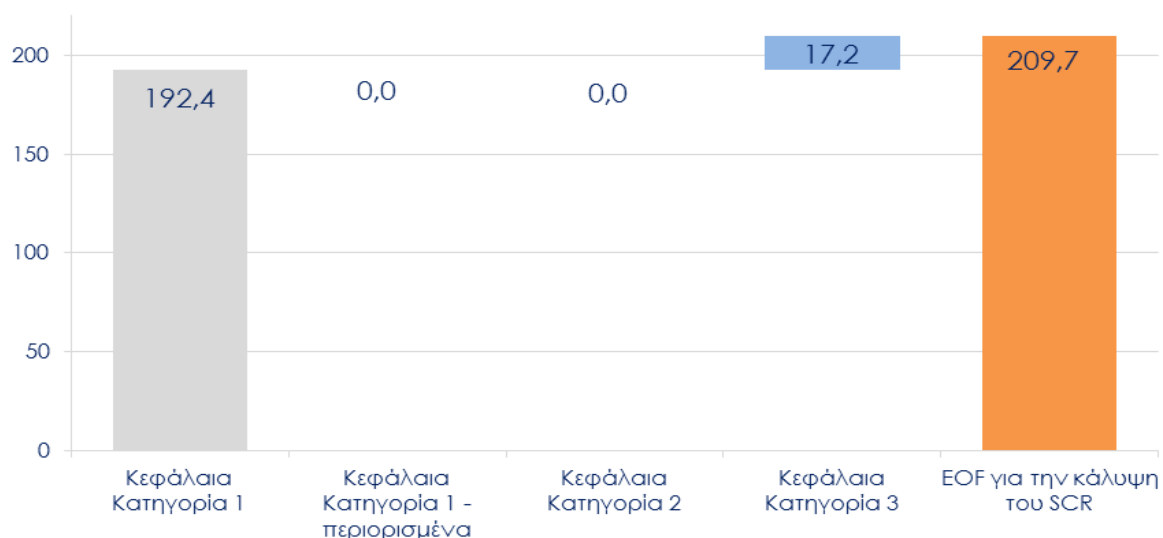
3. Ανάλυση του δείκτη Φερεγγυότητας II την 31 Δεκεμβρίου 2016

Ο δείκτης Φερεγγυότητας II -με βάση την τυποποιημένη μέθοδο- ανήλθε στο 171% κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, μετά την αφαίρεση της προβλεπόμενης διανομής μερίσματος ύψους € 37,9 εκατ. (202% προ των προβλεπόμενων μερισμάτων) , και προέκυψε από τον λόγο Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων (EOF) € 209,7 εκατ. προς τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR) € 122,9 εκατ. Ο Όμιλος δεν εφαρμόζει την προσαρμογή αντιστοίχισης του άρθρου 54 του Ν. 4364/2016 ούτε τα μεταβατικά μέτρα που περιγράφονται στα άρθρα 274 & 275 του Ν. 4364/2016. Στον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων εφαρμόζεται η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στην σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου του άρθρου 56 του Ν.4364/2016.

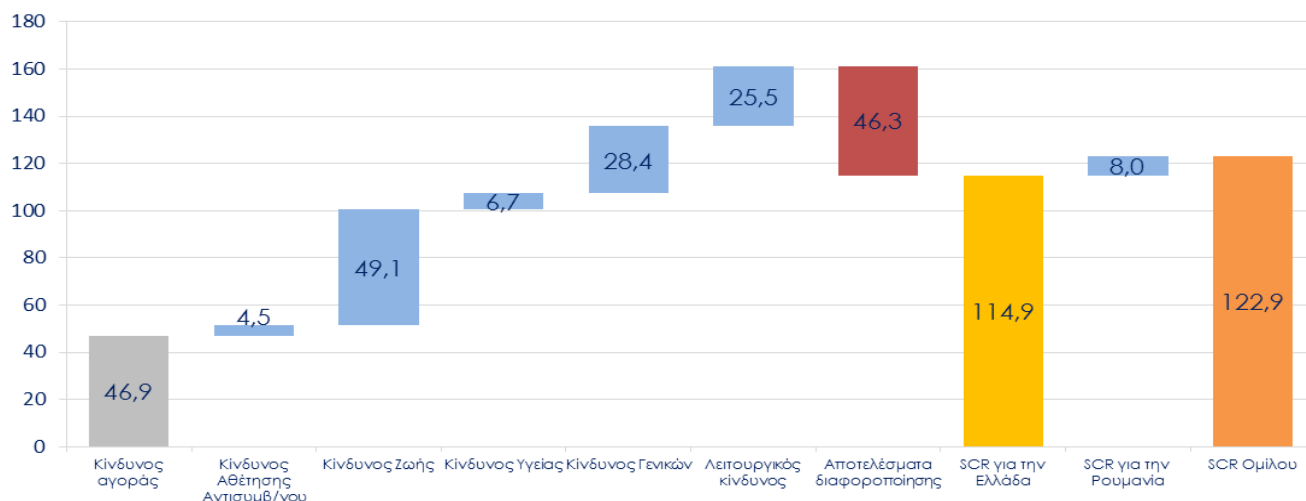
Η καταλληλότητα της τυποποιημένης μεθόδου, σε σχέση με το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων της Εταιρίας, αξιολογήθηκε στο πλαίσιο της ετήσιας αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA).

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

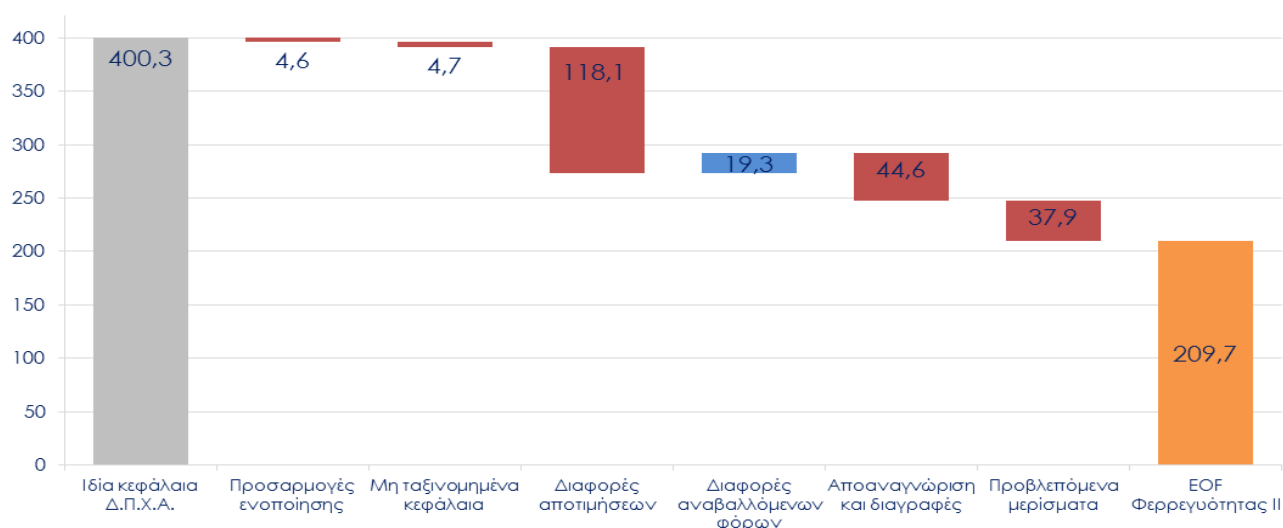
Ταξινόμηση των EOF για την κάλυψη του SCR την 31 Δεκεμβρίου 2016 (σε εκατ. €)



Σύνθεση του SCR ανά ενότητα κινδύνου την 31 Δεκεμβρίου 2016 (σε εκατ. €)



Διαφορές Ιδίων Κεφαλαίων Δ.Π.Χ.Α. με EOF Φερεγγυότητα II την 31 Δεκεμβρίου 2016 (σε εκατ. €)



Εκτενής επεξήγηση της ανωτέρω συμφωνίας παρατίθεται στην Ενότητα Ε.

4. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

Στο πλαίσιο ενός αβέβαιου μακροοικονομικού περιβάλλοντος, ο Όμιλος έχει αποδείξει ότι έχει τη σωστή στρατηγική, τη διοικητική ομάδα και την επιχειρηματική ευελιξία για να επιτύχει. Οι άρτιες διαδικασίες διακυβέρνησης και λήψης αποφάσεων του επέτρεψαν να αντιδρά γρήγορα στις εξωτερικές προκλήσεις. Στη χρήση του 2016, ο Όμιλος στο σύνολο της παραγωγής μικτών εγγεγραμμένων ασφαλιστρών παρουσίασε αύξηση 61,8% σε σχέση με το 2015, αγγίζοντας τα € 498 εκατ., (στην ελληνική αγορά πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις ύψους € 483,5 εκ. ενώ στην ρουμανική αγορά € 14,4 εκ.) με αύξηση στα ασφαλιστρά περιόδων και εφάπαξ καταβολών κυρίως λόγω της δυνατότητάς του να προσθέτει μεγαλύτερη αξία στους πελάτες του σε περιόδους αβεβαιότητας. Το μερίδιο αγοράς των ελληνικών ασφαλιστικών θυγατρικών του Ομίλου ανήλθε το 2016 στο 12,8%⁽¹⁾ των μικτών ασφαλιστρών του συνόλου της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς.

(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>

επιβεβαιώνοντας την ηγετική του θέση και την τάση ανάπτυξής του. Το μερίδιο αγοράς της ρουμάνικης θυγατρικής ασφαλειών ζωής ανήλθε το 2016 στο 4% των μικτών ασφαλιστρών ζωής της ρουμάνικης ασφαλιστικής αγοράς, επιβεβαιώνοντας τη θέση της στις 10 πρώτες ασφαλιστικές ζωής και την τάση ανάπτυξής της.

Ο Όμιλος είναι πεπεισμένος ότι μπορεί να επιτύχει το όραμά του ως «ασφαλιστικός Όμιλος πρώτης επιλογής» για τους πελάτες του θέτοντας τα συμφέροντά τους στο επίκεντρο των δραστηριοτήτων του. Αυτός είναι ο στόχος που καλούνται να πετύχουν οι εργαζόμενοι του Ομίλου εκτελώντας τα εργασιακά τους καθήκοντα καθημερινά.

Τα Κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν από € 68,4 σε € 106,2 εκατ. (55% αύξηση σε σχέση με το 2015), κυρίως λόγω της αύξησης των πωλήσεων και των αποτελεσμάτων από επενδυτικές δραστηριότητες

Πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος ύψους € 34 εκατ. για το έτος 2016, ως συνέπεια των σημαντικών λειτουργικών κερδών αντανakλώντας την εμπιστοσύνη στην απόδοση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου.

5. Σύστημα διακυβέρνησης

Ο Όμιλος διαθέτει ένα αποτελεσματικό Σύστημα Διακυβέρνησης το οποίο διασφαλίζει τη χρηστή και συνετή διοίκηση και προάγει τη συνέχεια , τη συνέπεια και τον ορθό τρόπο λειτουργίας του Ομίλου.

Εταιρικός στόχος

Ο Όμιλος 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 ο ασφαλιστικός Όμιλος πρώτης επιλογής, δημιουργώντας νέα δεδομένα στην Ιδιωτική Ασφάλιση, με σεβασμό στις ανάγκες των πελατών του.

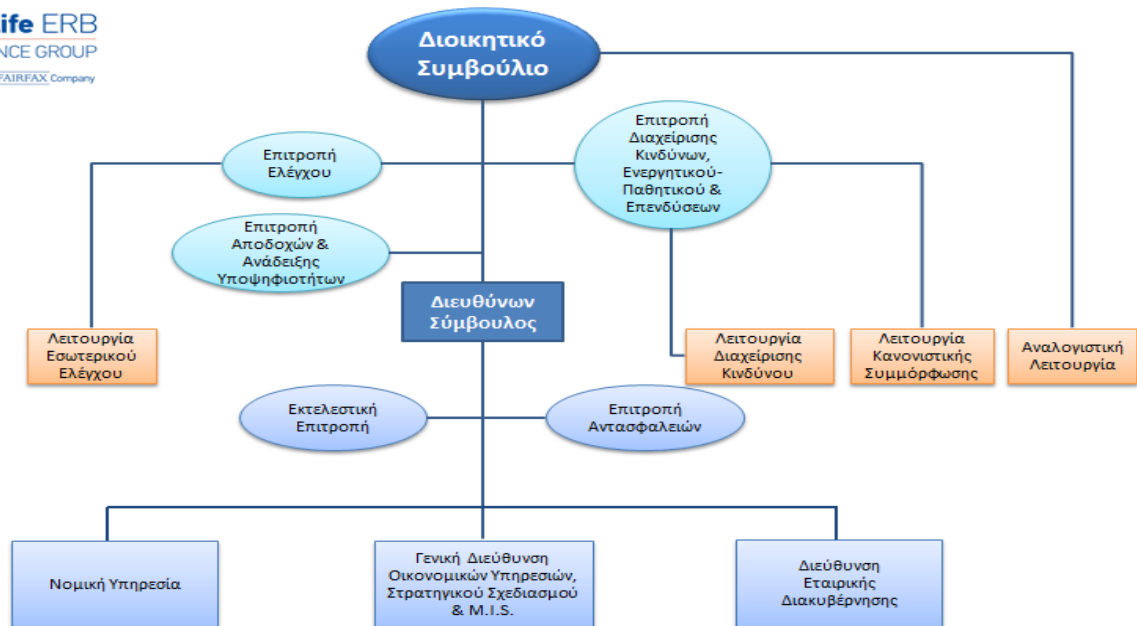
Εταιρική φιλοσοφία

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

Οργανωτική δομή

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

Eurolife ERB
INSURANCE GROUP
A FAIRFAX Company



Εταιρικό οργανόγραμμα

Το Δ.Σ. επικουρείται στην λειτουργία του από τις παρακάτω Επιτροπές:

- Επιτροπή Ελέγχου
- Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων
- Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού – Παθητικού & Επενδύσεων

Το Σύστημα Διακυβέρνησης περιλαμβάνει:

- Εγκεκριμένες πολιτικές και διαδικασίες
- Σύστημα εσωτερικού ελέγχου
- Σύστημα διαχείρισης κινδύνων
- Τις τέσσερις βασικές λειτουργίες: Εσωτερικού Ελέγχου, Αναλογιστική, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης

6. Προφίλ κινδύνου

Η διαχείριση κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των ημερήσιων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Ομίλου. Ο Όμιλος εφαρμόζει μια ολοκληρωμένη προσέγγιση στη διαχείριση των κινδύνων προκειμένου να διασφαλίζει την επίτευξη των στρατηγικών του 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 του Ομίλου.

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

- Ασφαλιστικός κίνδυνος
- Κίνδυνος αγοράς
- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Λειτουργικός κίνδυνος
- Κίνδυνος αναντιστοιχίας Ενεργητικού – Παθητικού (ALM Risk)
- Κίνδυνος συγκέντρωσης
- Κίνδυνος φήμης
- Στρατηγικός κίνδυνος

Σημαντικό κίνδυνο για τη χρήση 2016 αποτέλεσε η εισαγωγή του νέου εποπτικού πλαισίου (Φερεγγυότητα II). Ο Όμιλος συμμορφώθηκε πλήρως με τις απαιτήσεις του νέου πλαισίου.

A Δραστηριότητα και αποτελέσματα

A.1 Δραστηριότητα

A.1.1 Επωνυμία και νομική μορφή

Η Εταιρεία Συμμετοχών έχει συσταθεί στην Ελλάδα και εδρεύει στην Αθήνα, Ελ. Βενιζέλου (Πανεπιστημίου) 33-35 & Κοραή 6-10, ΤΚ 105 64 (ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 131910001000), τηλ. (+30) 2111873540, www.eurolife.gr. Η Εταιρεία Συμμετοχών κατέχει άμεσα το 100% των Ελληνικών ασφαλιστικών εταιρειών «Eurolife ERB Α.Ε. Ασφαλίσεων Ζωής» και «Eurolife ERB Α.Ε. Γενικών Ασφαλίσεων» και έμμεσα το 100% των Ρουμάνικων ασφαλιστικών εταιρειών «Eurolife ERB Asigurari De Viata S.A.» και «Eurolife ERB Asigurari Generale S.A.».

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

Ο Όμιλος εποπτεύεται από την Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (Δ.Ε.Ι.Α.) της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ). Η Εταιρεία Συμμετοχών είναι υπεύθυνη έναντι της ΤτΕ για την υποβολή όλων των εποπτικών αναφορών και την παροχή στοιχείων σε επίπεδο Ομίλου.

Στοιχεία επικοινωνίας Εποπτικής Αρχής:

Τράπεζα της Ελλάδος

Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης

Ελ. Βενιζέλου 21

Τ.Κ. 10250 Αθήνα

A.1.3 Κάτοχοι ειδικών συμμετοχών στον Όμιλο

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 της λήψης 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 Εταιρείας Συμμετοχών. Ως εκ τούτου, ο έλεγχος της Εταιρείας Συμμετοχών μεταβιβάστηκε στην εταιρεία Costa, που εδρεύει στο Λουξεμβούργο στην οδό Eugene Ruppert 20, L- 2453 Luxembourg, η οποία κατέχει 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

Ο εξωτερικός ελεγκτής είναι:

PricewaterhouseCoopers S.A. (PwC)

Λεωφ. Κηφισίας 268

T.K.15232 Χαλάνδρι

A.1.5 Νομική δομή του Ομίλου

Στον παρακάτω πίνακα αποτυπώνονται οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων, της επωνυμία τους, της νομικής τους μορφής, της έδρας, του ποσοστού δικαιώματος ιδιοκτησίας και των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχουν σε αυτές οι συμμετέχουσες εταιρείες την 31 Δεκεμβρίου 2016:

Επωνυμία συνδεδεμένης επιχείρησης	Νομική μορφή	Έδρα	Συμμετέχουσα επιχείρηση	Ποσοστό δικαιώματος ιδιοκτησίας που κατέχει η συμμετέχουσα επιχείρηση	Ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει η συμμετέχουσα επιχείρηση
Eurolife ERB A.E.A.Z.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	100%	100%
Eurolife ERB A.E.Γ.A.	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.A.	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.A.	95,2808%	95,2808%

A.1.6 Σημαντικές κατηγορίες και γεωγραφικές περιοχές δραστηριοτήτων

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στους ακόλουθους κλάδους ασφαλιστικής δραστηριότητας ανά γεωγραφική περιοχή:

Κλάδος	Ελλάδα	Ρουμανία
Ασφαλίσεις Ζωής		
I. Ασφαλίσεις ζωής: 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	✓	Δ/Δ*
Ασφαλίσεις Ζημιών		
1. Ατυχήματα	✓	✓
2. Ασθένειες	✓	Δ/Δ*
3. Χερσαία Οχήματα	✓	Δ/Δ*
5. Αεροσκάφη	✓	Δ/Δ*
6. Πλοία	✓	✓
7. Μεταφερόμενα εμπορεύματα	✓	✓
8. Πυρκαγιά και στοιχεία της φύσης	✓	✓
9. Λοιπές ζημιές αγαθών	✓	✓
10. Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα	✓	Δ/Δ*
11. Αστική ευθύνη από αεροσκάφη	✓	Δ/Δ*
12. Αστική ευθύνη από θαλάσσια, λιμναία και ποτάμια σκάφη	✓	Δ/Δ*
13. Γενική αστική ευθύνη	✓	✓
14. Πιστώσεις	✓	✓
15. Εγγυήσεις	✓	Δ/Δ*
16. Διάφορες χρηματικές απώλειες	✓	Δ/Δ*
17. Νομική προστασία	✓	Δ/Δ*
18. Βοήθεια	✓	Δ/Δ*

(*) Δεν δραστηριοποιείται

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 ο Όμιλος επιβεβαιώνει την ηγετική θέση που κατέχει στην ασφαλιστική αγορά.

Κύρια χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (σε χιλ. €) (με βάση την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α., βασισμένο στην πληροφόρηση προς την Διοίκηση)	31.12.2016	31.12.2015	Δ%
Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ⁽¹⁾	497.753	307.661	62%
Ασφαλιστικές Προβλέψεις & Καθαρές Πραγματοποιηθείσες Αποζημιώσεις	-475.320	-194.773	144%
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-17.713	-14.229	24%
Λειτουργικά Έξοδα	-35.363	-30.654	15%
Ασφαλιστικά Κέρδη προ Φόρων ⁽²⁾	3.002	44.815	-93%
Έσοδα Επενδύσεων	166.376	55.800	198%
Κέρδη προ Φόρων	106.213	68.442	55%

(1) Εποπτικά μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα

(2) Τα ασφαλιστικά κέρδη προ φόρων δείχνουν την ασφαλιστική επίδοση του Ομίλου 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⁾	413.149	200.020	107%
Ασφαλίσεις ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις	10.334	35.497	-71%
Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων ή οργανισμών	13.389	12.042	11%
Κλάδος Αυτοκινήτων	21.635	18.093	20%
Κλάδος Περιουσίας	36.800	38.866	-5%
Λοιποί Κλάδοι	2.446	3.143	-22%
Σύνολο	497.753	307.661	62%

(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 (γεωγραφική κατανομή) (σε χιλ. €)	31.12.2016	31.12.2015	Δ%
Ελλάδα			
✓ Ασφάλειες Ζωής	423.846	231.150	83%
✓ Ασφάλειες Γενικών	59.527	58.293	2%
Ρουμανία			
✓ Ασφάλειες Ζωής	13.027	16.409	-21%
✓ Ασφάλειες Γενικών	1.354	1.809	-25%
Total	497.753	307.661	62%

- Τα Κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν από € 68,4 εκατ. σε € 106,2 εκατ. (55% 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 € 3,0 εκατ. το 2016 (έναντι € 44,8 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 ασφαλίσεων 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 62% φτάνοντας τα € 497,8 εκατ., λόγω της αύξησης των πωλήσεων των Ελληνικών θυγατρικών. Συγκεκριμένα, σημειώθηκε αύξηση των παραδοσιακών ασφαλίσεων ζωής με εφάπαξ καταβολή ασφαλιστρών από το Τραπεζικό δίκτυο, καθώς και της αύξησης πώλησης προϊόντων ζωής περιοδικού ασφαλιστρου από τα μη τραπεζικά δίκτυα. Στους κλάδους γενικών ασφαλίσεων, το σύνολο της παραγωγής μικτών εγγεγραμμένων ασφαλιστρών της Ελληνικής θυγατρικής, ανήλθε στα € 60 εκατ., κυρίως λόγω της αύξησης παραγωγής ασφαλιστρών στον κλάδο αστικής ευθύνης αυτοκινήτων (16,2% σε σχέση με το 2015), ως αποτέλεσμα της στρατηγικής επιλογής του Ομίλου για αύξηση του μεριδίου αγοράς στο συγκεκριμένο κλάδο ασφάλισης, εστιάζοντας σε προσεκτικά επιλεγμένες ομάδες πελατών.
Τα Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα στη Ρουμανία παρουσίασαν μείωση το 2016 σε σχέση με το 2015, κατά 21% στους κλάδους ασφαλίσεων ζωής, κυρίως λόγω της μειωμένης παραγωγής ασφαλιστρών συνδεδεμένων με επενδύσεις (Unit Linked), και κατά 25% στους κλάδους γενικών ασφαλίσεων λόγω μειωμένης παραγωγής ασφαλιστρών στον κλάδο περιουσίας.
- Τα Λειτουργικά Έξοδα αυξήθηκαν 15% φτάνοντας στα € 35,4 εκατ., κυρίως λόγω του πρόσθετου κόστους που προέκυψε από την απόσπαση της Εταιρείας από τον όμιλο Eurobank.
- Τα Έσοδα Επενδύσεων αυξήθηκαν κατά 198% φτάνοντας τα € 166,4 εκατ., κυρίως λόγω αναγνώρισης κερδών από πώληση ομολόγων.
- Ο μέσος αριθμός των εργαζομένων σε ισοδύναμα πλήρους απασχόλησης κατά την διάρκεια του 2016 ήταν 342 (2015: 331).
- Ο δείκτης Φερεγγυότητας II παραμένει ισχυρός 171%.

- Πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος ύψους € 34 εκατ. για το έτος 2016, ως συνέπεια των σημαντικών λειτουργικών κερδών αντανakλώντας την εμπιστοσύνη στην απόδοση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου.

A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων

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

Την 31 Δεκεμβρίου 2016, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ανερχόταν στις € 2.013.924 χιλ. (χωρίς να συμπεριλαμβάνονται οι επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου για λογαριασμό πελατών, αξίας € 210.425 χιλ.), με ετήσια έσοδα € 81.159 χιλ., και ως εκ τούτου συνολική απόδοση 4,3 %.

A.3.1 Κατανομή επενδυτικού χαρτοφυλακίου

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

Αποτίμηση σε Φερεγγυότητα II (σε χιλ. €)	31.12.2016		31.12.2015	
	Ποσό	Κατανομή	Ποσό	Κατανομή
Μετοχές	17.602	0,9%	9.497	0,5%
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	1.864.070	92,6%	1.467.213	84,4%
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων	95.043	4,7%	68.836	4,0%
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	2.630	0,1%	2.789	0,2%
Αμοιβαία Κεφάλαια	758	0,0%	157.846	9,1%
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	975	0,0%	1.005	0,1%
Συμμετοχές	32.846	1,6%	30.455	1,8%
ΣΥΝΟΛΟ	2.013.924	100,0%	1.737.639	100,0%

Τα ομόλογα & έντοκα γραμμάτια αποτελούν το 92,6% του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, οι μετοχές και οι συμμετοχές σε άλλες εταιρείες αποτελούν το 0,9% και 1,6% αντίστοιχα, και το υπόλοιπο 4,7% αντιπροσωπεύει τις καταθέσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα.

Η έκθεση σε τίτλους σταθερού εισοδήματος αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους από την επένδυση € 157.088 χιλ., που προήλθαν από την ρευστοποίηση μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων, σε ομόλογα & έντοκα γραμμάτια.

Δεν υπήρχαν ανοιχτές θέσεις παραγώγων στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

A.3.2 Αποτελέσματα επενδύσεων

Στον παρακάτω 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	480	-2.344
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	111.607	74.707
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων	806	2.362
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (συμπεριλαμβάνονται κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές ισοτιμίες)	-346	-123
Παράγωγα	-16.032	0
Αμοιβαία Κεφάλαια	-15.330	9.471
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	-26	17
ΣΥΝΟΛΟ	81.159	84.090

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 ήταν ύψους € 111.607 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, € 480 χιλ., ο Όμιλος κατέγραψε καθαρή ζημιά ύψους € -15.330 χιλ. από τη ρευστοποίηση σχεδόν όλων των αμοιβαίων κεφαλαίων που κατείχε.

Οι τόκοι από τραπεζικές καταθέσεις ανήλθαν στις € 806 χιλ., τα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα κατέγραψαν καθαρή ζημιά ύψους € -346 χιλ., κυρίως λόγω των αρνητικών συναλλαγματικών διαφορών – ενώ αρνητικά ήταν και τα αποτελέσματα ύψους € -16.032 χιλ., από το κλείσιμο θέσεων και την 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 του Ομίλου ανήλθε σε € 81.159 χιλ. για το έτος 2016, έναντι, € 84.090 χιλ. για το έτος 2015. Η συνεισφορά των εκτός Ελλάδας δραστηριοτήτων στην συνολική απόδοση των επενδύσεων κρίνεται ασήμαντη.

A.3.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων επενδύσεων

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

Έσοδα Επενδύσεων 2016 (σε χιλ.€)	μέσω ΚΑΧ*	μέσω ΙΚ**	Σύνολο
Μετοχές	-1.148	1.629	480
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	194.792	-83.185	111.607
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων	806	0	806
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (συμπεριλαμβάνονται κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές ισοτιμίες)	-346	0	-346

Παράγωγα	-16.032	0	-16.032
Αμοιβαία Κεφάλαια	-10.752	-4.578	-15.330
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	-26	0	-26
ΣΥΝΟΛΟ	167.294	-86.135	81.159

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

** περιλαμβάνονται κέρδη/ζημιές από αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία.

Η συνολική απόδοση επενδύσεων για το έτος 2016 έφτασε τις € 81.159 χιλ., εκ των οποίων οι € 167.294 χιλ. αποτελούν κέρδη που αναγνωρίστηκαν στην ΚΑΧ, και οι € -86.135 χιλ. ζημιές που αναγνωρίστηκαν απευθείας στα ΙΚ.

A.3.4 Έξοδα Επενδύσεων

Τα έξοδα επενδύσεων που αφορούν υπηρεσίες θεματοφυλακής, προμήθειες συναλλαγών και παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών, ανήλθαν για το έτος 2016 στις € 982 χιλ..

A.3.5 Επενδύσεις σε τιτλοποίηση

Ο Όμιλος δεν διαθέτει επενδύσεις σε τιτλοποίηση στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων

Ο Όμιλος δεν έχει άλλες σημαντικές δραστηριότητες.

A.5 Άλλες πληροφορίες

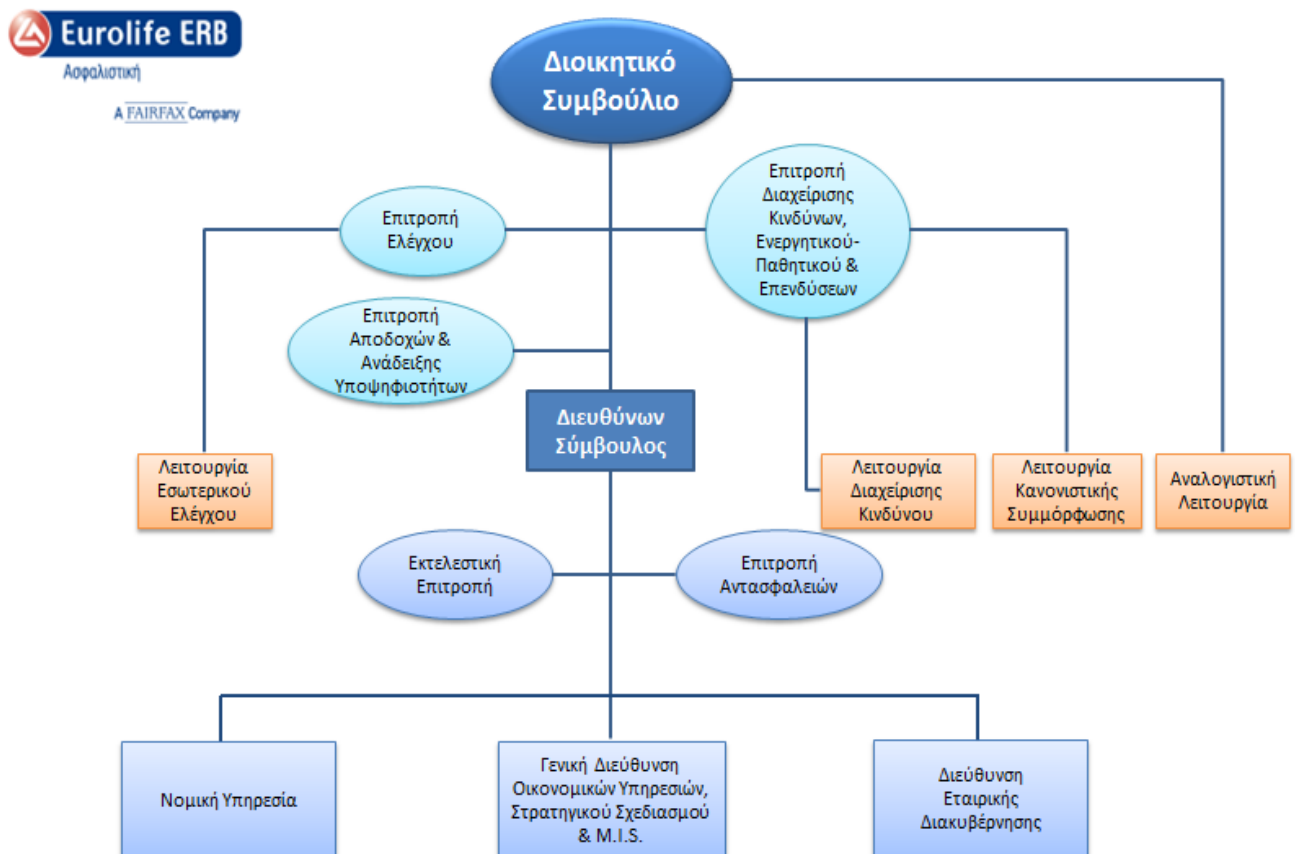
Δεν υπάρχουν άλλες πληροφορίες να αναφερθούν.

B Σύστημα διακυβέρνησης

B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης

Η Εταιρεία Συμμετοχών αναγνωρίζει τη σημασία της εφαρμογής συνετών αρχών εταιρικής διακυβέρνησης και έχει θεσπίσει εταιρική δομή ανάλογη της κλίμακας και της πολυπλοκότητας των εγγενών στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου κινδύνων. Η δομή αντανακλά τη μέριμνα της Εταιρείας Συμμετοχών για αποτελεσματική διαχείριση του Ομίλου και το σύστημα διακυβέρνησης που αποτελείται από το πλαίσιο των πολιτικών, μηχανισμών ελέγχου και πρακτικών στοχεύει στην υποστήριξη των στρατηγικών στόχων και των λειτουργιών του Ομίλου.

Η οργανωτική δομή της Εταιρείας Συμμετοχών παρουσιάζεται παρακάτω:



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

Σύμφωνα με το Καταστατικό, η Εταιρεία Συμμετοχών διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο ("Δ.Σ."). Η Εταιρεία Συμμετοχών διασφαλίζει μέσω της οργανωτικής και λειτουργικής της δομής ότι το Δ.Σ. συνεργάζεται δεόντως με τα Δ.Σ. των θυγατρικών που επηρεάζουν σημαντικά το προφίλ κινδύνου του Ομίλου. Το Δ.Σ. απαρτίζεται από ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη και εκτελεστικά μέλη. Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων για θητεία τριών ετών.

Κύριο καθήκον και ευθύνη του Δ.Σ. είναι η προάσπιση των συμφερόντων όλων των εμπλεκόμενων μερών (πελάτες, μέτοχοι, εργαζόμενοι) και η δημιουργία βιώσιμης ανάπτυξης του Ομίλου, με δέουσα προσοχή και επιμέλεια σύμφωνα με την αρχή της συνετής διαχείρισης. Το Δ.Σ. θεσπίζει το κατάλληλο πλαίσιο διακυβέρνησης, πρακτικές και αξίες για τον Όμιλο σύμφωνα με το κανονιστικό πλαίσιο και την εκφρασμένη διάθεση ανάληψης κινδύνων και είναι συλλογικά υπεύθυνο για τον προσδιορισμό του στρατηγικού προσανατολισμού του Ομίλου. Το Δ.Σ. έχει την καθολική ευθύνη για τη διαδικασία Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας και για τη θέσπιση αποτελεσματικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου σε επίπεδο ομίλου. Τα εκτελεστικά μέλη έχουν την ευθύνη για την καθημερινή διαχείριση της Εταιρείας Συμμετοχών, ενώ τα μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη έχουν την ευθύνη για την εν γένει προώθηση και διαφύλαξη των συμφερόντων της Εταιρείας Συμμετοχών και των εμπλεκόμενων μερών.

Εκτός από τις αρμοδιότητες και υποχρεώσεις αναφορικά με την διαχείριση της Εταιρείας Συμμετοχών, το Δ.Σ., μεταξύ των άλλων: εξετάζει και παρακολουθεί σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες, εξαγορές, συγχωνεύσεις, αποεπενδύσεις, δημιουργία νέων οντοτήτων και γενικότερα όλες τις εταιρικές πράξεις των άμεσων και έμμεσων θυγατρικών της Εταιρείας Συμμετοχών που επηρεάζουν τη δομή του Ομίλου, θέτει στόχους απόδοσης και παρακολουθεί την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου, διασφαλίζει την ύπαρξη διαδικασιών για την έγκαιρη αναγνώριση και αντιμετώπιση έκτακτων καταστάσεων, που ενδέχεται να θέσουν σε κίνδυνο την ομαλή λειτουργία του Ομίλου και τη θέσπιση αξιών, προτύπων και πολιτικών που, κατάλληλα προσαρμοσμένες, διέπουν κάθε εταιρεία του Ομίλου.

Ενώ το Δ.Σ. έχει την τελική ευθύνη για την απόδοση και τη στρατηγική της Εταιρείας Συμμετοχών, έχει επιλεκτικά εκχωρήσει εξουσίες και συγκεκριμένες αρμοδιότητες σε διάφορες Επιτροπές. Όλες οι επιτροπές Δ.Σ. αποτελούν σημαντικό μέρος του συνολικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου του Ομίλου και είναι υπεύθυνες για την επίβλεψη και την υποβολή προτάσεων στο Δ.Σ. σχετικά με σημαντικά θέματα πολιτικής και εποπτείας.

Επιτροπή Ελέγχου

Βασικός 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 της συμμόρφωσης 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,
- τον διορισμό, την απόδοση και την ανεξαρτησία του εξωτερικού ελεγκτή,
- την αποτελεσματικότητα και την απόδοση της Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου,
- τη θέσπιση κατάλληλων και αποτελεσματικών καναλιών επικοινωνίας με τις επιτροπές ελέγχου των θυγατρικών εταιρειών.

Η Επιτροπή Ελέγχου διενεργεί ή εξουσιοδοτεί τη διενέργεια ερευνών σε όλο το εύρος των εργασιών της Εταιρείας Συμμετοχών 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.

Την 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 σχετικά με τη διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Οι κύριες αρμοδιότητες της επιτροπής είναι:

- η διασφάλιση και παροχή διαβεβαίωσης προς το Δ.Σ. της συνεχούς συμμόρφωσης με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις Φερεγγυότητας,
- η διαμόρφωση των κατάλληλων στρατηγικών διαχείρισης κινδύνων για όλες τις κατηγορίες κινδύνων που μπορεί να επηρεάσουν τον Όμιλο,
- η υιοθέτηση αρχών και κανόνων που διέπουν την αναγνώριση, εκτίμηση, μέτρηση, παρακολούθηση, διαχείριση και αναφορά των κινδύνων που σχετίζονται με τη διαχείριση ενεργητικού και παθητικού σε επίπεδο Ομίλου,
- η υιοθέτηση ενός επαρκούς περιβάλλοντος εσωτερικών ελέγχων που θα διασφαλίζει την κατανόηση και την ενσωμάτωση των κατάλληλων πολιτικών διαχείρισης κινδύνων στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων της Εταιρείας Συμμετοχών και του Ομίλου,
- η παρακολούθηση, επισκόπηση και επιβεβαίωση της τήρησης των διαδικασιών για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων Φερεγγυότητας και της διεξαγωγής Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας,
- η παροχή συνδρομής προς το Δ.Σ. για την υιοθέτηση ορθολογικής και συνετούς επενδυτικής στρατηγικής και πολιτικής,
- η παρακολούθηση της συμμόρφωσης του Ομίλου με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει το σύνολο των εργασιών του, και
- η θέσπιση κατάλληλων καναλιών επικοινωνίας με αντίστοιχες επιτροπές θυγατρικών εταιρειών.

Την 31 Δεκεμβρίου 2016 η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων απαρτιζόταν από επτά μέλη, εκ των οποίων 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 ανώτατων στελεχών.

Σχετικά με θέματα αμοιβών, η Επιτροπή είναι υπεύθυνη για:

- τη διαμόρφωση και εισήγηση προς το Δ.Σ. της πολιτικής και του συστήματος αποδοχών που εφαρμόζονται σε ολόκληρο τον Όμιλο, σύμφωνα με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων και τις ισχύουσες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις,
- την εξέταση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας της πολιτικής αποδοχών του Ομίλου στο πλαίσιο συνεπούς και αποτελεσματικής διαχείρισης κινδύνων,
- η εξέταση και εισήγηση προς το Δ.Σ. συστημάτων αμοιβών βασιζόμενα σε ατομικές αποδόσεις που συνδέονται με εταιρικούς σκοπούς και στόχους που τίθενται από τον Όμιλο,
- η συνεργασία με τα αρμόδια όργανα θυγατρικών εταιρειών για την υιοθέτηση των σχετικών ομιλικών πολιτικών, και όπου ενδείκνυται, να εγκρίνει σημαντικές αποκλίσεις από αυτές, και
- η θέσπιση κατάλληλων και αποτελεσματικών καναλιών επικοινωνίας με τα αρμόδια διοικητικά και διαχειριστικά όργανα/διευθύνσεις των θυγατρικών εταιρειών.

Η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων έχει θεσπίσει κανάλια επικοινωνίας με την Επιτροπή Ελέγχου, την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων, τη λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου, και τη λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Την 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.

Βασικές Λειτουργίες

Η Εταιρεία Συμμετοχών έχει θεσπίσει τις λειτουργίες Διαχείρισης Κινδύνου, Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Εσωτερικού Ελέγχου και την Αναλογιστική λειτουργία. Οι λειτουργίες έχουν ενσωματωθεί στην εταιρική δομή της Εταιρείας Συμμετοχών, η οποία διασφαλίζει ότι κάθε λειτουργία είναι ανεξάρτητη από επιρροές που θα μπορούσαν να υπονομεύσουν την ικανότητα άσκησης των καθηκόντων με αντικειμενικό, δίκαιο και ανεξάρτητο τρόπο. Κατά τη διάρκεια του 2016, οι λειτουργίες υποστηρίχθηκαν από την Eurolife ERB A.E.A.Z.. Οι αρμοδιότητες και οι γραμμές αναφοράς των κύριων λειτουργιών περιγράφονται παρακάτω.

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνου

Μέσω της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνου, που αναφέρεται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων, επιδιώκεται η θέσπιση του συστήματος διαχείρισης κινδύνου. Οι κυριότερες αρμοδιότητες της λειτουργίας είναι:

- η ενίσχυση της ευαισθητοποίησης απέναντι στους κινδύνους σε όλο τον Όμιλο,
- η ανάπτυξη πλαισίου διαχείρισης κινδύνων το οποίο περιλαμβάνει τις πολιτικές, διαδικασίες και μεθοδολογίες που συμβάλλουν στην ορθή διαχείριση των κινδύνων, με στόχο την ενσωμάτωση αυτού στη διαδικασία λήψης στρατηγικών αποφάσεων,
- ο καθορισμός συγκεκριμένων ορίων κινδύνου ανά είδος κινδύνου με βάση τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και την ανοχή κινδύνου του Ομίλου,
- η υποβολή εκθέσεων στη διοίκηση και στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού – Παθητικού και Επενδύσεων παρέχοντας πληροφόρηση για τους σημαντικότερους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος και η ενημέρωση για τυχόν αποκλίσεις από τα εγκεκριμένα όρια,
- η συμμετοχή στη διενέργεια προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων για τους σημαντικότερους κινδύνους που έχουν αναγνωριστεί,
- ο συντονισμός της διεξαγωγής Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας, και
- η υποστήριξη των αντίστοιχων λειτουργιών των θυγατρικών εταιρειών.

Αναλογιστική λειτουργία

Η Αναλογιστική λειτουργία αναφέρεται στο Δ.Σ. και οι κύριες αρμοδιότητές της είναι:

- ο συντονισμός του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων,
- η διασφάλιση της καταλληλότητας της μεθοδολογίας και των υποκείμενων υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των παραδοχών και της ποιότητας των στοιχείων κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
- η έκφραση γνώμης σχετικά με την επάρκεια των αντισταθμιστικών συμβάσεων,
- η αξιολόγηση κατά πόσο τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων στηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές διαδικασίες,
- η συμβολή στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνου,
- η εποπτεία της θέσπισης πολιτικών, διαδικασιών, συστημάτων και ελεγκτικών μηχανισμών στον τομέα ευθύνης της, και
- η υποστήριξη των αντίστοιχων λειτουργιών των θυγατρικών εταιρειών.

Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Η λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου και οι κύριες αρμοδιότητές της είναι:

- η παροχή εύλογης διασφάλισης, με τη μορφή ανεξάρτητης γνώμης, για την επάρκεια και αποδοτικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας Συμμετοχών και του Ομίλου,
- η παροχή βοήθειας στη Διοίκηση για τη βελτίωση και ενίσχυση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου διατυπώνοντας προτάσεις για την αντιμετώπιση αδυναμιών και τη βελτίωση των υφιστάμενων πολιτικών και διαδικασιών,
- η διενέργεια περιοδικών ελέγχων και η παροχή διασφάλισης για την ορθότητα των διαδικασιών και τη συλλογή δεδομένων κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων και των κανονιστικών αναφορών,
- η παρακολούθηση και ο έλεγχος της υλοποίησης των απαραίτητων διορθωτικών ενεργειών επί των ευρημάτων ελέγχου εντός των προκαθορισμένων προθεσμιών,
- η συμμετοχή στις συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου, και
- η υποστήριξη των αντίστοιχων λειτουργιών των θυγατρικών εταιρειών.

Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης αναφέρεται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων και οι κύριες αρμοδιότητές της είναι:

- η παροχή συμβουλών στο Δ.Σ. σε θέματα που σχετίζονται με τη συμμόρφωση της Εταιρείας Συμμετοχών και του Ομίλου με το κανονιστικό πλαίσιο,
- να αξιολογεί τις επιπτώσεις ενδεχόμενων αλλαγών της νομοθεσίας στις δραστηριότητες του Ομίλου,
- η αναγνώριση, αξιολόγηση και παρακολούθηση των κινδύνων συμμόρφωσης του Ομίλου,

- η αξιολόγηση της επάρκειας των μέτρων που λαμβάνει η Εταιρεία Συμμετοχών για την αποτροπή της μη συμμόρφωσης,
- η διασφάλιση ότι ο Όμιλος διαθέτει κατάλληλες και επαρκείς διαδικασίες για να αποτρέψει τη χρησιμοποίηση οποιασδήποτε εταιρείας του Ομίλου ως μέσο για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, και
- η υποστήριξη των αντίστοιχων λειτουργιών των θυγατρικών εταιρειών.

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

Κατόπιν της ολοκλήρωσης της μεταβίβασης του 80% της ιδιοκτησίας της Εταιρείας Συμμετοχών την 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, που διατηρούσαν την ίδια σύνθεση, συγχωνεύθηκαν στην Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων την 4 Αυγούστου 2016.

Επίσης, το Δ.Σ., αφού έλαβε υπόψη την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των εργασιών της Εταιρείας Συμμετοχών, 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 την 18 Οκτωβρίου 2016 με την ενοποίηση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων (επιτροπή του Δ.Σ.) και της Επιτροπής Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων (επιτροπή του Διευθύνοντος Συμβούλου).

B.1.3 Πολιτική και πρακτική αποδοχών

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

1. ο Όμιλος 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 εμπλεκομένων μερών.

Η πολιτική αποδοχών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο 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 του Ομίλου.

Η πολιτική αμοιβών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί είναι συνεπείς με την μακροπρόθεσμη στρατηγική του Ομίλου, 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 ο Όμιλος.

Η πολιτική αμοιβών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί διασφαλίζουν περαιτέρω την διαφάνεια σε σχέση με τη στρατηγική ανταμοιβών και επιβράβευσης του Ομίλου. 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 του Ομίλου και το ισχύον νομικό και κανονιστικό 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. Ο Όμιλος 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

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 του Ομίλου, τόσο όσον αφορά τις κεφαλαιακές απαιτήσεις 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 του Ομίλου με σχετικούς βασικούς δείκτες απόδοσης (KPIs) που αντικατοπτρίζουν τις βασικές στρατηγικές προτεραιότητες του Ομίλου.

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, 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 του Ομίλου αποτελούν:

- α) η οικονομική οντότητα που ασκεί έλεγχο πάνω στον Όμιλο και οι 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 του Ομίλου, 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 του Ομίλου και
- δ) οι συνδεδεμένες εταιρείες.

Ο Όμιλος 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	93.097	-	722	127
Ασφαλιστικές εργασίες	2.856	6.082	38.469	19.980
Επενδυτικές εργασίες	-	-	5.392	-
Λοιπές συναλλαγές	1.714	1	58	681
Σύνολο	97.667	6.083	44.641	20.788

Λοιπές Συνδεδεμένες εταιρείες 31.12.2016 (σε χιλ.€)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	1.036	-	1	1
Ασφαλιστικές εργασίες	343	68	4.695	1.957
Επενδυτικές εργασίες	13.382	-	5.292	14
Λοιπές συναλλαγές	744	250	1	754
Σύνολο	15.505	318	9.989	2.275

Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης 31.12.2016 (σε χιλ. €)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης	1	143	93	181
Αμοιβές και παροχές σε μέλη Διοίκησης	-	-	-	4.079

Την 31 Δεκεμβρίου 2016 τα δάνεια προς τα μέλη της Διοίκησης ανέρχονταν στο ποσό των € 53 χιλ..

Συναλλαγές με μετόχους

Την 23 Ιουνίου 2016 διενεργήθηκε μία συμφωνία δικαιώματος προαίρεσης αγοράς ομολόγων σε προσυμφωνημένη τιμή ("Call option agreement") μεταξύ του Ομίλου 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 € 3,5 εκατ. Αντίστοιχα, ο Όμιλος, ο οποίος είχε στην κατοχή του 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. Την 5 Αυγούστου 2016, ο Αγοραστής δήλωσε την επιθυμία του να εξασκήσει το δικαίωμα αγοράς και ο Όμιλος αναγνώρισε κέρδη από πώληση ομολόγων ποσού € 74,8 εκατ. και καθαρή ζημιά από τη εξάσκηση του δικαιώματος ποσού € 12,7 εκατ.

Την 27 Μαΐου 2016 η Τακτική Γενική Συνέλευση της Eurolife Insurance Group Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών, αποφάσισε την διανομή μερίσματος στον μέτοχο Eurobank ποσού € 34 εκατ. Η διανομή του μερίσματος προήλθε από τα κέρδη της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015. Το ποσό καταβλήθηκε στον μέτοχο την 7 Ιουνίου 2016.

B.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους

Λαμβάνοντας υπόψη τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες των εταιρειών του Ομίλου, την οργανωτική και διοικητική τους δομή η Εταιρεία Συμμετοχών έχει υιοθετήσει Πολιτική ικανότητας και ήθους που καθορίζει το πλαίσιο εντός του οποίου αξιολογείται η καταλληλότητα των προσώπων που ασκούν ουσιαστικά διοίκηση, των υπεύθυνων προσώπων των βασικών λειτουργιών και των προσώπων που κατέχουν σημαντικές θέσεις εντός των εταιρειών. Ως πρόσωπα που ασκούν

ουσιαστικά διοίκηση νοούνται τουλάχιστον τα άτομα που αναλαμβάνουν ρόλους στο Δ.Σ. και στην Εκτελεστική Επιτροπή ή σε αντίστοιχα όργανα εντός των εταιρειών. Η Πολιτική ικανότητας και ήθους έχει διαμορφωθεί από την Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων και έχει υιοθετηθεί από τις θυγατρικές εταιρείες κατ' αναλογία της εταιρικής τους δομής, καθώς και της ιδιότητας και των εξουσιών που έχουν ανατεθεί στα παραπάνω πρόσωπα.

Απαιτήσεις ικανότητας μελών του Δ.Σ.

Τα μέλη του Δ.Σ. οφείλουν να συνεργάζονται μεταξύ τους υπό το πρίσμα μακροπρόθεσμης σχέσης και να ευθυγραμμίζουν τους στόχους τους με τους στρατηγικούς στόχους του Ομίλου. Τα μέλη του Δ.Σ. πρέπει να διαθέτουν συλλογικά κατάλληλα προσόντα, εμπειρία και γνώσεις σχετικά με τις ασφαλιστικές και χρηματοπιστωτικές αγορές, την επιχειρησιακή στρατηγική και το επιχειρηματικό μοντέλο, το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης, τις χρηματοοικονομικές και αναλογιστικές αναλύσεις και τις απαιτήσεις του νομικού και κανονιστικού πλαισίου.

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 και της αγοράς,
- γνώση του σχετικού νομικού και κανονιστικού 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,
- γνώση χρηματοοικονομικών και αναλογιστικών πρακτικών και αναλύσεων,
- κατανόηση του συστήματος διακυβέρνησης, δηλ. συνειδητοποίηση και κατανόηση των κινδύνων 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 οφείλουν να εκτελούν τα σχετικά καθήκοντά τους με αντικειμενικότητα και απαλλαγμένα από τυχόν επιρροές.

Απαιτήσεις ήθους

Οι απαιτήσεις ήθους συνδέονται με τη φήμη, την ακεραιότητα και την οικονομική αξιοπιστία των ατόμων. Η ύπαρξη πιθανών αξιόποινων πράξεων εξαρτάται από το βαθμό στον οποίο επηρεάζεται αρνητικά η φήμη και η ακεραιότητα των προσώπων κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους.

Διαδικασία αξιολόγησης

Η αξιολόγηση της ικανότητας και του ήθους διενεργείται κατά το στάδιο ανάληψης καθηκόντων και στη συνέχεια εφόσον προκύψουν συγκεκριμένα γεγονότα που μπορεί να θέσουν ερωτηματικά

ως προς την ικανότητα και το ήθος και σε τακτική βάση στο πλαίσιο των ετήσιων συνεδριάσεων της Επιτροπής Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων.

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

B.3.1 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων

Η εταιρική στρατηγική επικεντρώνεται στην μεγάλη εξειδίκευση και την τεχνογνωσία και αξιοποιεί το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα του Ομίλου ενώ οι κυριότεροι στρατηγικοί του στόχοι 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

Η φιλοσοφία και η προσέγγιση του Ομίλου για ολιστική διαχείριση των επιχειρηματικών κινδύνων (enterprise risk management) πηγάζει από τη στρατηγική και τους παραπάνω στόχους που με τη σειρά τους ευθυγραμμίζονται με τις προσδοκίες των ενδιαφερομένων μερών (ασφαλισμένοι, μέτοχοι, επόπτες κλπ).

Για την επίτευξη της στρατηγικής και των στόχων του, ο Όμιλος προωθεί ασφαλιστικά προϊόντα και πραγματοποιεί επενδύσεις -με βάση τα διαθέσιμα κεφάλαιά του- 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 κίνδυνος στρατηγικής, ο κίνδυνος φήμης κ.α. Η **στρατηγική διαχείρισης κινδύνων** απαρτίζεται από αρχές που στηρίζουν την προσέγγιση του Ομίλου για αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από τους επιχειρηματικούς του στόχους, οφείλει να είναι ευθυγραμμισμένη με την επιχειρησιακή στρατηγική και αποσκοπεί:

- στην προστασία της οικονομικής θέσης του Ομίλου εξασφαλίζοντας παράλληλα την κάλυψη των υποχρεώσεων προς τους πελάτες του,
- στην προστασία των συμφερόντων των μετόχων,
- στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του Ομίλου με βάση ένα καλά οργανωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διακυβέρνησης,
- στη διασφάλιση της φήμης του Ομίλου.

Προς αυτή την κατεύθυνση, υιοθετούνται σε επίπεδο Ομίλου οι ακόλουθες αρχές:

- όλοι οι κίνδυνοι που αναλαμβάνονται μπορούν να επιφέρουν δυνητικό κέρδος
- αναλαμβάνονται αποκλειστικά κίνδυνοι που είναι συνεπείς με την υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής.

Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων συνίσταται:

- στον προσδιορισμό των ρόλων και των αρμοδιοτήτων των εμπλεκόμενων μερών στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων,

- στο προσδιορισμό των διαδικασιών αναγνώρισης, αξιολόγησης, παρακολούθησης, ελέγχου και μετριασμού των κινδύνων καθώς και σύνταξη των σχετικών αναφορών,
- στον προσδιορισμό της διάθεσης ανάληψης κινδύνου από τον Όμιλο βάσει των κεφαλαίων του.

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

Ο Οικονομικός Ισολογισμός καταρτίζεται σύμφωνα με τις αρχές της Φερεγγυότητας II, ενώ το 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 προκαθορισμένων παραγόντων σε συγκεκριμένες (ακραίες) συνθήκες.

Η **διάθεση ανάληψης κινδύνων** ορίζεται ως η συνολική επίδραση από κίνδυνο που προτίθεται να αποδεχθεί ένας οργανισμός για την επίτευξη των στόχων του. Η διάθεση ανάληψης κινδύνων του Ομίλου καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, εκφράζει τις προσδοκίες των ενδιαφερομένων μερών και εφαρμόζεται από την Ανώτατη Διοίκηση, καθώς αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων που προκύπτει από την επιχειρηματική στρατηγική.

Η διάθεση ανάληψης κινδύνου εκφράζεται με ποιοτικούς και ποσοτικούς όρους. Ποσοτικά μέτρα («δηλώσεις») αναπτύσσονται συνεχώς ενώ το υιοθετημένο πλαίσιο αρχών και πολιτικών υπό την δομή του μοντέλου διακυβέρνησης των «3 γραμμών άμυνας» πλαισιώνει τις ποιοτικές δηλώσεις διάθεσης ανάληψης κινδύνου.

Στην ποσοτική προσέγγιση, για τις κατηγορίες κινδύνου που περιλαμβάνονται στην τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού του SCR (ποσοτικοί κίνδυνοι), η διάθεση ανάληψης κινδύνου καθορίζεται συναρτήσει των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου. Το ΔΣ ορίζει την επιθυμητή σχέση ανάμεσα στα Ίδια Κεφάλαια και στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR). Σε κάθε περίπτωση, τα ίδια κεφάλαια πρέπει να υπερβαίνουν το SCR, επιτρέποντας και την κάλυψη των μη-ποσοτικών κινδύνων.

Στις περιπτώσεις που το SCR είναι μεγαλύτερο από τα Ίδια Κεφάλαια, ισχύει ο γενικός κανόνας ότι θα πρέπει να αποφασιστούν ενέργειες από την πλευρά της Διοίκησης με σκοπό τον περιορισμό της έκθεσης στους κινδύνους που έχουν αναληφθεί. Αντιθέτως, όπου τα Ίδια Κεφάλαια υπερβαίνουν το SCR, αυτό σημαίνει ότι ο Όμιλος διατηρεί πλεόνασμα κεφαλαίων που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την κάλυψη συγκεκριμένων στρατηγικών αποφάσεων, όπως επέκταση των δραστηριοτήτων του ή συγχωνεύσεις.

Η συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνων του Ομίλου θα πρέπει να κυμαίνεται από 120% έως 150% του δείκτη κάλυψης του SCR, ο οποίος προσδιορίζεται ως: $\text{Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια} / \text{SCR}$ (όπως υπολογίζεται από την τυποποιημένη μέθοδο). Τα όρια του δείκτη καθορίστηκαν λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα του SCR χρησιμοποιώντας την καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας. Ο Όμιλος παρακολουθεί τον παραπάνω δείκτη.

Για τον αποτελεσματικότερο καθορισμό της διάθεσης ανάληψης κινδύνων έναντι όλων των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένος, ο Όμιλος έχει θέσει τους ακόλουθους στόχους:

- να διαθέτει επαρκή διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για την αντιμετώπιση της συνολικής έκθεσης σε κινδύνους, καθώς και για τη συμμόρφωση 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 απορροφά ζημιές που προκύπτουν ανά κατηγορία κινδύνου μέχρι ένα συγκεκριμένο ποσοστό του συνολικού SCR,
- να διατηρεί σε χαμηλά επίπεδα τη μεταβλητότητα στα οικονομικά αποτελέσματα,
- να μη διαθέτει κεφάλαια σε μη κερδοφόρες επιχειρηματικές δραστηριότητες,
- να επανεξετάζονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση οι δραστηριότητες που επιφέρουν δυσμενείς επιπτώσεις στο προφίλ κινδύνου,
- να μεριμνά για την καταβολή μερισμάτων, σύμφωνα με τη σχετική πολιτική και το επιχειρηματικό σχέδιο,
- να διαφυλάσσει την εταιρική ταυτότητα και τη φήμη του,
- να ανταποκρίνεται άμεσα στις ανάγκες των πελατών του,
- να μεριμνά για τη συμμόρφωση με τους ισχύοντες νόμους, να μη δείχνει ανοχή σε εγκληματικές ή δόλιες δραστηριότητες και να λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για την ασφάλεια και την προστασία των δεδομένων (πελατών και εταιρικών).

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων καθορίζεται τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και σε επίπεδο Ουγατρικών σε ποσοτικούς και ποιοτικούς όρους.

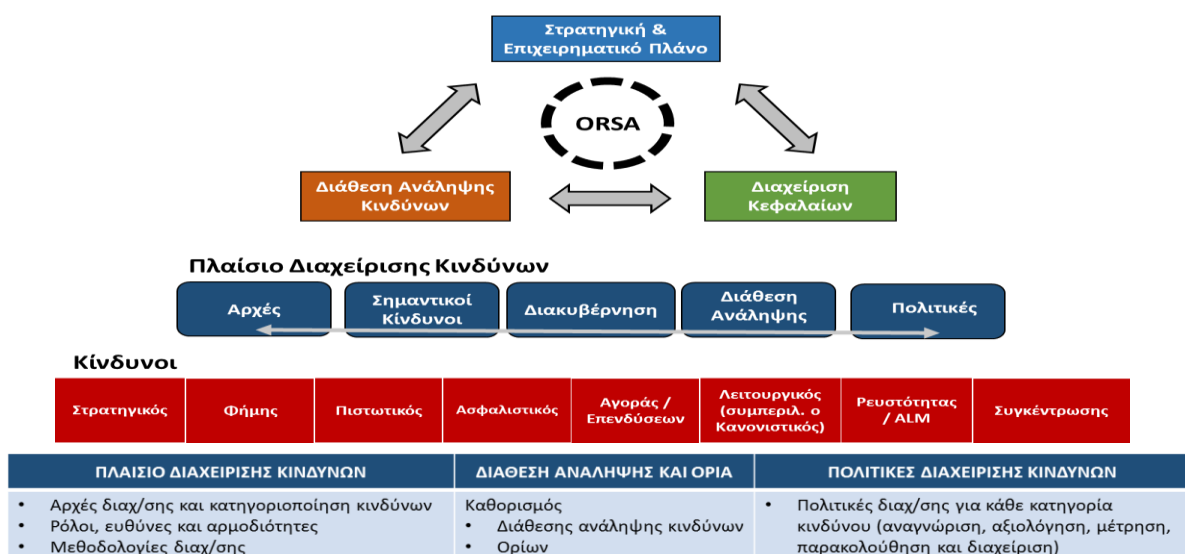
Με βάση αυτούς τους στόχους, ο Όμιλος ορίζει συγκεκριμένα **όρια ανοχής** ανά κατηγορίας κινδύνου, ως εξής:

- η ελάχιστη και η μέγιστη τιμή του δείκτη φερεγγυότητας κυμαίνεται μεταξύ 120 - 150%, όπου ο δείκτης φερεγγυότητας υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας.

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

Τα όρια ανοχής στον κίνδυνο εκφράζουν τα όρια εντός των οποίων αναμένεται να προκύψουν διακυμάνσεις στο προφίλ κινδύνου του Ομίλου.

Ο Όμιλος 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 σχήμα), το οποίο αποτυπώνεται σε σχετικές πολιτικές* και υιοθετεί το πλαίσιο διαχείρισης επιχειρηματικών κινδύνων ("πλαίσιο ERM").



Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων

* η κατηγοριοποίηση των κινδύνων στον Όμιλο ακολουθεί αυτή της Φερεγγυότητας II. Κάθε κατηγορία κινδύνου (κίνδυνος

αγοράς, κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλόμενου, ασφαλιστικός κίνδυνος, λειτουργικός κλπ) καλύπτεται από την αντίστοιχη πολιτική κάθε θυγατρικής που εξηγεί πώς οι κίνδυνοι εντοπίζονται, μετρώνται και ελέγχονται. Στην κάθε πολιτική επίσης περιλαμβάνεται και η αντίστοιχη μεθοδολογία που χρησιμοποιείται για τη διαχείριση και τη μέτρηση του εν λόγω κινδύνου. Το περιεχόμενο όλων των πολιτικών είναι ευθυγραμμισμένο ώστε να δημιουργείται ένα συνεπές και πλήρες σετ εγγράφων. Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων κάθε θυγατρικής έχει την ευθύνη του περιεχομένου και της παρακολούθησης της εφαρμογής των πολιτικών αυτών από την κάθε εταιρεία. Νέες πολιτικές ή αναθεώρηση υφιστάμενων εγκρίνονται αρχικά από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων και εγκρίνονται από το ΔΣ όπως αναφέρεται στην επόμενη ενότητα.

Στόχος είναι η μεγιστοποίηση της ικανότητας του Ομίλου να επιτύχει τους επιχειρηματικούς του στόχους, μέσω της υιοθέτησης μιας ολοκληρωμένης προσέγγισης για την αναγνώριση, την ιεράρχηση και τη διαχείριση όλων των σημαντικών κινδύνων στους οποίους εκτίθεται. Επιπρόσθετα, η ενσωμάτωση του πλαισίου ERM στη διαδικασία λήψης αποφάσεων σε ολόκληρο τον Οργανισμό είναι ζωτικής σημασίας. Για το σκοπό αυτό, κάθε θυγατρική έχει αναπτύξει το σύνολο των παραπάνω αναφερόμενων πολιτικών και κατευθυντήριων γραμμών που διασφαλίζουν ότι υπάρχουν κατάλληλες διαδικασίες για τη διαχείριση όλων των κατηγοριών κινδύνου. Τα εν λόγω έγγραφα ευθυγραμμίζονται με τις ισχύουσες κανονιστικές απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II.

Η σύγχρονη και αποτελεσματική οργανωτική δομή του Ομίλου συμπληρώνεται με ισχυρές αρχές εταιρικής διακυβέρνησης που ακολουθούν τις βέλτιστες πρακτικές υψηλού επιπέδου. (περισσότερες πληροφορίες για το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης είναι διαθέσιμες στην ενότητα B.1.1)

Οι Λειτουργίες Διαχείρισης Κινδύνων, Αναλογιστικής, Κανονιστικής Συμμόρφωσης, και Εσωτερικού Ελέγχου δημιουργήθηκαν ώστε να συμπληρώνουν το μοντέλο διακυβέρνησης κάθε θυγατρικής.

Πιο συγκεκριμένα το πλαίσιο διακυβέρνησης κινδύνων σε κάθε θυγατρική συνοδεύόμενο 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 και καθορίζει σαφείς ευθύνες, δομή και ρόλους στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων.



Τρεις Γραμμές Άμυνας

1η 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 ελέγχου. Οι Επιχειρηματικές Μονάδες ενεργούν σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, διασφαλίζουν την επίτευξη της σωστής ισορροπίας 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.

2η 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. Επιπρόσθετα, είναι υπεύθυνες για τη θέσπιση κατάλληλων μεθοδολογιών και 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 επίβλεψη των κινδύνων, ελέγχει τη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων, αναπτύσσει το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και ενισχύει την ευαισθητοποίηση απέναντι στον κίνδυνο εσωτερικά μέσω κατάλληλης τεκμηρίωσης, υποβολής αναφορών και επικοινωνίας κινδύνων και διαχείρισης των αλλαγών.

Οι Λειτουργίες αυτές νομιμοποιούνται να επικοινωνούν με οποιονδήποτε εργαζόμενο και δικαιούνται άμεση πρόσβαση σε οποιαδήποτε στοιχεία τα οποία απαιτούνται για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους.

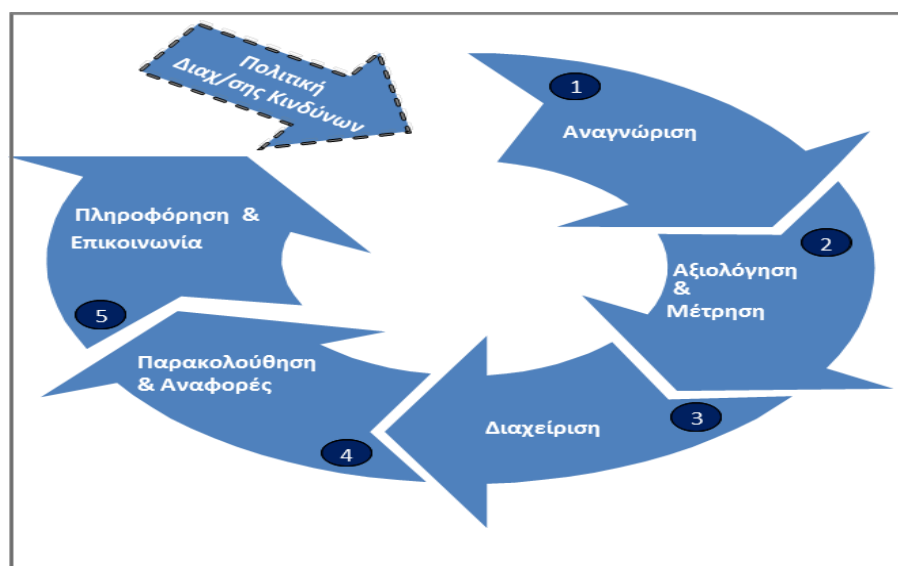
3η Γραμμή άμυνας– Διασφάλιση

Η τρίτη γραμμή άμυνας περιλαμβάνει την ανεξάρτητη λειτουργία Ελέγχων του Ομίλου, δηλ. τη Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου, που παρέχει μια ανεξάρτητη και τεκμηριωμένη άποψη για την αποτελεσματικότητα των Μονάδων της πρώτης και δεύτερης γραμμής άμυνας όπως αυτές ορίζονται παραπάνω.

Η **ευαισθητοποίηση απέναντι στον κίνδυνο** (risk awareness) αποτελεί βασικό συστατικό στην οικοδόμηση μιας υγιούς κουλτούρας κινδύνου εντός του Ομίλου, η οποία δίνει έμφαση στην ανθρώπινη πτυχή κατά τη διαχείριση κινδύνων. Εκτός από την απόκτηση επαρκών γνώσεων, δεξιοτήτων, ικανοτήτων και εμπειρίας στη διαχείριση κινδύνων, είναι σημαντικό ένας οργανισμός να επιτρέπει την αντικειμενική και διαφανή αναφορά τους, προκειμένου να τους διαχειρίζεται πιο αποτελεσματικά. Το Δ.Σ. αναγνωρίζει με σαφήνεια τη σημαντικότητα της διαχείρισης κινδύνων και ως εκ τούτου εκπροσωπείται σε όλες τις κύριες Επιτροπές Κινδύνου σε επίπεδο Ομίλου. Η διαχείριση κινδύνων εμπλέκεται στη διαδικασία λήψης στρατηγικών αποφάσεων, όπου πάντοτε λαμβάνεται υπόψη η διάθεση ανάληψης κινδύνου του Ομίλου. Η ευαισθητοποίηση απέναντι στον κίνδυνο λαμβάνεται υπόψη σε συνεχή βάση κατά τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων, π.χ. συζητώντας και αναθεωρώντας τα σενάρια κινδύνου και τον αντίκτυπο των κινδύνων πριν από την οριστικοποίηση των αποφάσεων. Είναι πολύ σημαντικό αυτή η ευαισθητοποίηση να ρέει σε όλα τα Τμήματα του Οργανισμού και ως εκ τούτου η Διοίκηση ενθαρρύνει ενεργά το προσωπικό να γνωρίζει τους κινδύνους που αντιμετωπίζουν όταν εκτελούν τα καθήκοντά τους και υλοποιούν τα έργα τους, προκειμένου να μπορούν να αποφευχθούν ή να μετριασθούν όταν απαιτείται. Η εκτέλεση αναλύσεων κινδύνου είναι ενσωματωμένη στην καθημερινή επιχειρηματική δραστηριότητα, π.χ. στα μεγάλα έργα, στο σχεδιασμό νέων προϊόντων, στην εξωτερική ανάθεση κ.α. Με αυτόν τον τρόπο, ο Όμιλος στοχεύει στη δημιουργία μιας συμπαγούς κουλτούρας κινδύνου στην οποία οι ηθικές αξίες, οι επιθυμητές συμπεριφορές και η κατανόηση του κινδύνου να είναι πλήρως ενσωματωμένες στον Οργανισμό. Η ακεραιότητα αποτελεί αντικείμενο υψίστης

σημασίας: αυτό μεταφράζεται σε κώδικα δεοντολογίας και αυστηρή εφαρμογή πολιτικών για το νέο και το υφιστάμενο προσωπικό κατά τις απαιτήσεις ικανότητας και ήθους ("fit and proper") σύμφωνα με τις επιταγές της Φερεγγυότητας II, διασφαλίζοντας ότι ο Όμιλος εποπτεύεται και διοικείται με επαγγελματικό τρόπο. Επιπροσθέτως, η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων εντός των θυγατρικών του Ομίλου είναι τοποθετημένη με τέτοιο τρόπο ώστε να μπορεί να επικοινωνεί και να αναφέρει τους κινδύνους ανεξάρτητα και με διαφάνεια, γεγονός που συμβάλλει επίσης στη δημιουργία μιας κατάλληλης κουλτούρας κινδύνου.

Διαδικασία διαχείρισης κινδύνων: Η εφαρμογή της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων σε επιχειρησιακό επίπεδο, τόσο στον Όμιλο όσο και μεμονωμένα στις θυγατρικές του, εξειδικεύει τα κεντρικά βήματα για την εφαρμογή της στρατηγικής κινδύνου. και μέσα από την εφαρμογή τους οι κίνδυνοι εντός του Ομίλου μπορούν να αντιμετωπιστούν αποτελεσματικά. Τα βήματα αυτά περιλαμβάνουν: αναγνώριση/εντοπισμό, αξιολόγηση/μέτρηση, διαχείριση, παρακολούθηση και αναφορά των κινδύνων στους οποίους ο Οργανισμός εκτίθενται ή μπορεί να εκτεθεί. Η διαδικασία που υιοθετείται συνίσταται στα παρακάτω στάδια– χωρίς ωστόσο να ακολουθείται η σειρά τους αυστηρά- με συνεχή ανατροφοδότηση μεταξύ τους:



Διαδικασία διαχείρισης κινδύνων

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

Η αναγνώριση των κινδύνων είναι η διαδικασία εντοπισμού και καταγραφής όλων των καταστάσεων σημαντικής έκθεσης σε κίνδυνο (υφιστάμενης ή/και δυνητικής) που προκύπτουν από τις δραστηριότητες του Ομίλου. Ο επιχειρηματικός σχεδιασμός είναι προσαπαιτούμενο για αυτό το βήμα, 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 οι οποίες μπορούν βλάψουν την αξία που προσδοκούν να λάβουν οι ενδιαφερόμενοι και να επηρεάσουν το προφίλ κινδύνου του Ομίλου. Οι εσωτερικοί παράγοντες μπορεί να περιλαμβάνουν αλλαγές στις υποδομές, τις διαδικασίες και την τεχνολογία, ενώ οι εξωτερικοί παράγοντες μπορεί να περιλαμβάνουν αλλαγές της οικονομίας/αγοράς, φυσικές καταστροφές καθώς και αλλαγές σε δημογραφικές και κανονιστικές απαιτήσεις. Η διαδικασία αναγνώρισης κινδύνων εφαρμόζεται τόσο για τους υφιστάμενους όσο και για τους ανακύπτοντες κινδύνους, προκειμένου να δημιουργηθεί το "Προφίλ Κινδύνων".

Αξιολόγηση & Μέτρηση Κινδύνων.

Μετά την αναγνώριση των κινδύνων, αξιολογείται πώς αυτοί θα μπορούσαν να επηρεάσουν τους επιχειρηματικούς του στόχους. Για κάθε 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 τόσο της σφοδρότητας όσο και της συχνότητας επέλευσης 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, όπως στην περίπτωση του κινδύνου αγοράς και του πιστωτικού κινδύνου. Στην ποσοτική αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη και τεχνικές μείωσης κινδύνου.

Για την εντοπισμό, την αξιολόγηση, τη μέτρηση, την παρακολούθηση και την αναφορά των λειτουργικών κινδύνων υιοθετείται η μεθοδολογία Αυτό-Αξιολόγησης Κινδύνων και Ελέγχων (Risk Control Self-Assessment RCSA). Η μεθοδολογία αυτή προβλέπει τη συγκέντρωση ποσοτικών και ποιοτικών δεδομένων, όπως: αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των εφαρμοζόμενων ελέγχων, αξιολογήσεις των "ιδιοκτητών" των κινδύνων, ζημιές σε περιπτώσεις πραγματικών συμβάντων, μετρήσεις δεικτών κινδύνων (KRIs), κατανόηση της φύσης, της προέλευσης και της αιτίας κάθε κινδύνου (αιτιώδης ανάλυση) καθώς και τα αποτελέσματα της ανάλυσης σεναρίων. Επιπρόσθετα αξιολογούνται τυχόν υφιστάμενοι νομικοί κίνδυνοι ή κίνδυνοι συμμόρφωσης. Προκειμένου να αξιολογηθεί και να ποσοτικοποιηθεί ο υπολειπόμενος 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, γίνεται χρήση προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων και ανάλυση σεναρίων ως τεχνικές μέτρησης για να εκτιμηθεί εάν πληρούνται οι απαιτήσεις κεφαλαιακής επάρκειας και να ποσοτικοποιηθεί η έκθεση σε σημαντικούς κινδύνους.

Το προφίλ κινδύνου επανεξετάζεται τουλάχιστον μία φορά τον χρόνο, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι λαμβάνονται υπόψη τόσο οι υφιστάμενοι όσο και οι αναδυόμενοι κίνδυνοι. Για παράδειγμα, όταν προωθούνται καινούργια προϊόντα, ο Όμιλος ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπος με κινδύνους, οι οποίοι προηγουμένως είχαν μικρή ή και καμία σημασία.

Η πλήρης αξιολόγηση του προφίλ κινδύνων του Ομίλου πραγματοποιείται ως τμήμα της αναφοράς Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας ("ORSA").

Διαχείριση Κινδύνων.

Μετά την ποσοτικοποίηση των κινδύνων, δρομολογούνται κατάλληλες ενέργειες για την αποφυγή, μείωση, μεταφορά και αποδοχή τους. Κάθε μία από τις ενέργειες αυτές έχει διαφορετικό αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου και πρέπει να αναλυθεί από τους "ιδιοκτήτες" των κινδύνων, τη Λειτουργία 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 αντιμετώπισή τους. Περιλαμβάνουν: (επανα)σχεδιασμό και εφαρμογή ελέγχων, αποφάσεις της Διοίκησης για στρατηγικές αντιστάθμισης, αλλαγή της επιθυμητής διάρθρωσης ενεργητικού, επανεκτίμηση των προγραμμάτων αντασφάλισης, προώθηση νέων προϊόντων ή διακοπή κυκλοφορίας υφιστάμενων κ.α. Οι πιθανές τεχνικές διαχείρισης περιγράφονται αναλυτικά στις Πολιτικές Αντασφάλισης και Λοιπών Τεχνικών Μετριασμού κάθε Θυγατρικής.

Παρακολούθηση, αναφορές, ενημέρωση, πληροφόρηση και επικοινωνία αναφορικά με τους κινδύνους.

Η παρακολούθηση των κινδύνων είναι η διαδικασία που διασφαλίζει ότι το προφίλ κινδύνων παραμένει σε κάθε περίπτωση σύμφωνο με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων. Για το σκοπό αυτό, αναπτύσσονται όρια και υπό-όρια με τα οποία ελέγχεται και παρακολουθείται η έκθεση του Ομίλου σε κινδύνους. Η διαδικασία παρακολούθησης των κινδύνων διασφαλίζει επίσης ότι η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται κατάλληλα από τις επιχειρηματικές Μονάδες. Περιλαμβάνει την παρακολούθηση τόσο των αποκλίσεων από τα εγκεκριμένα όρια όσο και των μεθόδων και των διαδικασιών που χρησιμοποιούνται στη διαχείριση κινδύνων. Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, σε συνεχή βάση (ημερησίως, μηνιαίως, τριμηνιαίως και ετησίως), παρακολουθεί τα προαναφερόμενα ειδικά όρια και συντάσσει σχετικές αναφορές προκειμένου 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 σε τακτά χρονικά διαστήματα αλλά εφόσον απαιτείται και σε ad hoc βάση. Σε περίπτωση παραβίασης των ορίων ακολουθούνται κατάλληλες διαδικασίες κλιμάκωσης. 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 του Ομίλου.

B.3.2 Εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων

Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες κάθε θυγατρικής του Ομίλου, ενσωματωμένες στο Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων όπως περιγράφεται στην προηγούμενη ενότητα, διεξάγονται από την πρώτη γραμμή άμυνας ενώ η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων τις εποπτεύει και τις ελέγχει. Αν και το Δ.Σ. 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 ώστε να διευκολυνθεί η ενσωμάτωσή της στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων. Ολοκληρώνεται με τη σύνταξη των ετήσιων εκθέσεων ORSA του Ομίλου και των θυγατρικών του οι οποίες ανήκουν και διαμορφώνονται από το Δ.Σ. Η διαδικασία πρέπει να επαναληφθεί εάν οι συνθήκες της αγοράς ή σημαντικές αλλαγές στο επιχειρηματικό σχέδιο κλπ το απαιτούν.

Η ORSA είναι σχεδιασμένη ώστε να προσδιορίζει τους μελλοντικούς κινδύνους που είναι εγγενείς στο επιχειρησιακό μοντέλο του Ομίλου και των θυγατρικών του και επιτρέπει στον Οργανισμό να αξιολογεί, να παρακολουθεί, να διαχειρίζεται και να μετριάξει τους κινδύνους αυτούς. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας λαμβάνουν χώρα κατάλληλοι υπολογισμοί των κεφαλαιακών απαιτήσεων προκειμένου να εκτιμηθεί σε προβλεπόμενη βάση η κεφαλαιακή επάρκεια βάσει του προφίλ κινδύνου του Ομίλου καθώς και του Οικονομικού Ισολογισμού (σύμφωνα με τις απαιτήσεις 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, 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, συντάσσει την έκθεση ORSA και την υποβάλλει στην Εκτελεστική Επιτροπή, στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων και στο Δ.Σ.. Η διαδικασία ORSA καλύπτει όλες τις λειτουργίες και τις επιχειρηματικές Μονάδες οι οποίες πρέπει να συμμετέχουν είτε με την παροχή πληροφοριών (δεδομένα, παραδοχές κ.λπ.) είτε με την κατανόηση και τη χρήση των αποτελεσμάτων της. Στη διαδικασία ORSA εκτός από τα προαναφερθέντα Όργανα και τη Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων συμμετέχουν επίσης η Αναλογιστική Λειτουργία, οι Οικονομικές Υπηρεσίες, η Διεύθυνση Στρατηγικού Σχεδιασμού & MIS, η Διεύθυνση Επενδύσεων και η Μονάδα Ανάπτυξης Προϊόντων. Τέλος, η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου συμβάλλει στη διαμόρφωση της έκθεσης ORSA αξιολογώντας την αρτιότητα της ακολουθούμενης διαδικασίας. Συνεπώς, η διαδικασία ORSA υιοθετεί το μοντέλο διακυβέρνησης των "τριών γραμμών άμυνας".

Ο Όμιλος ακολουθεί τα παρακάτω βήματα στη διενέργεια της διαδικασίας της ORSA:

- Προσδιορισμός των παραγόντων που θα καθορίσουν την ακολουθούμενη διαδικασία - Οι παράγοντες αυτοί σχετίζονται με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του προφίλ κινδύνου του Ομίλου,
- Προσδιορισμός και ταξινόμηση των κινδύνων – Ο Όμιλος προσδιορίζει τους κινδύνους του, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που δεν ποσοτικοποιούνται με την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό του SCR, όπως είναι οι κίνδυνοι ρευστότητας και οι στρατηγικοί ή οι επιχειρηματικοί κίνδυνοι. Στη συνέχεια, υπολογίζονται 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 - Ο Όμιλος 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, ο Όμιλος καταρτίζει ένα πρόγραμμα κεφαλαιακής διάρθρωσης για τα επόμενα τρία χρόνια. Το πρόγραμμα αυτό εξαρτάται από τους στρατηγικούς του 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. Στη συνέχεια υποβάλλει την έκθεση ORSA στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων για αξιολόγηση και προκαταρκτική έγκριση και τέλος στο Δ.Σ. για τελική έγκριση,
- Διαβεβαίωση ότι η διαδικασία ORSA ενσωματώνεται στη διαδικασία λήψης αποφάσεων του Ομίλου - Ο Όμιλος επιβεβαιώνει ότι η παραπάνω διαδικασία δεν είναι αποκομμένη από την «καθημερινότητα των εργασιών» και ακολουθεί τις συνήθεις επιχειρηματικές διαδικασίες και πρακτικές και ότι λαμβάνει υπόψη τις εκτιμήσεις για κεφαλαιακές απαιτήσεις στις χρηματοοικονομικές προβολές του επιχειρηματικού του πλάνου.

Ο Όμιλος διενεργεί σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και ανάλυση σεναρίων τουλάχιστον ετησίως, προκειμένου να αξιολογήσει την "ευαισθησία" του σε πιθανά μελλοντικά γεγονότα που θα είχαν δυσμενείς επιπτώσεις στην απόδοση, τους στρατηγικούς στόχους, τη ρευστότητα και τη φερεγγυότητά του. 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 Συμμετοχών 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 Συμμετοχών 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 του προσωπικού 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 Συμμετοχών. Η οργανωτική δομή της Εταιρείας Συμμετοχών είναι κατάλληλη για το μέγεθος και την πολυπλοκότητά της με σαφώς καθορισμένες ευθύνες και γραμμές αναφοράς και σαφή εκχώρηση αρμοδιοτήτων.
- Εκτίμηση κινδύνου. Η Εταιρεία Συμμετοχών αναγνωρίζει ότι η ανάληψη κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της δραστηριότητάς της. Επομένως, ορίζει μηχανισμούς για την αναγνώριση των κινδύνων αυτών και για την εκτίμηση του δυνητικού αντίκτυπού 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 την αλλαγή.
- Δραστηριότητες ελέγχου. Οι δραστηριότητες ελέγχου αφορούν στις πολιτικές και 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 Συμμετοχών 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 Συμμετοχών.

- 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 Συμμετοχών έχει θεσπίσει κανάλια επικοινωνίας για να εξασφαλίσει ότι οι πληροφορίες 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 Συμμετοχών 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 διαχείρισης και εποπτείας και άλλες δραστηριότητες που εκτελούνται από 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..

Οι βασικές αρχές που διέπουν το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας Συμμετοχών αναμένεται να εφαρμόζονται από τις εταιρείες του Ομίλου.

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 Συμμετοχών που απεικονίζεται διακριτά στο οργανόγραμμα της Εταιρείας
- η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι ανεξάρτητη μέσα στην Εταιρεία Συμμετοχών,
- 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 Συμμετοχών και να υπόκεινται στην περιοδική αξιολόγηση της εφαρμογής των κριτηρίων αυτών,
- η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει το δικαίωμα να διερευνά ενδεχόμενες παραβιάσεις της πολιτικής κανονιστικής συμμόρφωσης και πιθανής παραβίασης των νόμων και των κανόνων,
- η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης συνεργάζεται, σύμφωνα με τις σχετικές πολιτικές και κατευθυντήριες γραμμές του Ομίλου, με τα αντίστοιχα όργανα και λειτουργίες των θυγατρικών εταιρειών 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 του Ομίλου (στο εξής “ΛΕΕ”) αποτελεί μια ανεξάρτητη, αντικειμενική, και συμβουλευτική λειτουργία σχεδιασμένη έτσι ώστε να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες του Ομίλου. Συμβάλει στην εκπλήρωση των στόχων του Ομίλου υιοθετώντας μια συστηματική και επαγγελματική προσέγγιση στην αξιολόγηση και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και εταιρικής διακυβέρνησης.

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου του Ομίλου εποπτεύει τις αντίστοιχες λειτουργίες των θυγατρικών Εταιρειών του Ομίλου και συμβάλει επικουρικά στο έργο τους. Διενεργεί επισκόπηση στους Κανονισμούς Λειτουργίας των θυγατρικών Εταιρειών του Ομίλου προκειμένου να διασφαλίσει την συμμόρφωσή τους με τις αρχές και απαιτήσεις του Ομίλου, καθώς επίσης και στα ετήσια πλάνα ελέγχου και στα πορίσματα ελέγχου. Επιπλέον επεμβαίνει συμβουλευτικά σε θέματα μεθοδολογίας όποτε κρίνεται απαραίτητο.

Η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου του Ομίλου διενεργείται από τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της δεσπόζουσας ασφαλιστικής εταιρείας του Ομίλου, την Eurolife ERB A.E.A.Z..

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 όλων των Εταιρειών του Ομίλου, καθώς επίσης και σε όλο το προσωπικό των Εταιρειών του Ομίλου συμπεριλαμβανομένων των εκτελεστικών μελών των Δ.Σ. τους. Το πεδίο εφαρμογής του Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνει όλες τις μονάδες και τις δραστηριότητες του Ομίλου.

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 του Ομίλου 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 του Ομίλου 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 του Ομίλου.

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 (εσωτερικός έλεγχος, διαχείριση κινδύνων και κανονιστική συμμόρφωση).

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

- η έκθεση της Αναλογιστικής Λειτουργίας απευθύνεται απευθείας στο Δ.Σ. 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

Οι θυγατρικές του Ομίλου έχουν εξωπορίσει ορισμένες από τις επιχειρησιακές τους δραστηριότητες/λειτουργίες αλλά εξακολουθούν να έχουν την πλήρη ευθύνη τους. Για τη διαχείριση των κινδύνων που σχετίζονται με την εξωτερική ανάθεση και προκειμένου να διασφαλίζονται οι επιχειρηματικές του δραστηριότητες, οι θυγατρικές διαθέτουν σχετική Πολιτική. Οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων, διακυβέρνησης και παρακολούθησης είναι ουσιαστικής σημασίας για την αποτελεσματική διαχείριση των δραστηριοτήτων που εξωπορίστηκαν. Σύμφωνα

με τη σχετική Πολιτική, σε περίπτωση εξωτερικής ανάθεσης, ο Όμιλος ακολουθεί τα παρακάτω βήματα:

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

Βήμα 2: Επιλογή εξωτερικού παρόχου. Η Μονάδα που ενδιαφέρεται να εξωπορίσει κάποια δραστηριότητά της σε συνεργασία με τη Δ/ση Ελέγχου Κόστους και Προμηθειών & Διοικητικής Υποστήριξης 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 παραβιάσεων της νομοθεσίας σχετικά με τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες, της σύγκρουσης συμφερόντων, του προσωπικού, της ασφάλειας των πληροφοριών και των περιουσιακών στοιχείων, των σχεδίων επιχειρηματικής συνέχειας και ανάκτησης από καταστροφή των πληροφοριακών συστημάτων, γεωγραφικοί περιορισμοί και κατοχή αδειών.

Βήμα 3: Συμβατικές απαιτήσεις. Για την εξωτερική ανάθεση εργασιών απαιτείται η σύναψη γραπτής σύμβασης, στην οποία να ορίζονται τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις κάθε μέρους. Οι συμβάσεις πρέπει να περιλαμβάνουν τους ακόλουθους όρους: εγγυήσεις, προβλέψεις για αποζημιώσεις, συμμόρφωση με το νομοκανονιστικό πλαίσιο, συμμόρφωση με τη νομοθεσία σχετικά με την Προστασία Δεδομένων, ρόλοι, καθήκοντα 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 κάθε Ουγατρικής. 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. Η Δ/ση Ελέγχου Κόστους και Προμηθειών & Διοικητικής Υποστήριξης διατηρεί κατάλογο όλων των συμβάσεων εξωτερικής ανάθεσης. Οι Ουγατρικές του Ομίλου ακολουθούν διαδικασίες για την τακτική παρακολούθηση και αξιολόγηση των επιδόσεων των παρόχων για όλες τις κρίσιμες δραστηριότητες/λειτουργίες. Η Δ/ση 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 για τις επιδόσεις των παρόχων.

Βήμα 6: Σχέδια έκτακτης ανάγκης και λήξης της εξωτερικής ανάθεσης. Οι Ουγατρικές εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν κατάλληλα σχέδια έκτακτης ανάγκης, ώστε να μετριαστεί ο κίνδυνος σημαντικής αποτυχίας από τους παρόχους υπηρεσιών. Τα σχέδια αυτά θα πρέπει να είναι καταγεγραμμένα και να εξετάζονται τουλάχιστον ετησίως. Επιπλέον, κάθε Ουγατρική πρέπει να διαθέτει καταγεγραμμένο Σχέδιο Εξόδου για τη διαχείριση της λήξης της συνεργασίας με τον εξωτερικό πάροχο υπηρεσιών.

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί σήμερα εξωτερικούς παρόχους υπηρεσιών που έχουν αναλάβει κρίσιμες ή σημαντικές δραστηριότητες/λειτουργίες για λογαριασμό του. Λεπτομέρειες σχετικά με τις

λειτουργίες και τις δραστηριότητες που έχουν αναλάβει καθώς και η χώρα δικαιοδοσίας στην οποία είναι εγκατεστημένοι παρουσιάζονται παρακάτω:

Περιγραφή λειτουργίας/ δραστηριότητας	Χώρα εγκατάστασης παρόχου	Εταιρεία του Ομίλου	Ενδο-ομιλική ανάθεση
Διαχείριση αποζημιώσεων για ασφαλισμένους σε προγράμματα υγείας / νοσοκομειακής ασφάλισης. Η εξωτερική ανάθεση περιλαμβάνει α) υπηρεσίες τηλεφωνικού κέντρου, β) ιατρικούς ελέγχους δαπανών στα συμβεβλημένα νοσοκομεία και γ) διακανονισμό των απαιτήσεων.	Ελλάδα	Eurolife ERB AEAZ	ΟΧΙ
Ανάθεση σε εξωτερικούς παρόχους της προμήθειας, αποθήκευσης, οργάνωσης, εκτύπωσης και παράδοσης των φυσικών φακέλων ταχυδρομείου της Θυγατρικής με τους πελάτες της (συμπεριλαμβανομένων των ειδοποιήσεων πληρωμής ασφαλιστρών).	Ελλάδα	Eurolife ERB AEAZ	ΟΧΙ
Ανάθεση σε εξωτερικούς συνεργάτες της προμήθειας, αρχειοθέτησης και διαχείρισης του φυσικού αρχείου εγγράφων και φακέλων της Θυγατρικής.	Ελλάδα	Eurolife ERB AEAZ	ΟΧΙ
Δραστηριότητες Αναλογιστικής Λειτουργίας	Eurolife ERB AEAZ - Ελλάδα	Eurolife ERB ΑΕΓΑ	ΝΑΙ
Δραστηριότητες Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης	Eurolife ERB AEAZ - Ελλάδα	Eurolife ERB ΑΕΓΑ	ΝΑΙ
Δραστηριότητες Λειτουργίας Εσωτερικού Ελέγχου	Eurolife ERB AEAZ - Ελλάδα	Eurolife ERB ΑΕΓΑ	ΝΑΙ
Ανάθεση σε εξωτερικούς παρόχους της προμήθειας, αποθήκευσης, οργάνωσης, εκτύπωσης και παράδοσης των φυσικών φακέλων ταχυδρομείου της Θυγατρικής με τους πελάτες της (συμπεριλαμβανομένων των ειδοποιήσεων πληρωμής ασφαλιστρών).	Ελλάδα	Eurolife ERB ΑΕΓΑ	ΟΧΙ
Ανάθεση σε εξωτερικούς συνεργάτες της προμήθειας, αρχειοθέτησης και διαχείρισης του φυσικού αρχείου εγγράφων και φακέλων της Θυγατρικής.	Ελλάδα	Eurolife ERB ΑΕΓΑ	ΟΧΙ

B.8 Άλλες πληροφορίες

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

Προφίλ Κινδύνου

Ο Όμιλος λόγω της φύσης των εργασιών του εκτίθεται στους ακόλουθους κινδύνους: ασφαλιστικό, αγοράς, πιστωτικό, ρευστότητας, λειτουργικός, συγκέντρωσης, στρατηγικό και φήμης.

Η διαχείριση κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των ημερήσιων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Ομίλου. Οι θυγατρικές του Ομίλου εφαρμόζουν μια ολοκληρωμένη – παρόμοια- προσέγγιση στη διαχείριση των κινδύνων τους προκειμένου να διασφαλίσουν την επίτευξη των στρατηγικών τους στόχων. Η προσέγγιση αυτή διασφαλίζει ότι θα δημιουργηθεί αξία στον Όμιλο μέσα από την αναγνώριση της βέλτιστης σχέσης μεταξύ των κινδύνων που αναλαμβάνονται και της αναμενόμενης απόδοσης παράλληλα με την εκπλήρωση των υποχρεώσεων προς όλα τα εμπλεκόμενα μέρη. Η Διαχείριση Κινδύνων υποστηρίζει τον Οργανισμό στον εντοπισμό, τη μέτρηση, τη διαχείριση και παρακολούθηση και την αναφορά των κινδύνων, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι λαμβάνονται άμεσα οι κατάλληλες αποφάσεις ή/και τα μέτρα όποτε προκύπτουν αλλαγές στο προφίλ κινδύνου του Ομίλου.

Το συνοπτικό αποτέλεσμα της διαδικασίας εντοπισμού, αξιολόγησης και παρακολούθησης των κινδύνων συνιστά το προφίλ κινδύνου του Ομίλου και περιλαμβάνει:

- Περιγραφή των κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος
- Τους παράγοντες που μπορούν να οδηγήσουν σε εκδήλωση κινδύνου
- Περιγραφή των δράσεων διαχείρισης και μετριασμού που υιοθετούνται

Το προφίλ κινδύνου του Ομίλου επηρεάζεται επίσης από εξωτερικούς παράγοντες όπως οι αλλαγές στις μακροοικονομικές, πολιτικές και οικονομικές συνθήκες, κυρίως στην Ελλάδα, αλλαγές στο ρυθμιστικό (επιβολή π.χ. νέων νόμων) και εποπτικό πλαίσιο και διακυμάνσεις στις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές. Οι προαναφερόμενοι παράγοντες μπορούν να επηρεάσουν ουσιαστικά τις δραστηριότητές, δηλαδή τη φύση και τον τύπο των ασφαλιστικών προϊόντων που προσφέρονται και συνεπώς μπορεί να οδηγήσουν σε διαφοροποιήσεις στο προφίλ κινδύνου του.

Σύνοψη των ασφαλιστικών εργασιών του Ομίλου

1. Προϊόντα των Εταιρειών Ασφαλίσεων Ζωής

Ελληνική Εταιρεία Ζωής. 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 αυτά διακρίνονται σε δύο κυρίως κατηγορίες: προστασίας και αποταμιευτικά.

- Τα **προϊόντα προστασίας** αφορούν:

Ισόβια Ασφάλιση Ζωής: Η ισόβια ασφάλιση Ζωής παρέχει στους δικαιούχους ασφαλισματος πληρωμή σε περίπτωση απώλειας ζωής του ασφαλισμένου ανά πάσα

στιγμή. Το ασφάλιστρο καταβάλλεται από τον αντισυμβαλλόμενο είτε κατά τη διάρκεια της ζωής του ασφαλισμένου είτε σε προκαθορισμένη διάρκεια.

Πρόσκαιρη Ασφάλιση Ζωής: Η πρόσκαιρη ασφάλιση ζωής αποτελεί εναλλακτική των προϊόντων ισόβιας ασφάλισης ζωής καθώς καλύπτει τον κίνδυνο απώλειας ζωής του ασφαλισμένου για ορισμένο χρονικό διάστημα. Οι πελάτες έχουν την επιλογή μεταξύ σταθερής ή μειούμενης παροχής κατά τη διάρκεια ισχύος 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 συμπληρωματική κάλυψη 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 έξω-νοσοκομειακή περίθαλψη και ιατρικές εξετάσεις, νοσοκομειακό επίδομα, επίδομα χειρουργείου και επίδομα για τα έξοδα θεραπείας σοβαρών ασθενειών. Η ασφάλιση υγείας διατίθεται ως συμπληρωματική κάλυψη ορισμένων βασικών προϊόντων ασφαλίσεων ζωής. Από το 2013, η Εταιρεία προωθεί νοσοκομειακά προϊόντα ετησίως ανανεωμένα και όχι ισόβιας διάρκειας.

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 συμπληρωματική κάλυψη ορισμένων βασικών προϊόντων ασφαλίσεων ζωής με περιοδικό ασφάλιστρο. 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:

Συνταξιοδοτικά προϊόντα: Η Εταιρεία προσφέρει μια ευρεία γκάμα προϊόντων συνταξιοδότησης (εφάπαξ ή περιοδικών ασφαλιστρών), άμεσης ή αναβαλλόμενης (αυξανόμενης) ισόβιας προσόδου, ή συνταξιοδοτικά προϊόντα με εγγυημένες περιόδους.

Προϊόντα Unit-Linked: Το 2004, η Εταιρεία ήταν η πρώτη ασφαλιστική που ξεκίνησε μεγάλης έκτασης προωθητικές ενέργειες για προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις εφάπαξ ασφαλιστρου, αποτελώντας το σημείο αναφοράς για την τοπική ασφαλιστική αγορά. Διαθέτει 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 επενδυτικές 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 (υπό 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 προσφέρονται με εφάπαξ ή με περιοδικά ασφαλιστρα.

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

Αρχικά, η Εταιρεία προωθούσε κυρίως ασφαλίσεις ζωής. Στη συνέχεια εισήγαγε τα εφάπαξ και περιοδικού ασφαλιστρου Τραπεζοασφαλιστικά προϊόντα. Η στενή σχέση της με τη Eurobank της επέτρεψε να επεκταθεί επιτυχώς μέσω αποτελεσματικών ενεργειών στην εμπορία ελκυστικών προϊόντων όπως τα περιοδικού ασφαλιστρου αποταμιευτικά προγράμματα, τα ασφαλιστικά προϊόντα επί της ζωής δανειολήπτη, τα προϊόντα πρωτοβάθμιας περίθαλψης κ.α. Σε ορισμένα προϊόντα ασφάλισης ζωής, οι πελάτες μπορούν να επιλέξουν μεταξύ περιοδικών και εφάπαξ καταβολών ασφαλισματος στη λήξη τους.

Η **Ρουμανική Εταιρεία Ζωής** είναι παρούσα στη ρουμανική ασφαλιστική αγορά και από το 2007, ανήκει εξ ολοκλήρου στη Eurolife ERB Insurance Group Holdings S.A. Τα προϊόντα της καλύπτουν τους ακόλουθους κινδύνους: θάνατο, μόνιμη αναπηρία, ανεργία, προσωρινή ανικανότητα λόγω ατυχήματος, χειρουργική επέμβαση λόγω ατυχήματος και νοσηλεία λόγω ατυχήματος.

2. Προϊόντα των Εταιρειών Γενικών Ασφαλίσεων

Η **Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων** δραστηριοποιείται σχεδόν σε όλους τους ασφαλιστικούς κλάδους των γενικών ασφαλίσεων. Οι κύριες δραστηριότητές της προέρχονται από την κλάδο ασφάλισης πυρός, την ασφάλιση οχημάτων και λοιπές απώλειες. Το μερίδιο αγοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ήταν περίπου 3,2%. Τα προϊόντα που προσφέρει διακρίνονται σε 3 κυρίως κατηγορίες: Περιουσίας, Οχημάτων και Λοιπά Προϊόντα ασφάλισης ζημιών:

• Ασφαλίσεις περιουσίας

Η Εταιρεία προσφέρει στους πελάτες της διάφορα πακέτα καλύψεων για κατοικίες και μικρό εμπορικό κίνδυνο, καθώς και, σε μικρότερη έκταση, προγράμματα κάλυψης προσαρμοσμένα στις ειδικές ανάγκες των μεγάλων εμπορικών και βιομηχανικών κινδύνων. Μια από τις βασικές πηγές εσόδων στην ασφάλιση περιουσίας είναι τα προϊόντα που αφορούν ασφάλιση περιουσίας που δίδεται ως εξασφάλιση σε ενυπόθηκα δάνεια και διατίθενται από τη Eurobank. Τα πακέτα ασφάλισης περιουσίας ξεκινούν από τη βασική κάλυψη πυρός και φτάνουν στην κάλυψη ενός ευρέος φάσματος κινδύνων (π.χ. φυσικών καταστροφών, διαρροής σωληνώσεων, βραχυκυκλώματος, ληστείας, κλοπής, κακόβουλης ενέργειας, τρομοκρατικών ενεργειών, σεισμού, αστικής ευθύνης, εξόδων μεταστέγασης και απώλειας ενοικίου). Επιπρόσθετα η Εταιρεία προσφέρει κάλυψη διακοπής εργασιών σε επιχειρήσεις και κάλυψη περιουσίας και μηχανικών βλαβών σε μικρές φωτοβολταϊκές εγκαταστάσεις.

Το χαρτοφυλάκιο εμπορικών κινδύνων της Εταιρείας περιλαμβάνει ξενοδοχεία και κτίρια γραφείων (συμπεριλαμβανομένων όλων των κτιρίων της Eurobank).

- **Ασφαλίσεις Οχημάτων**

Προσφέρονται διάφορα πακέτα καλύψεων για την ασφάλιση οχημάτων, τα οποία ξεκινούν από την εκ του νόμου υποχρεωτική αστική ευθύνη και φτάνουν σε προϊόντα μερικής και πλήρους ασφάλισης με ενιαίο κόστος. Τα προϊόντα μερικής ασφάλισης περιλαμβάνουν τις καλύψεις πυρός και κλοπής πέραν της υποχρεωτικής κάλυψης, ενώ τα προϊόντα πλήρους ασφάλισης περιλαμβάνουν επιπλέον καλύψεις ίδιων ζημιών και ολικής απώλειας.

- **Λοιπά προϊόντα γενικών ασφαλίσεων**

Προσφέρονται πλήθος λοιπών προϊόντων γενικών ασφαλίσεων όπως: (i) ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης και ευθύνης εργοδότη, (ii) ασφάλιση μεταφορών, (iii) ασφάλιση για προσωπικά ατυχήματα, (iv) ασφάλιση αστικής ευθύνης σκαφών αναψυχής και (v) ασφάλιση επαγγελματικής ευθύνης ορισμένων κατηγοριών επαγγελματιών.

Η Εταιρεία, πέραν από πρωτασφαλίσεις, διενεργεί επιλεκτικά και μικρού όγκου αντασφαλιστικές αναλήψεις κυρίως για ασφαλίσεις περιουσίας.

Αποφασίστηκε ο εξορθολογισμός των περιθωρίων κέρδους στις ασφαλίσεις περιουσίας για νοικοκυριά, λαμβανομένων υπόψη των τάσεων της αγοράς και του ανταγωνισμού. Το γεγονός αυτό ωστόσο μπορεί να οδηγήσει σε πιθανές διακυμάνσεις στα μικτά εγγεγραμμένα ασφαλιστρα των προϊόντων αυτών με περαιτέρω αρνητικές επιπτώσεις στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Η **Ρουμανική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων** έχει παρουσία στη ρουμανική ασφαλιστική αγορά και από το 2007, ανήκει εξ ολοκλήρου στη Eurolife ERB Insurance Group Holdings S.A. Προσφέρει μια σειρά προϊόντων που καλύπτουν τις ακόλουθες επιχειρηματικές γραμμές: Ακίνητα, Ατυχήματα και Αστική Ευθύνη.

Σύνοψη των επενδυτικών εργασιών

Οι Ελληνικές Εταιρείες διατηρούν ένα χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων άμεσα ρευστοποιήσιμα,.

Εν γένει, ο Όμιλος λειτουργεί υπό σαφώς καθορισμένο και ελεγχόμενο επενδυτικό πλαίσιο με στόχο τη βέλτιστη χρονική αντιστοιχία ταμειακών ροών και υποχρεώσεων.

Περισσότερες αναλυτικές πληροφορίες για τις επενδυτικές εργασίες του Ομίλου παρατίθενται στην Ενότητα Α.3.

Γενικές πληροφορίες σχετικά με το Προφίλ του Κινδύνου

Η Ελληνική Εταιρεία Ζωής πέτυχε το 2016 απόδοση επενδύσεων 4,4% σε σύγκριση με τη μέση εγγυημένη απόδοση 2,69%, των παραδοσιακών συμβολαίων και το χαρτοφυλάκιο συμβολαίων DAF.

Τα τεχνικά αποθεματικά του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σύμφωνα (α) με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς ("Δ.Π.Χ.Α.") και (β) τη Φερεγγυότητα II με προσαρμογή μεταβλητότητας ("V.A."), ήταν € 1.836,5 εκατ. και € 1.959,9 εκατ. αντίστοιχα.

Η αγοραία αξία (market value) του χαρτοφυλακίου περιουσιακών στοιχείων που διαχειρίζονται οι Εταιρείες του Ομίλου ήταν την 31 Δεκεμβρίου 2016 € 2.013,9 εκατ. (€ 2.224,3 εκατ., συμπεριλαμβανομένου του χαρτοφυλακίου Unit Linked προϊόντων) και κέρδος από διαφορά αποτίμησης € 20,5 εκατ.

Η αγοραία αξία (market value) του χαρτοφυλακίου συνολικών ιδίων περιουσιακών στοιχείων των Ρουμανικών Εταιρειών την 31 Δεκεμβρίου 2016 ήταν € 17,9 εκατ. και το κέρδος από διαφορά αποτίμησης € 0,5 εκατ.

Ο Όμιλος πραγματοποιεί το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων του μέσω του τραπεζοασφαλιστικού δικτύου και ταυτόχρονα, έχει συνάψει μεγάλο αριθμό συμφωνιών με ανεξάρτητους διαμεσολαβούντες προκειμένου να βελτιστοποιήσει το μίγμα των καναλιών διανομής του. Οι Ελληνικές Εταιρείες διαθέτουν επίσης τα προϊόντα τους απευθείας μέσω της Διεύθυνσης Συμβούλων Πελατών, η οποία αποτελεί ιδιόκτητο κανάλι διανομής, μοναδικό στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, παρέχοντας εξειδικευμένες συμβουλές. Η δραστηριότητα των Ρουμανικών Εταιρειών βασίζεται στη στρατηγική συνεργασία με την Bancprost και την ERB Retail Services (η ERB Retail Services αποτελεί δίκτυο πωλήσεων μόνο για τη Ρουμανική Εταιρεία Ζωής).

Ο Όμιλος στοχεύει στον έλεγχο του κόστους των εργασιών του σε όλα τα επίπεδα μέσα από ένα ευρύ φάσμα ενεργειών που αποσκοπούν στην παροχή υπηρεσιών υψηλής ποιότητας με το χαμηλότερο δυνατό κόστος.

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

- Την 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 και στη 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.
- Οι κύριες θέσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου των Ελληνικών Εταιρειών ήταν σε Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα, σε Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου και σε Γερμανικά Ομόλογα.
- Η Ελληνική Εταιρεία Ζωής, κατά τη διάρκεια του 2016, εισήγαγε προϊόντα με εγγυημένο τεχνικό επιτόκιο 3%, χωρίς να επηρεάζεται το προφίλ κινδύνου των υποχρεώσεών της. Σημειώνεται ότι το προϊόν αυτό δεν είναι πλέον διαθέσιμο προς πώληση, σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας.
- Την απόφαση της Ελληνικής Εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων να ενισχύσει περαιτέρω την αστική ευθύνη οχημάτων.

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, οι Ελληνικές Εταιρείες¹ διενήργησαν μια σειρά από ελέγχους ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων αναλύονται παρακάτω.

Για τον **Ασφαλιστικό Κίνδυνο**, διενεργήθηκαν οι παρακάτω έλεγχοι (για τους οποίους παρουσιάζονται και οι επιπτώσεις) από την Ελληνική Εταιρεία Ζωής:

- Η μείωση των ποσοστών ακυροσιμότητας 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 **Ασφαλιστικό κίνδυνο**, διενεργήθηκαν οι παρακάτω έλεγχοι (για τους οποίους παρουσιάζονται και οι επιπτώσεις) από την Ελληνική Εταιρεία Γενικών:

- Όταν ο (καθαρός) δείκτης ζημιών ανά κλάδο ασφάλισης αυξάνεται (ειδικότερα στον κλάδο οχημάτων κατά 10%, στον κλάδο περιουσίας κατά 4% και στους λοιπούς κλάδους κατά 4%) τα συνολικά κέρδη (προ φόρων) μειώνονται κατά € 2,3 εκατ.
- Όταν η παραγωγή ασφαλιστρών μειώνεται κατά 10% στους κλάδους οχημάτων και περιουσίας, τα συνολικά κέρδη (προ φόρων) μειώνονται κατά € 1,5 εκατ.
- Όταν η παραγωγή ασφαλιστρών στον κλάδο οχημάτων αυξάνεται κατά 10% με ισόποση μείωση στον κλάδο περιουσίας, τα συνολικά κέρδη (προ φόρων) μειώνονται κατά € 1,5 εκατ.

Για τον **Κίνδυνο Αγοράς**, διενεργήθηκαν οι παρακάτω έλεγχοι για τους οποίους παρουσιάζονται και οι επιπτώσεις) από την Ελληνική Εταιρεία Ζωής:

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:

- ο μείωση των Βέλτιστων Εκτιμήσεων κατά € 45,2 εκατ. , και
- ο 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:

- ο αύξηση των Βέλτιστων Εκτιμήσεων κατά € 10,5 εκατ., και
- ο 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:

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

(1) λόγω της μικρής συμμετοχής των στοιχείων των Ρουμανικών Εταιρειών στα μεγέθη του Ομίλου (όχι μόνο το SCR, αλλά και η αγοραία αξία του χαρτοφυλακίου συνολικών στοιχείων ενεργητικού και τα τεχνικά αποθέματα), αυτές δεν συμπεριελήφθησαν στις παραπάνω δοκιμές αντοχής.

- ο 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:

- ο στα περιουσιακά στοιχεία: αύξηση της συνολικής αρχικής αγοραίας αξίας τους κατά € 122,4 εκατ. ή 6,1%, και
- ο 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.. Ειδικότερα:

- ο Για την αύξηση της καμπύλης κατά +100 μ.β., η αρχική αγοραία αξία των Ελληνικών Ομολόγων μειώθηκε κατά € 81,1 εκατ. ή 9,3%.
- ο 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:

- ο 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.
- ο 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.
- ο 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.
- ο 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.

Για τον **Κίνδυνο Αγοράς**, διενεργήθηκαν οι παρακάτω έλεγχοι για τους οποίους παρουσιάζονται και οι επιπτώσεις) από την Ελληνική Εταιρεία Γενικών:

Εξετάστηκε η επίπτωση της μεταβολής των **επιτοκίων** κατά +/- 100 μ.β.. στην αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων:

- ο Για την αύξηση των επιτοκίων κατά 100 μ.β., η αρχική αγοραία αξία των περιουσιακών στοιχείων μειώθηκε κατά € 8,1 εκατ. ή 5,8%.
- ο Για την μείωση των επιτοκίων κατά 100 μ.β., η αρχική αγοραία αξία των περιουσιακών στοιχείων αυξήθηκε κατά € 9,2 εκατ. ή 6,6%.

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.

- ο Για την αύξηση της καμπύλης κατά 100 μ.β., η αρχική αγοραία αξία των Ελληνικών Ομολόγων μειώθηκε κατά € 6,7 εκατ. ή 6,7%.
- ο Για την μείωση της καμπύλης κατά 100 μ.β., η αρχική αγοραία αξία των Ελληνικών Ομολόγων αυξήθηκε κατά € 7,5 εκατ. ή 7,5%.

Γ.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος

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

Ο Όμιλος τηρεί αποθεματικό φερεγγυότητας ώστε να καλύψει τον κίνδυνο οι αξιώσεις αποζημιώσεων να υπερβούν τις ασφαλιστικές του προβλέψεις και να διασφαλίσει τη σταθερότητα του. Η φερεγγυότητα του Ομίλου καθορίζεται και παρακολουθείται συνεχώς προκειμένου να αξιολογηθεί εάν πληρούνται οι κανονιστικές απαιτήσεις. Από την 1η Ιανουαρίου 2016 οπότε και τέθηκε σε εφαρμογή το κανονιστικό πλαίσιο Φερεγγυότητα II, ο Όμιλος υπολογίζει τις κεφαλαιακές του απαιτήσεις με βάση την τυποποιημένη μέθοδο (Μέθοδος 1 & Μέθοδος 2).

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος εκδηλώνεται τόσο στο χαρτοφυλάκιο Γενικών Ασφαλίσεων όσο και στο χαρτοφυλάκιο Ζωής. Το χαρτοφυλάκιο Γενικών Ασφαλίσεων καλύπτει σχεδόν όλους τους ασφαλιστικούς κλάδους που σχετίζονται με απώλειες και ζημιές. Το χαρτοφυλάκιο Ζωής αποτελείται από κατηγορίες προϊόντων προστασίας και αποταμίευσης (ατομικά και ομαδικά συμβόλαια).

Αναλυτικά στοιχεία για τον ασφαλιστικό κίνδυνο που προκύπτει από τα ασφαλιστικά χαρτοφυλάκια του Ομίλου παρουσιάζονται παρακάτω ενώ αναλυτικές πληροφορίες για την επιμέτρησή του παρατίθενται στην Ενότητα Ε.2.2

Γ.1.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος προϊόντων Ζωής

- ✓ Κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι προϊόντων Ζωής

Οι κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι που εκτίθεται οι Εταιρείες Ζωής του Ομίλου 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 του Ομίλου 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. Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους αυτούς μέσω της στρατηγικής αναδοχής που επικεντρώνεται στη διαφοροποίηση των ασφαλιστικών κινδύνων και των αντασφαλιστικών συμφωνιών. Ερευνάται η πραγματική εμπειρία του Ομίλου τα τελευταία πέντε (5) χρόνια και χρησιμοποιούνται στατιστικές μέθοδοι για να προσαρμοστεί το ποσοστό θνησιμότητας και να προκύψει η καλύτερη εκτίμηση της αναμενόμενης θνησιμότητας για το μέλλον.

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 του Ομίλου 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 ασφαλιστρών) 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 του Ομίλου τα τελευταία 10 χρόνια. Η μελέτη ακυρώσεων και εξαγορών αναθεωρείται τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Ο κίνδυνος αυτός αφορά όλα τα προϊόντα του Ομίλου.

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 καλύψεων του Ομίλου. Οι συμπληρωματικές καλύψεις σχετίζονται με αποζημιώσεις που καλύπτουν ιατρικά έξοδα, νοσοκομειακές δαπάνες, δαπάνες εγχείρησης, θάνατο από ατύχημα και ανικανότητα. Η σημαντικότερη έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο ανικανότητας για τα ομαδικά συμβόλαια σχετίζεται με τα ασφαλιστικά προϊόντα επί της ζωής δανειολήπτη. Όσον αφορά στα ατομικά συμβόλαια, ο κίνδυνος νοσηρότητας σχετίζεται κυρίως με νοσοκομειακές καλύψεις που αντισταθμίζουν ιατρικά έξοδα νοσηλείας. Οι Εταιρείες Ζωής του Ομίλου διαχειρίζονται αυτόν τον κίνδυνο μέσω της διαδικασίας αναδοχής, το διακανονισμό των αποζημιώσεων και των αντασφαλιστικών συμφωνιών. Στα προϊόντα υγείας του Ομίλου και προκειμένου να εκτιμήσει τη νοσηρότητα και τον «ιατρικό πληθωρισμό» του επόμενου έτους, χρησιμοποιεί την εμπειρία του. Έχει άλλωστε το δικαίωμα να επανεκτιμήσει τα ασφάλιστρα που αφορούν τόσο στις ανανεώσεις των ετήσιας διάρκειας προϊόντων υγείας του όσο και στα ισόβιας διάρκειας (παλαιά παραγωγή).

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.

Από ποσοτική άποψη, ο Όμιλος παρακολουθεί σε συνεχή βάση τον κίνδυνο αναδοχής και αποθεμάτων, με μέτρα που ορίζονται στις μεμονωμένες Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων σε επίπεδο εταιρειών.

✓ Αξιολόγηση & τεχνικές μείωσης ασφαλιστικών κινδύνων προϊόντων Ζωής

Τα μέτρα περιορισμού των κινδύνων χρησιμοποιούνται για τον περιορισμό της μεταβλητότητας των αποτελεσμάτων ή για τη μείωση των πιθανών αρνητικών επιπτώσεων στην αξία και λειτουργούν ως εναλλακτική λύση περιορισμού υψηλών κεφαλαιακών απαιτήσεων. Η σωστή τιμολόγηση, η αναδοχή, η αντασφάλιση, η διαχείριση απαιτήσεων και η διαφοροποίηση αποτελούν τις κυριότερες ενέργειες για τον μετριασμό του ασφαλιστικού κινδύνου. Προσφέροντας μια σειρά διαφορετικών ασφαλιστικών προϊόντων με ποικίλα οφέλη και διάρκειες και σε όλους τους κινδύνους ζωής, ανικανότητας, υγείας και

περιουσίας, ο Όμιλος μειώνει την πιθανότητα ένα μεμονωμένο γεγονός να έχει σημαντική επίπτωση στην οικονομική του κατάσταση.

Ο Όμιλος, 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 ακυροσιμότητα και το ποσοστό άσκησης δικαιώματος εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης, διενεργείται έλεγχος επάρκειας των τεχνικών αποθεμάτων. Αναλυτικότερα, ο Όμιλος παρακολουθεί και ελέγχει τους ασφαλιστικούς κινδύνους μέσω διαφόρων μεθόδων, όπως:

- της χρήσης αντασφάλισης για τη μείωση της έκθεσης σε κινδύνους θνησιμότητας και νοσηρότητας,
- της ανάληψης κινδύνων που είναι ασφαλίσιμοι και τα ασφάλιστρα αντανakλούν στα 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 ακυροσιμότητας των συμβολαίων,
- της εκπόνησης μελετών θνησιμότητας, νοσηρότητας και εξόδων με βάση εμπειρικά στοιχεία,
- του σχεδιασμού και της τιμολόγησης προϊόντων με τρόπο ώστε αφενός να ελαχιστοποιείται η αρνητική επιλογή και αφετέρου να υιοθετούνται κατάλληλοι συντελεστές αξιολόγησης για τη διαφοροποίηση μεταξύ διαφορετικών επιπέδων κινδύνου.
- Για ορισμένα προϊόντα, ο Όμιλος διατηρεί το δικαίωμα να αναθεωρεί τα ασφάλιστρα σε τακτά χρονικά διαστήματα καθ' όλη τη διάρκεια του συμβολαίου.

Συνάπτονται αντασφαλιστικές συμβάσεις ώστε να περιορίζεται η συνολική έκθεση του Ομίλου σε κινδύνους αλλά και για να μειώνεται η μεταβλητότητα των αποζημιώσεων και να ενισχύεται η οργανική του κερδοφορία.

Η Ελληνική Εταιρεία Ζωής έχει συνάψει 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, υφίσταται αντασφαλιστική σύμβαση Υπερβάλλουσας Ζημιάς ανά κίνδυνο σε ετήσια βάση. Η καταλληλότητα των αντασφαλιστικών συμβάσεων αξιολογείται κατ' ελάχιστον ετησίως.

Αξίζει να σημειωθεί ότι ο κύριος συντελεστής που διαμορφώνει την έκθεση του Ομίλου σε ασφαλιστικό κίνδυνο προέρχεται από την Ελληνική Εταιρεία Ζωής λόγω των σημαντικών μεγεθών της σε σύγκριση με τα αντίστοιχα μεγέθη της Ρουμάνικης Εταιρείας.

Ο υπολειπόμενος ασφαλιστικός κίνδυνος των προϊόντων Ζωής του Ομίλου αξιολογείται ως μεσαίας σημαντικότητας, κυρίως λόγω της επίδρασης του κινδύνου ακυροσιμότητας στο συνολικό SCR και επίσης λόγω του ότι η ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων αποτελεί την κύρια δραστηριότητα του Ομίλου.

Γ.1.2 Ασφαλιστικός Κίνδυνος προϊόντων Γενικών Ασφαλίσεων

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος στις γενικές ασφαλίσεις απαρτίζεται από τις υπό-ενότητες του κινδύνου ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων και του καταστροφικού κινδύνου και συνίσταται στον κίνδυνο τα ασφάλιστρα που εισπράττονται να μην επαρκούν για την αποπληρωμή των ζημιών.

- ✓ Κυριότεροι ασφαλιστικοί κίνδυνοι προϊόντων Γενικών Ασφαλίσεων

Κίνδυνος ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων: αφορά διακυμάνσεις στον συγχρονισμό, τη συχνότητα και τη σφοδρότητα των ασφαλισμένων συμβάντων καθώς και στον συγχρονισμό και στο ποσό διακανονισμού του ποσού των αποζημιώσεων, σε σχέση με αυτά που είχαν εκτιμηθεί κατά την τιμολόγηση των προϊόντων.

Καταστροφικός κίνδυνος: προκύπτει από την επέλευση ενός γεγονότος που έχει μικρή πιθανότητα να συμβεί αλλά μεγάλη σφοδρότητα κατά την επέλευσή του (όπως οι φυσικές καταστροφές) με αποτέλεσμα να προκύπτει σημαντική απόκλιση στις αποζημιώσεις σε σχέση με τις αναμενόμενες.

Η αβεβαιότητα σχετικά με την επέλευση μελλοντικών ζημιών (μέγεθος και συχνότητα) είναι ο παράγοντας που καθορίζει την έκθεση στον ασφαλιστικό κίνδυνο προϊόντων Γενικών Ασφαλίσεων, η οποία κατανέμεται στους ασφαλισμένους, σε γεωγραφικές περιοχές και σεισμικές ζώνες.

- ✓ Αξιολόγηση & τεχνικές μείωσης ασφαλιστικών κινδύνων προϊόντων Γενικών Ασφαλίσεων

Για τις **ασφαλίσεις οχημάτων**, παρακολουθείται προσεχτικά το χαρτοφυλάκιο ανά κάλυψη και παράμετρο τιμολόγησης σε μηνιαία βάση. Το ασφάλιστρο ανάληψης κινδύνου επηρεάζεται από παραμέτρους που σχετίζονται με την ηλικία του οδηγού και της άδειας οδήγησής του, τα χαρακτηριστικά του οχήματος και την περιοχή που παρέχεται η ασφάλιση. Πρόσφατα, η Ελληνική Εταιρεία Γενικών ανέπτυξε μία εξελιγμένη τεχνική τιμολόγησης μέσω της χρήσης πολυπαραμετρικών μοντέλων με στόχο την ορθότερη εκτίμηση του ρίσκου.

Επιπρόσθετα, οι συμφωνίες αντασφάλισης που έχουν συναφθεί περιλαμβάνουν συμβάσεις υπερβάλλουσας ζημιάς με μέγιστο όριο ανάληψης κινδύνου για τον Όμιλο όσον αφορά την αστική ευθύνη έναντι τρίτων στα προγράμματα αυτοκινήτου ανά συμβάν. Ο Οργανισμός παρακολουθεί και ελέγχει τους ασφαλιστικούς κινδύνους μέσω διαφόρων ενεργειών, όπως:

- Καθιέρωση του βέλτιστου χαρτοφυλακίου προϊόντων,
- Παρακολούθηση του συνδυασμένου δείκτη (combined ratio) του κλάδου οχημάτων και εφαρμογή μέτρων σε περίπτωση που η τιμή του δείκτη αποκλίνει από τον βέλτιστο στόχο,
- Καθιέρωση εσωτερικών ορίων και εξουσιών ανάληψης κινδύνων, στοχεύοντας στη διατήρηση υψηλού επιπέδου αξιοπιστίας κατά την ανάληψη,
- Διενέργεια ελέγχων επάρκειας των ασφαλιστρών οχημάτων
- Διατήρηση συμβάσεων αντασφάλισης με αξιόπιστους αντασφαλιστές, και
- Υιοθέτηση βέλτιστης πολιτικής σχηματισμού ασφαλιστικών προβλέψεων.

Για τις **ασφαλίσεις περιουσίας**, παρακολουθείται το χαρτοφυλάκιο ανά πακέτο ασφάλισης προκειμένου να μπορεί να εκτιμηθεί η συχνότητα και η σφοδρότητα των

ζημιών. Εφαρμόζονται κατάλληλες διαδικασίες ανάληψης κινδύνου, οι οποίες λαμβάνουν υπόψη κριτήρια όπως η φύση και η ποιότητα του κινδύνου, τα υφιστάμενα μέτρα κατά πυρός και κλοπής, η γεωγραφική τοποθεσία, η σεισμογένεια, ο τύπος και το έτος κατασκευής του κτιρίου, οι απαλλαγές, τα επιμέρους όρια για ορισμένες κατηγορίες καλύψεων και το ιστορικό ζημιών.

Η συχνότητα και το ποσό των αποζημιώσεων εξαρτώνται ως ένα βαθμό και από τους κανόνες ανάληψης κινδύνων. Η εφαρμογή ποσών απαλλαγής σε συγκεκριμένους κινδύνους συμβάλλει στην αντιμετώπιση κυρίως της συχνότητας και δευτερευόντως της σφοδρότητας. Οι ζημιές κατατάσσονται σε τρεις κύριες κατηγορίες ως εξής: Στις μικρές ζημιές παρακολουθείται η εξέλιξη της συχνότητας και του μέσου κόστους και αναπροσαρμόζεται το μέσο κόστος με ένα συντελεστή πληθωρισμού. Στις μεγάλες ζημιές, εξετάζεται μια πιο μακροπρόθεσμη περίοδος για να υπολογιστεί η συχνότητα. Τέλος, στις περιπτώσεις καταστροφών, δηλ. γεγονότων που ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικό αριθμό ασφαλιστικών συμβολαίων (π.χ. σεισμός), αναλύεται το χαρτοφυλάκιο ώστε να αξιολογηθεί το ετήσιο κόστος και να οριστεί το ποσό που θα εκχωρηθεί μέσω των συμφωνιών αντασφάλισης και το ποσό των ασφαλιστρών.

Η διαχείριση των ασφαλιστικών κινδύνων περιλαμβάνει επίσης και τον καθορισμό **ανώτατου επιπέδου συσσώρευσης** κινδύνου και **ανώτατου ποσού ζημιάς** ανά κίνδυνο ή συμβάν που θα βαρύνει τα αποτελέσματα του Ομίλου. Τα τυχόν υπερβάλλοντα ποσά αποτελούν και στις δύο περιπτώσεις αντικείμενο αντασφαλιστικής εκχώρησης μέσω συμφωνιών αντασφάλισης ή προαιρετικές εκχωρήσεις. Εξετάζεται προσεκτικά η συγκέντρωση κινδύνου, αγοράζεται αντασφαλιστική κάλυψη και χρεώνονται διαφορετικά ασφάλιστρα ανά σεισμογενή ζώνη. Παρακολουθείται σε τακτική βάση το χαρτοφυλάκιο ανά πακέτο με ιδιαίτερη έμφαση στο δείκτη ζημιών, προκειμένου να διασφαλιστεί η κερδοφορία σε όλα τα πακέτα ασφαλίσεων που προσφέρονται.

Συνάπτονται αντασφαλιστικές συμβάσεις με φερέγγυους αντασφαλιστές για να μετριαστούν οι καταστροφικοί κίνδυνοι. Η πλειοψηφία των συμβάσεων αντασφάλισης στις γενικές ασφαλίσεις είναι Υπερβάλλουσας Ζημιάς ("XoL") και καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου Γενικών Ασφαλίσεων του Ομίλου. Οι αντασφαλιστικές συμβάσεις αναθεωρούνται σε ετήσια βάση προκειμένου να διασφαλίζεται η επάρκεια του επιπέδου προστασίας καθώς και η καταλληλότητα της Ιδίας Κράτησης. Ο καταστροφικός κίνδυνος, που σχετίζεται σχεδόν αποκλειστικά με την πιθανότητα επέλευσης ενός σεισμού, αντασφαλίζεται με σύμβαση Υπερβάλλουσας Ζημιάς. Το επίπεδο προστασίας επιλέγεται αφού ληφθούν υπόψη τα αποτελέσματα της μοντελοποίησης καταστροφών με σταθμισμένο μέσο όρο μεταξύ των διαφόρων μοντέλων και τα αποτελέσματα του τυποποιημένου μοντέλου της EIOPA.

Υφίσταται περαιτέρω προστασία (για τα μικρότερα προϊόντα) μέσω αναλογικών συμβάσεων αντασφάλισης. Υπάρχουν επίσης περιπτώσεις επανεξέτασης των αντασφαλιστικών συμβάσεων σε τακτικότερα χρονικά διαστήματα σε περίπτωση σημαντικής αλλαγής στο χαρτοφυλάκιο, ούτως ώστε να αναθεωρηθούν εάν και όταν κριθεί απαραίτητο.

Επιπλέον, η διαχείριση των αποζημιώσεων αποτελεί επίσης μια σημαντική διαδικασία που σχετίζεται με τους ασφαλιστικούς κινδύνους. Το εκτιμώμενο κόστος των ζημιών περιλαμβάνει επίσης το κόστος διαχείρισής τους. Στο πλαίσιο αυτό, θεσπίστηκαν κατάλληλες διαδικασίες διαχείρισης αναγγελιών ζημιών για την κάλυψη του συνολικού κύκλου διεκπεραίωσής τους: αναγγελία, παραλαβή, αξιολόγηση, επεξεργασία και διακανονισμό, παράπονα και διευθέτηση διαφορών και αντασφαλιστικές ανακτήσεις.

Αξίζει να σημειωθεί ότι ο κύριος συντελεστής που διαμορφώνει την έκθεση του Ομίλου σε ασφαλιστικό κίνδυνο προέρχεται από την Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων λόγω των σημαντικών μεγεθών της σε σύγκριση με τα αντίστοιχα μεγέθη της Ρουμάνικης Εταιρείας.

Ο υπολειπόμενος ασφαλιστικός κίνδυνος των προϊόντων Γενικών Ασφαλίσεων του Ομίλου, αξιολογείται ως μεσαίας σημαντικότητας, γεγονός που αποτυπώνεται στη συνεισφορά του στο συνολικό SCR και επίσης λόγω του ότι η ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων αποτελεί την κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας.

Γ.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς (επενδυτικός κίνδυνος) 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.

Ο κίνδυνος αγοράς αντιπροσωπεύει τον δεύτερο μεγαλύτερο κίνδυνο που αντιμετωπίζουν τόσο οι Ελληνικές όσο και οι Ρουμάνικες Εταιρείες του Ομίλου, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς την 31 Δεκεμβρίου 2016 σε σύγκριση με τους υπόλοιπους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται.

Η ανάλυση της έκθεσης σε κάθε υπό-ενότητα του κινδύνου αγοράς πραγματοποιείται για το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων του Ομίλου. Σημειώνεται ότι εν γένει, ο Όμιλος επενδύει σε περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος.

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

Γ.2.1 Κυριότεροι κίνδυνοι αγοράς

Οι υπό-ενότητες κινδύνων αγοράς που εκτίθεται ο Όμιλος είναι:

- **Κίνδυνος επιτοκίου:** ο Όμιλος 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 προκύπτει από τις θέσεις του σε κρατικά και εταιρικά ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις. Ο Όμιλος διατηρεί υψηλές θέσεις σε κρατικά χρεόγραφα διαφορετικής διάρκειας για να επιτύχει τη χρονική αντιστοίχιση με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια (αφορά στην Ελληνική Εταιρεία Ζωής). Ο κίνδυνος αναντιστοιχίας μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (ALM mismatch) συμπεριλαμβάνεται σε αυτή την υπό-ενότητα των κινδύνων αγοράς.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** ο Όμιλος, την 31 Δεκεμβρίου 2016, ήταν εκτεθειμένος σε συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω των μη-αντισταθμισμένων θέσεων του σε Αμερικάνικο Δημοτικό Ομόλογο σε δολάρια Αμερικής \$ (πολιτεία Καλιφόρνιας). Λόγω των περιορισμένων δραστηριοτήτων του σε ξένο νόμισμα, ο συναλλαγματικός κίνδυνος θεωρείται μέτριας σημαντικότητας, γεγονός που αποτυπώνεται και στην περιορισμένη συνεισφορά του στο συνολικό SCR. Τα επιλέξιμα νομίσματα για επενδύσεις περιγράφονται στην Πολιτική Επενδύσεων και στην Πολιτική Διαχείρισης Επενδυτικών Κινδύνων.

- **Μετοχικός κίνδυνος:** ο Όμιλος, κατέχοντας θέσεις σε μετοχές και μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, εκτίθεται σε μετοχικό κίνδυνο που οφείλεται στις διακυμάνσεις των τιμών τους. Το μετοχικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου αποτελείται ως επί το πλείστον από μετοχές εισηγμένες και διαπραγματεύσιμες σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια (συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας) του ΕΟΧ και του ΟΟΣΑ. Μέχρι το τέλος του 2016, η έκθεση σε μετοχικό κίνδυνο δεν ήταν σημαντική ωστόσο υπόκεινται στο γενικότερο Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων και στην Πολιτική Επενδύσεων.
- **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 Κινδύνου, ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο πιστωτικού περιθωρίου μόνο για τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα. Οι θέσεις αυτές υπόκεινται σε όρια τόσο σε ότι αφορά στην πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών τους όσο και στη διάρκεια τους (duration).
- **Κίνδυνος συγκέντρωσης στον κίνδυνο αγοράς:** ο Όμιλος, εκτίθενται σε αυτό τον κίνδυνο λόγω των τοποθετήσεών του σε μεμονωμένους εκδότες π.χ. για προθεσμιακές καταθέσεις, ομόλογα, μετοχές, κλπ.
- **Κίνδυνος τιμών ακινήτων:** Η έκθεση του Ομίλου σε αυτόν τον κίνδυνο είναι πολύ περιορισμένη, όπως προέκυψε από τους υπολογισμούς που διενεργήθηκαν σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο.

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

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

Ο Όμιλος, 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 του Ομίλου, καθώς και τη συνολική του 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 (αφορά στις Εταιρείες Ζωής),
- η επενδυτική στρατηγική του Ομίλου ευθυγραμμίζεται με τις βασικές πολιτικές διαχείρισης κινδύνου για τη διαχείριση αντιστοιχίας Ενεργητικού-Παθητικού (ALM) και ρευστότητας. Συγκεκριμένα, ο Όμιλος έχει ως στόχο να διαθέτει κατάλληλα περιουσιακά στοιχεία και να διατηρεί επαρκή ρευστότητα ώστε να καλύπτει όλες του τις υποχρεώσεις και να διευκολύνεται η καταβολή των αποζημιώσεων,
- οι επενδυτικές κινήσεις πρέπει να είναι τέτοιες ώστε οι ασφαλισμένοι και οι μέτοχοι του Ομίλου 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

Από ποσοτική άποψη, ο Όμιλος παρακολουθεί σε συνεχή βάση τον κίνδυνο αγοράς, με μέτρα που καθορίζονται στις μεμονωμένες πολιτικές διαχείρισης κινδύνου σε επίπεδο Εταιρειών. Συγκεκριμένα, ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο αγοράς και ποσοτικοποιεί την ανοχή του απέναντι σε αυτόν μέσω: α) του SCR που αντιστοιχεί στον κίνδυνο αγοράς και των υπό-ενοτήτων του και β) της συνεισφοράς του SCR που αντιστοιχεί στον κίνδυνο αγοράς στο συνολικό SCR του Ομίλου. Η στρατηγική του Ομίλου έναντι του κινδύνου αγοράς επικεντρώνεται κυρίως: i) στην επίτευξη των επιδιωκόμενων ετήσιων επενδυτικών αποδόσεων και ii) στην ελαχιστοποίηση της μεταβλητότητας των οικονομικών του αποτελεσμάτων. Για το σκοπό αυτό:

- Έχει συσταθεί η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων (αφορά στις Ελληνικές Εταιρείες), αρμόδια 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 υπό-ενότητα του κινδύνου αγοράς.

Για την παρακολούθηση και μέτρηση των κινδύνων αγοράς, ο Όμιλος για τις Ελληνικές Εταιρείες: χρησιμοποιεί όρια κινδύνου, εφαρμόζει μεθοδολογία Αξία σε Κίνδυνο (Var: Value at Risk) και πραγματοποιεί 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 τη συγκεκριμένη περίοδο διακράτησης. Το VaR που υπολογίζει ο Όμιλος 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 επανανατιμολόγηση). 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 από τις Εταιρείες του Ομίλου, 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 υπολειπόμενος κίνδυνος αγοράς του Ομίλου αξιολογείται ως υψηλής σημαντικότητας, κυρίως λόγω της συνεισφοράς του στο συνολικό SCR, 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. Ο Όμιλος είναι συνεχώς εκτεθειμένος σε πιστωτικό κίνδυνο μέσω της σύναψης ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών συμβάσεων, της διαδικασίας είσπραξης ασφαλιστρών, καθώς και από επενδύσεις σε χρεόγραφα. Σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II, αναγνωρίζονται οι ακόλουθες υπό-ενότητες πιστωτικού κινδύνου: κινδύνου **αθέτησης αντισυμβαλλομένου**, κινδύνου **πιστωτικών περιθωρίων*** και **συγκεντρώσεων από κινδύνους αγοράς**. Ο Όμιλος υπολογίζει το SCR** για κάθε μια υπό-ενότητα σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αποτελεί τον πέμπτο μεγαλύτερο κίνδυνο που αντιμετωπίζει ο Οργανισμός, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς την 31 Δεκεμβρίου 2016 συγκρινόμενος με τους υπόλοιπους κινδύνους που εκτίθεται.

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 στον υπολογισμό του κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων) 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. Ο Όμιλος διατηρεί υψηλές θέσεις σε κρατικά ομόλογα.

Ως πιστωτικός κίνδυνος **από απαιτήσεις αντασφάλισης** (που λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου), νοείται η αδυναμία ενός αντασφαλιστή να εκπληρώσει τις οικονομικές του υποχρεώσεις. Ο Όμιλος, στα πλαίσια μείωσης των ασφαλιστικών κινδύνων συνάπτει αντασφαλιστικές συμφωνίες με διάφορους αντασφαλιστές και ως εκ τούτου εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο. Παρ' ότι με αυτές τις συμφωνίες αντιμετωπίζεται ο ασφαλιστικός κίνδυνος, οι απαιτήσεις από τους αντασφαλιστές εκθέτουν τον Όμιλο σε ενδεχόμενο πιστωτικό κίνδυνο. Ένα άλλο στοιχείο που μπορεί να εκθέσει τις Ελληνικές Εταιρείες σε κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου είναι η **χρηματοδότηση που παρέχεται στους διαμεσολαβούντες**. Επί του παρόντος, τα ποσά αυτά είναι πολύ μικρά και καλύπτονται από τις προμήθειες τους.

Ως πιστωτικός κίνδυνος από **απαιτήσεις ασφαλιστρών** (που λαμβάνονται υπόψη στον 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 υπό-ενότητα του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου ενώ οι υπόλοιπες υπό-ενότητες περιλαμβάνονται στον κίνδυνο αγοράς (εξαιρουμένων των κρατικών ομολόγων). Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς διατίθενται στην ενότητα Γ.2.

- **Η Ελληνική Εταιρεία Ζωής** εφαρμόζει μια αυτοματοποιημένη διαδικασία ακύρωσης συμβολαίων για τα οποία δεν εισπράχθηκαν ασφάλιστρα. Ως αποτέλεσμα, δεν υπάρχουν σημαντικά ποσά ανείσπραχτων υπολοίπων προερχόμενα είτε από διαμεσολαβούντες είτε από πελάτες της Εταιρείας.
- **Η Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων** εφαρμόζει συγκεκριμένες διαδικασίες ανά κλάδο ασφάλισης. Επί της ουσίας, οι διαμεσολαβητές της χωρίζονται σε όσους έχουν δικαίωμα να εισπράττουν ασφάλιστρα και όσους δεν έχουν. Ειδικά για τον κλάδο αυτοκινήτου η Εταιρεία (i) έχει καθιερώσει μια διαδικασία όπου η είσπραξη ασφαλίσεων προηγείται της έκδοσης συμβολαίων οπότε δεν υφίσταται κίνδυνος επισφαλών απαιτήσεων και (ii) έχει αναπτύξει ένα σύστημα Τυπώνω-Πληρώνω μέσω του οποίου οι μεσάζοντες εκτυπώνουν τα συμβόλαια των πελατών τους και υποχρεώνονται να αποδίδουν τα ασφάλιστρα στην Ασφαλιστική μέσα σε 7 ημέρες οπότε είναι μικρός ο κίνδυνος επισφαλών απαιτήσεων. Για τους υπόλοιπους κλάδους ασφάλισης, (i) υιοθετείται μια αυτοματοποιημένη διαδικασία ακύρωσης ανείσπρακτων συμβολαίων εντός 60 ημερών από την ημερομηνία έκδοσης που αφορά μεσάζοντες που δεν έχουν δικαίωμα να εισπράττουν ασφάλιστρα ενώ (ii) για τα ανείσπρακτα συμβόλαια μεσαζόντων με δικαίωμα να εισπράττουν ασφάλιστρα, η διαδικασία ακύρωσης παρακολουθείται από το Τμήμα Συλλογών.

Ωστόσο, και οι δύο Ελληνικές Εταιρείες, σύμφωνα με την πολιτική τους, κάνουν προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων.

Τέλος, θέσεις σε **ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα** (που λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του κινδύνου συγκέντρωσης από κίνδυνο αγοράς) μπορεί να εκθέσουν τον Όμιλο στον κίνδυνο συγκέντρωσης πιστωτικού κινδύνου. Εντούτοις, εντός του 2016, ο Όμιλος 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 ο Όμιλος να προβαίνει σε δική του 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 ο Όμιλος, έχει

επιλεχθεί ο κατάλληλος συνδυασμός αντασφαλιστών (κυρίως στις Εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων) ώστε να εξασφαλιστεί το κατάλληλο επίπεδο αντασφαλιστικής κάλυψης.

Προκειμένου να μειωθεί ο κίνδυνος από απαιτήσεις ανασφάλισης (κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου), εφαρμόζονται τα ελάχιστα αποδεκτά επίπεδα αξιολόγησης των αντασφαλιστών που υποστηρίζουν τις αντασφαλιστικές συμβάσεις 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.

Ειδικά για την Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων, προσωρινή παρέκκλιση από τον κανόνα αυτό μπορεί να γίνει για αντασφαλιστές με τους οποίους η Εταιρεία έχει μακρά επιτυχημένη συνεργασία και οι οποίοι αν και είχαν αξιολόγηση A- ή υψηλότερη κατά τη σύναψη της αντασφαλιστικής σύμβασης, η αξιολόγησή τους μειώθηκε κατά τη διάρκεια της σύμβασης.

Ο Όμιλος 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 του Ομίλου δεν αναμένει ζημιές από αθέτηση αντισυμβαλλομένου αντασφαλιστή.

Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι ο Όμιλος δεν έχει θέσεις σε παράγωγα για την διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί και διαχειρίζεται τον πιστωτικό κίνδυνο μέσω:

- του SCR για την υπό-ενότητα του κινδύνου αθέτησης του αντισυμβαλλομένου,
- της συνεισφοράς του πιστωτικού κινδύνου στο συνολικό SCR,
- της αξιολόγησης και παρακολούθησης των αντισυμβαλλομένων, δεδομένου ότι η χειροτέρευση της πιστοληπτικής τους ικανότητας μπορεί να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην κεφαλαιακή επάρκεια (ειδικά της ελληνικής Εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων), και
- της προκαθορισμένης αποδεκτής βαθμονόμησης των αντασφαλιστών (τουλάχιστον A- από αξιόπιστους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας).

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

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

Ο Όμιλος διατηρεί ένα χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων (συμπεριλαμβανομένων των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων) άμεσα ρευστοποιήσιμων ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις αποζημιώσεων των πελατών του. Στο πλαίσιο αυτό, αξίζει να σημειωθεί ότι ο Όμιλος διατηρεί σημαντικές θέσεις σε κρατικά ομόλογα και έντοκα

γραμμάτια και ως εκ τούτου η έκθεσή του 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 τον Όμιλο. Προκειμένου να αντιμετωπιστεί πιθανή έλλειψη ρευστότητας, ο Όμιλος διατηρεί επαρκή περιουσιακά στοιχεία άμεσα ρευστοποιήσιμα καθώς και αντασφαλιστικές συμβάσεις που καλύπτουν καταστροφικούς κινδύνους πανδημίας. Η ρευστότητα του παρακολουθείται στενά σε καθημερινή βάση.

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

Ο Όμιλος 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

Οι εταιρείες του Ομίλου διαχειρίζονται τον κίνδυνο ρευστότητας μέσω της στενής συνεργασίας των εμπλεκόμενων Μονάδων οι οποίες και εφαρμόζουν της αποφάσεις της Ανώτατης Διοίκησης. Σημειώνεται ότι υφίσταται 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). Ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας μέσω του δείκτη ρευστότητας (οριζόμενος ως ποσοστό των εξαγορών), ώστε αυτός να μην υπερβαίνει συγκεκριμένο προκαθορισμένο όριο.

Ο υπολειπόμενος 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

Ο Όμιλος εκτίθεται σε λειτουργικό κίνδυνο ο οποίος ορίζεται 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 και εξαιρεί τον στρατηγικό κίνδυνο και τον κίνδυνο φήμης. Είναι ο τέταρτος μεγαλύτερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς την 31 Δεκεμβρίου 2016 σε σύγκριση με τους υπόλοιπους κινδύνους (21% 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 ο Όμιλος είναι:

- Τα παρωχημένα πληροφορικά συστήματα που δεν υποστηρίζουν συστημικές ροές εργασιών, οδηγούν σε εκτεταμένη χρήση χειρωνακτικών ελέγχων ή/και 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 ενισχυθούν 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 της πληροφορίας χρήζει βασικών βελτιώσεων (π.χ. διαχωρισμός καθηκόντων, ημερολόγιο καταγραφής κινήσεων και ελέγχων, παρακολούθηση κρίσιμων δεδομένων, συστημική προστασία έναντι κινδύνων 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.
- Ανακρίβειες ή/και παραλείψεις κατά την προώθηση 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 ο Όμιλος να διαθέτει **Εγχειρίδιο Σχεδίου Επιχειρηματικής Συνέχειας** ("BCP") με σκοπό την ελάχιστη λειτουργικότητά του κατόπιν διακοπής εργασιών από οποιοδήποτε αίτιο, είτε προκαλείται από φυσική καταστροφή είτε από ανθρώπινο παράγοντα. Το Σχέδιο εξετάζει όλες τις σημαντικές δραστηριότητες του Οργανισμού 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 του Ομίλου, διενεργείται Ανάλυση Επιχειρησιακών Επιπτώσεων (Business Impact Analysis) σε περιπτώσεις καταστροφών, διακοπής και διαθεσιμότητας υπηρεσιών βάσει της οποίας αναπτύσσεται και υλοποιείται το BCP. Οι στόχοι του είναι:

- Να διασφαλιστεί στο μέτρο του ευλόγως δυνατού ότι θα προστατευθούν από περαιτέρω βλάβες ο εξοπλισμός και οι πληροφορίες που κατέχει ο Όμιλος 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 του Ομίλου απέναντι στο κοινό, στην αγορά και τους επενδυτές.

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

Αναφορικά με την **Ασφάλεια της Πληροφορίας**, ο Όμιλος προστατεύει τις πληροφορίες από απειλές ασφαλείας, εσωτερικές ή εξωτερικές, σκόπιμες ή τυχαίες. Ο Οργανισμός πρέπει να μεριμνά για την αδιάλειπτη προστασία των πληροφοριών που διαθέτει καθώς αποτελούν γι' αυτόν ένα σημαντικό "περιουσιακό στοιχείο" με βαρύνουσα αξία. Η Ασφάλεια της Πληροφορίας διασφαλίζει ότι εντός του Ομίλου 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.

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί όλα τα εύλογα, κατάλληλα, πρακτικά και αποτελεσματικά μέτρα ασφαλείας για την προστασία σημαντικών διαδικασιών και περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να επιτύχει τους στόχους του σχετικά με την ασφάλεια των δεδομένων του. Χρησιμοποιεί ένα Σύστημα Διαχείρισης Ασφάλειας της Πληροφορίας ως πλαίσιο. Επανεξετάζει συνεχώς τα μέτρα ασφαλείας που χρησιμοποιεί ώστε να μπορεί να βελτιώνει τον τρόπο με τον οποίο προστατεύει την λειτουργία του και διαχειρίζεται τα δεδομένα του ώστε να εκπληρώνει τις συμβατικές, νομοθετικές, και ηθικές του ευθύνες καθώς τις υποχρεώσεις του για εμπιστευτικότητα.

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

Η στρατηγική του Ομίλου 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) σε ετήσια ή/και ad hoc βάση. Αξιολόγηση της έκθεσης στον κίνδυνο της απάτης (FRA) κάθε 3 έτη εκτός αν οι συνθήκες απαιτούν συχνότερα¹,

(1) Για τις Εταιρείες του Ομίλου με Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα (MEA) <3% των MEA του Ομίλου, η συχνότητα εκτέλεσης τέτοιων δραστηριοτήτων μπορεί να οριστεί διαφορετικά στις αντίστοιχες Πολιτικές Διαχείρισης Λειτουργικών Κινδύνων

- διατήρηση αρχείων καταγραφής των εσωτερικών λειτουργικών ζημιών και των αιτιών επέλευσής τους καθώς και ανάλυση εξωτερικών λειτουργικών γεγονότων,
- 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 από τις κατηγορίες λειτουργικού κινδύνου εξαιτίας:
 - ο αστοχίας βασικής διαδικασίας, προσωπικού ή συστήματος, και
 - ο επέλευσης εξωτερικών γεγονότων.
- αναγνώριση, επιμέτρηση και μείωση (όταν κρίνεται αναγκαίο) αναδυόμενων κινδύνων,
- ενίσχυση την ευαισθητοποίησης για τους λειτουργικούς κινδύνους στον Όμιλο.

3) Τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον λειτουργικό κίνδυνο με βάση την τυποποιημένη μέθοδο.

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

- **Αποδοχή του κινδύνου** – Ο Όμιλος αποδέχεται τον κίνδυνο σε περιπτώσεις όπου (α) παραμένει "εντός των ορίων διάθεσης" ή (β) παραμένει "εκτός των ορίων διάθεσης" παρά τις τεχνικές μείωσης κινδύνου 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 "ιδιοκτήτες" του κινδύνου.
- **Αποφυγή του κινδύνου** - Όταν οι κίνδυνοι είναι «εκτός των ορίων» και δεν υπάρχουν εμπορικά βιώσιμα μέσα για τη μείωσή του, ο Όμιλος μπορεί να τον αποφύγει με τη διακοπή της σχετικής δραστηριότητας/διαδικασίας.
- **Μεταφορά του κινδύνου** - Όταν ο κίνδυνος είναι "στα όρια" ή "εκτός των ορίων", ο Όμιλος μπορεί να τον μεταβιβάσει μέσω ασφαλιστικών συμβάσεων (π.χ. ασφαλιστήρια συμβόλαια αστικής ευθύνης στελεχών διοίκησης, ασφαλιστήρια συμβόλαια προστασίας από κινδύνους του κυβερνοχώρου κ.λπ.).

Ο υπολειπόμενος λειτουργικός κίνδυνος αξιολογείται ως μεσαίας σημαντικότητας. Αυτό σημαίνει ότι ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε λειτουργικούς κινδύνους που πρέπει να μετριάσει και που οφείλονται στον τρόπο με τον οποίο λειτουργεί σε συνδυασμό με το 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): Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο αναντιστοιχίας Ενεργητικού-Παθητικού (ALM) λόγω των ειδικών χαρακτηριστικών της Ελληνικής Εταιρείας Ζωής. Λόγω της φύσης των προϊόντων του, ο Όμιλος απαιτεί ένα σημαντικό ποσό μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων σταθερού εισοδήματος για την κάλυψη των μακροπρόθεσμων ασφαλιστικών υποχρεώσεων του. Ο Οργανισμός διαχειρίζεται τα περιουσιακά του στοιχεία σε συνδυασμό με τις υποχρεώσεις του, 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 του Ομίλου. Η έκθεση στον κίνδυνο συγκέντρωσης που υφίσταται προέρχεται από πιστωτικό κίνδυνο, από κίνδυνο αγοράς, και από ασφαλιστικό κίνδυνο.

Κίνδυνος φήμης είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκαλείται από τη μείωση της καλής φήμης του Ομίλου συνολικά ή ενός συγκεκριμένου τομέα του 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 του Ομίλου εφόσον γίνει ευρέως γνωστό. Ο κίνδυνος φήμης μπορεί να επηρεάσει όλες τις ενότητες κινδύνων, όπως τον λειτουργικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς ή τον πιστωτικό κίνδυνο. Ο Όμιλος αντιλαμβάνονται τον κίνδυνο φήμης ως επακόλουθο κίνδυνο της εν γένει άσκησης της επιχειρηματικής του 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 του Ομίλου είναι έμψυχοι και άψυχοι και περιλαμβάνουν κανάλια επικοινωνίας και διανομής, λειτουργικά συστήματα, ικανότητες και δεξιότητες της διοίκησης κ.α. Ο στρατηγικός κίνδυνος μπορεί επίσης να προκύψει από αλλαγές στο κανονιστικό πλαίσιο, το γενικό περιβάλλον στο οποίο λειτουργεί ο Οργανισμός 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. Αναλύεται και παρακολουθείται η έκθεσή στις προαναφερόμενες αναντιστοιχίες, και τυχόν κίνδυνοι που εντοπίζονται λαμβάνονται υπόψη κατά την διαδικασία επενδυτικών αποφάσεων καθώς και κατά την ανάπτυξη νέων προϊόντων. Επιπρόσθετα, ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο ALM με συγκεκριμένους βασικούς δείκτες κινδύνου (KRIs) που ορίζονται ξεχωριστά για κάθε κατηγορία κινδύνου. Η μεταβλητότητα τόσο της αγοραίας αξίας των περιουσιακών στοιχείων όσο και της Βέλτιστης Εκτίμησης, που επηρεάζονται από την καμπύλη επιτοκίων, επιδρούν στον κίνδυνο επιτοκίου και στον κίνδυνο ALM.

Κίνδυνος συγκέντρωσης: Σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης επενδυτικών κινδύνων, έχουν καθοριστεί όρια συγκέντρωσης ανά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων. Επιπλέον, ο Όμιλος διαφοροποιεί το χαρτοφυλάκιο των υποχρεώσεων του 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, ο Όμιλος παρακολουθεί τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς μέσω (1) των κεφαλαιακών απαιτήσεων γι' αυτή την υπό-ενότητα του κινδύνου αγοράς και (2) της συνεισφοράς του κινδύνου συγκέντρωσης αγοράς στο συνολικό SCR του Ομίλου. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα των υπολογισμών των κεφαλαιακών απαιτήσεων με την εφαρμογή της τυποποιημένης μεθόδου, ο κίνδυνος συγκέντρωσης αξιολογείται ως χαμηλής σημαντικότητας.

Για τη διαχείριση του **κινδύνου φήμης**, ο Όμιλος:

- Εφαρμόζει ειδικές οδηγίες και αρχές σε όλες τις ευαίσθητες διαδικασίες και τομείς της επιχειρηματικής του δραστηριότητας,
- παρακολουθεί το κανονιστικό πλαίσιο σε συνεχή βάση, προκειμένου να διασφαλίσει την έγκαιρη προσαρμογή του σε τυχόν νέες απαιτήσεις,
- υιοθετεί υψηλές προδιαγραφές παροχής υπηρεσιών και παρακολουθήσης παραπόνων των πελατών του,
- παρακολουθεί τις επιχειρηματικές του διαδικασίες και πρακτικές, όπως ενδεικτικά τους όρους αποζημίωσης στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ή τη διαδικασία προώθησης ασφαλιστικών προϊόντων.

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

Ο Όμιλος προκειμένου να διαχειριστεί τον **στρατηγικό κίνδυνο** παρακολουθεί ανελλιπώς τους παράγοντες από τους οποίους μπορεί να προκύψει και προσαρμόζει αναλόγως την επιχειρηματική στρατηγική. Οι στρατηγικοί κίνδυνοι αξιολογούνται όταν ο Οργανισμός καθορίζει τη στρατηγική του, 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. Για την μείωση των στρατηγικών κινδύνων, ακολουθούνται οι παρακάτω πρακτικές:

- υιοθετούνται οι απαιτήσεις ικανότητας και ήθους της Φερεγγυότητας II για τα μέλη του Δ.Σ., τους επικεφαλής των Βασικών Λειτουργιών και την Ανώτερη Διοίκηση,
- συστήνονται επιτροπές για την έγκριση του ετήσιου προϋπολογισμού της, και
- λαμβάνονται αποφάσεις για την καθημερινή διοίκηση και διαχείριση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Ομίλου.

Επιπρόσθετα, οι στρατηγικοί στόχοι του Ομίλου 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 ο Όμιλος (εσωτερικό και εξωτερικό) και συμπληρώνουν το προφίλ κινδύνου του.

- 1. Πολιτικός Κίνδυνος.** Τα τελευταία χρόνια, η χώρα έχει βιώσει έντονη κυβερνητική αστάθεια (5 εκλογικές αναμετρήσεις και 1 δημοψήφισμα σε 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 του Ομίλου.
- 2. Η υιοθέτηση του νέου κανονιστικού πλαισίου** (πχ Solvency II, PRIP's GDPR, IFRS φάση II κλπ.).
Η επίπτωση της Εποπτείας, των νόμων και των κανονιστικών απαιτήσεων, έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση της εποπτικής πίεσης που οδηγεί σε πολλούς κινδύνους, όπως:
 - ο Η φήμη του Ομίλου θα τεθεί υπό πίεση, σε περίπτωση που δεν πληρούνται εγκαίρως οι νέες απαιτήσεις.
 - ο Οι διαθέσιμοι πόροι θα χρησιμοποιηθούν ως επί το πλείστον για την ευθυγράμμιση του Οργανισμού στη νέα νομοθεσία, γεγονός που σημαίνει ότι λιγότεροι πόροι θα δαπανώνται για τις βασικές διαδικασίες που αφορούν τους πελάτες.
 - ο Οι διαδικασίες θα γίνουν λιγότερο αποτελεσματικές και η πίεση στο προσωπικό θα αυξηθεί.
 - ο Θα επιβληθούν διοικητικά πρόστιμα ή κυρώσεις για την αδυναμία έγκαιρης συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις.

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

Γ. 7.1 Συνολικό συμπέρασμα σχετικά με το προφίλ κινδύνου του Ομίλου

Μετά την ολοκλήρωση της Ιδίας Αξιολόγησης Κινδύνων και Φερεγγυότητας (ORSA) για το 2016, το συνολικό προφίλ κινδύνου του Ομίλου εκτιμάται ως μέτριο. Λειτουργεί σε συνετή βάση, εξετάζοντας πιθανές χρηματοοικονομικές επιπτώσεις ή επιπτώσεις από πλευράς φερεγγυότητας, που σχετίζονται με συγκεκριμένες αποφάσεις της Διοίκησης είτε σε όρους χαρτοφυλακίου στοιχείων ενεργητικού είτε σε όρους χαρτοφυλακίου στοιχείων παθητικού.

Τα υψηλότερα επίπεδα έκθεσης στην Ελληνική Εταιρεία Ζωής σχετίζονται με κινδύνους που προέρχονται από μετοχές (equity) και ακυροσιμότητας (lapse). Στην Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων, το υψηλότερο επίπεδο έκθεσης προέρχεται από τον ασφαλιστικό κίνδυνο (Non - Life premium and reserve risk).

Στην Εταιρεία Ζωής της Ρουμανίας, ο κύριος κίνδυνος σχετίζεται με τις συγκεντρώσεις του κινδύνου αγοράς και τον πιστωτικό κίνδυνο που δημιουργούν τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία των UL, ενώ για τη Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων της Ρουμανίας, ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος καταστροφής (catastrophe) αποτελούν τις κύριες εκθέσεις. Σημειώνεται ότι:

- Οι Ελληνικές Εταιρείες για 31.12.2016 διακρατούν κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR) ύψους € 114,9 εκ.
- Οι Ρουμάνικες Εταιρείες για 31.12.2016 διακρατούν κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR) ύψους € 8,0 εκ.

Ως εκ τούτου, η επίδραση των Εταιρειών Ρουμανίας στα στοιχεία του Ομίλου δεν είναι σημαντική, σε όρους Solvency II.

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.

Οι μέθοδοι και οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται σε επίπεδο Ομίλου για την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων δεν διαφέρουν από εκείνες που χρησιμοποιούνται από τις θυγατρικές του Ομίλου για την αποτίμηση, για σκοπούς φερεγγυότητας, των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

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	Δ.Π.Χ.Α ⁽¹⁾	Εγγραφές Ενοποίησης ⁽²⁾	Δ.Π.Χ.Α. "Μέθοδος 1 & 2"	Φερεγγυότητα II προσαρμογές	Φερεγγυότητα II "Μέθοδος 1 & 2"	Σημ.
Υπεραξία	22.056	-	22.056	-22.056	-	α
Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης	21.168	-614	20.554	-20.554	-	β
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	2.306	-332	1.974	-1.974	-	γ
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.291	-1.291	-	38.694	38.694	δ
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	16.502	-955	15.547	-61	15.486	ε
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	1.991.452	-4.685	1.986.767	7.081	1.993.847	στ
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προσδιορίζονται για ιδιόχρηση)	119	806	926	49	975	στ.1
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	-	11.363	11.363	4.944	16.307	στ.2
Μετοχές	17.666	-64	17.602	-	17.602	
- Μετοχές εισηγμένες	17.666	-64	17.602	-	17.602	στ.3
Ομόλογα	1.877.294	-15.307	1.861.987	2.083	1.864.070	
- Κρατικά ομόλογα	1.855.090	-15.307	1.839.783	2.083	1.841.867	στ.3
- Εταιρικά ομόλογα	22.203	-	22.203	-	22.203	στ.3
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	758	-	758	-	758	στ.3
Παράγωγα	1	-1	-	-	-	
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	95.614	-1.482	94.132	4	94.135	στ.4
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	232.952	-22.527	210.426	-68	210.357	ζ
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	26.955	-246	26.709	-1.693	25.016	η
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός ασφαλειών ασθενείας	8.916	-83	8.833	-729	8.104	
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	7.431	-83	7.348	-726	6.623	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	1.485	-	1.485	-3	1.482	

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	18.039	-163	17.876	-964	16.912	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	513	-	513	64	577	
- Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	17.526	-163	17.363	-1.028	16.335	
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	10.178	-686	9.491	-	9.491	θ
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	2.826	-34	2.792	-	2.792	ι
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	1.844	138	1.982	-	1.982	κ
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.060	-3.523	3.538	-	3.538	λ
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	811	-108	703	-	703	
Σύνολο Ενεργητικού	2.337.402	-34.863	2.302.539	-632	2.301.908	

- ⁽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.
- ⁽²⁾ Οι εγγραφές ενοποίησης αφορούν τις εγγραφές που καταχωρήθηκαν ώστε να μετατραπεί ο δημοσιευμένος Ισολογισμός, ο οποίος έχει πραγματοποιηθεί με πλήρη ενοποίηση των εταιριών του Ομίλου βάσει του προτύπου Δ.Π.Χ.Α. 3, σε Ισολογισμό Δ.Π.Χ.Α με την χρήση συνδυασμού μεθόδων ενοποίησης 1 και 2 όπως ορίζει το πλαίσιο Φερεγγυότητα II. Αναλυτικά, ο τρόπος ενοποίησης των εταιριών του Ομίλου βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II περιγράφεται στην ενότητα E.1.2.

α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του συνόλου του τιμήματος κατά την ημερομηνία εξαγοράς και της εύλογης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά και συγχώνευση της εταιρείας Activa Insurance AE. Η υπεραξία αποτιμάται σε μηδενική αξία σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II.

β) 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.

γ) Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία σχετίζονται με την απόκτηση και την συντήρηση των 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.

δ) Καθαρή Αναβαλλόμενη Φορολογία

Βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II, η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση του Ομίλου ανέρχεται σε € 38.694 χιλ.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις επιμετρούνται, 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, από την αποαναγνώριση των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης, καθώς και την αποτίμηση των ασφαλιστικών τεχνικών προβλέψεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρούνται 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 Δ.Π.Χ.Α. (σε € χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση / (Υποχρέωση)
Αποτίμηση Επενδύσεων			
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	18.953	29%	-5.496
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων για εμπορικούς σκοπούς	82	29%	-24
Διάφορες Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-831	29%	241
Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	-203	29%	59
Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις	-10.961	29%	3.179
Λοιπές προσωρινές διαφορές	-408	29%	118
Συναλλαγματικές Διαφορές Επενδύσεων			
Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών	495	29%	-144
Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία			
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	92	29%	-27
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό ΔΠΧΑ	7.219		-2.094

Ισολογισμός Φερεγγυότητα II (σε € χιλ.)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήση / (Υποχρέωση)
Υπόλοιπο Έναρξης από Ισολογισμό Δ.Π.Χ.Α.	7.219		-2.094
Επιπλέον προσωρινές διαφορές:			
Διαγραφή ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-2.035	29%	590
Αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα	49	29%	-14
Αποτίμηση συμμετοχών	4.944	29%	-1.434
Αποτιμήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη τους	2.083	29%	-604
Διαγραφή αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης	-20.554	29%	5.961
Αναπροσαρμογή ασφαλιστικών προβλέψεων	-123.378	29%	35.780
Αναπροσαρμογή απαιτήσεων από αντασφαλίσεις	-1.693	29%	491
Αποτίμηση προθεσμιακών καταθέσεων	-65	29%	19
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό Φερεγγυότητα II	-133.428		38.694

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.

ε) Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, η αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση ανερχόταν στο ποσό € 15.486 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..

στ) Επενδύσεις

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

στ.1) Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)

Αυτή η κατηγορία στοιχείων ενεργητικού αποτελείται από ακίνητα τα οποία προορίζονται για επενδυτικούς σκοπούς από τον Όμιλο (και όχι για ιδιόχρηση), δηλ. επενδυτικά ακίνητα. Τα επενδυτικά ακίνητα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία. Η εύλογη αξία προσδιορίζεται βάσει εκτιμήσεων που λαμβάνονται από πιστοποιημένους εξωτερικούς εκτιμητές. Οι κύριες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων είναι η Μέθοδος Κεφαλαιοποίησης Εισοδήματος (Κεφαλαιοποίηση Εισοδήματος/Μέθοδος προεξοφλημένων ταμειακών ροών) και η Μέθοδος Συγκριτικών Στοιχείων (συγκρίσιμες συναλλαγές), οι οποίες μπορούν επίσης να συνδυαστούν ανάλογα με την κατηγορία του υπό εκτίμηση ακινήτου.

στ.2) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές αφορούν στην συμμετοχή του Ομίλου στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις EUROLIFE ERB ASIGURARI DE VIATA S.A. και EUROLIFE ERB ASIGURARI GENERAL S.A. καθώς και τη συμμετοχή του Ομίλου στη μη ασφαλιστική εταιρεία ERB Ασφαλιστικές Υπηρεσίες Α.Ε.Μ.Α.

Οι συμμετοχές στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις αποτιμώνται με την προσαρμοσμένη μέθοδο καθαρής θέσης η οποία βασίζεται στα Ιδία Κεφάλαια των ασφαλιστικών επιχειρήσεων σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II. Η αποτίμηση της μη ασφαλιστικής θυγατρικής βασίζεται στην αξία των ιδίων κεφαλαίων τους βάσει Δ.Π.Χ.Α., μειωμένα 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.

στ.3) 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 ο Όμιλος 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, ο Όμιλος 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.

στ.4) 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 επιμετρούνται με βάση τις προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές που αναμένεται να παραχθούν από τις σχετικές συναλλαγές.

ζ) 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 επιμετρούνται στην εύλογη αξία ακολουθώντας τις ίδιες μεθοδολογίες με αυτές που εφαρμόζονται στα ομόλογα, τις εισηγμένες μετοχές και τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (βλέπε παράγραφο στ.3)

η) Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, τα στοιχεία αυτά ανέρχονται σε € 25.016 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

θ) Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, οι απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές ανέρχονται σε € 9.491 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, ο Όμιλος μειώνει αναλόγως τη λογιστική αξία και αναγνωρίζει ζημία απομείωσης. Ο Όμιλος αξιολογεί τα αντικειμενικά στοιχεία απομείωσης και υπολογίζει τη ζημία απομείωσης χρησιμοποιώντας την ίδια διαδικασία που έχει υιοθετηθεί για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

ι) Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, οι αντασφαλιστικές απαιτήσεις ανέρχονται σε € 2.792 χιλ. Τα ποσά των αντασφαλιστικών απαιτήσεων του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από ποσά σχετικά με καταβεβλημένες αποζημιώσεις σε ασφαλισμένους ή δικαιούχους αποζημιώσεων και από ποσά αναφορικά με προμήθειες από αντασφαλιστές. Ο Όμιλος εξετάζει το ποσό των καθαρών αντασφαλιστικών απαιτήσεων για απομείωση. Αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ο Όμιλος μειώνει την λογιστική αξία και αναγνωρίζει ζημία απομείωσης.

κ) Απαιτήσεις (εμπορικής φύσης, όχι ασφαλιστικές)

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, οι απαιτήσεις εμπορικής φύσης ανέρχονται σε € 1.982 χιλ. και περιλαμβάνουν κυρίως απαιτήσεις από το προσωπικό, άλλους συνεργάτες του Ομίλου (που δεν σχετίζονται με ασφαλιστικές εργασίες), καθώς και απαιτήσεις από δημόσιους οργανισμούς.

λ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, ο Όμιλος διατηρούσε € 3.538 χιλ ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τα οποία περιλάμβαναν κυρίως μετρητά και καταθέσεις όψεως σε τράπεζες της Ελλάδας και του Λουξεμβούργου.

Πληροφορίες για μισθώσεις όπου ο Όμιλος λειτουργεί ως εκμισθωτής

Ο Όμιλος συμμετέχει ως εκμισθωτής σε λειτουργικές μισθώσεις σχετικά με ακίνητα τα οποία διατηρεί για επενδυτικούς σκοπούς. Οι απαιτήσεις οι οποίες απορρέουν από αυτές τις λειτουργικές μισθώσεις δεν θεωρούνται σημαντικές.

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

α) Υπεραξία

Η υπεραξία έχει αποτιμηθεί σε € 22.056 χιλ. σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. ενώ διαγράφεται πλήρως σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II. Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., η υπεραξία αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον της εύλογης αξίας του συνόλου του μεταφερθέντος ανταλλάγματος κατά την ημερομηνία εξαγοράς, επί της εύλογης αξίας του μεριδίου του Ομίλου στα καθαρά αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία και τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτήθηκαν και αναλήφθηκαν, αντίστοιχα.

β) Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης

Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. για τις ασφαλιστικές θυγατρικές του Ομίλου που ενοποιούνται με τη Μέθοδο 1 ανέρχονται σε € 20.554 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 ζωής και την ανανέωση υπάρχοντων ασφαλιστηρίων συμβολαίων ζωής, κεφαλαιοποιούνται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο του ενεργητικού. Αντίστοιχα, οι προμήθειες και τα λοιπά έξοδα πρόσκτησης που συνδέονται με την έκδοση νέων ασφαλιστηρίων συμβολαίων γενικών ασφαλίσεων και την ανανέωση υπάρχοντων ασφαλιστηρίων συμβολαίων έχουν αναγνωριστεί ως περιουσιακό στοιχείο του Ενεργητικού. Τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφάλιστρο κατά την διάρκεια του συμβολαίου.

Ειδικότερα:

- Για τις ασφαλίσεις 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 ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας και τις γενικές ασφαλίσεις, τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφάλιστρο.

γ) Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται σε μηδενική αξία σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II. Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. για τις θυγατρικές του Ομίλου που ενοποιούνται με τη Μέθοδο 1 για σκοπούς Φερεγγυότητας II, τα άυλα στοιχεία ενεργητικού ανέρχονται σε € 1.974 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.

δ) Καθαρή Αναβαλλόμενη Φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρούνται 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 επιμετρούνται 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 θεσπίζονται, 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 αντισταθμίζεται στο βαθμό που καθίσταται πιθανό ότι επαρκή φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα.

Με βάση την Φερεγγυότητα II, η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση του Ομίλου ανέρχεται σε € 38.694 χιλ. ενώ σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. για τις θυγατρικές του Ομίλου που ενοποιούνται με τη Μέθοδο 1, η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε € 2.094 χιλ.. Στον ισολογισμό ο οποίος έχει συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. για τις θυγατρικές του Ομίλου που ενοποιούνται με τη Μέθοδο 1 για σκοπούς Φερεγγυότητας II, 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 (συμμετοχές, ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιοχρήρηση, 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).

ε) Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση

Με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. τα ακίνητα, οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός για ιδιόχρηση των θυγατρικών του Ομίλου που ενοποιούνται με τη Μέθοδο 1 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.

στ) Επενδύσεις

στ.1) Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, τα επενδυτικά ακίνητα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία, ενώ με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης.

στ.2) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Για σκοπούς οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. οι θυγατρικές ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Στο πλαίσιο του υπολογισμού της Φερεγγυότητας II, όπως αναφέρεται και στην ενότητα Ε.2, οι ελληνικές ασφαλιστικές θυγατρικές (Eurolife ERB Α.Ε.Α.Ζ. και Eurolife ERB Α.Ε.Γ.Α.), η εταιρεία ασφαλιστικών συμμετοχών (Eurolife ERB Group Α.Ε. Συμμετοχών) και η εταιρεία παροχής επικουρικών υπηρεσιών (Διεθνής Κτηματική Α.Ε.) ενοποιούνται με την Μέθοδο 1 (προκαθορισμένη μέθοδος), η οποία γίνεται με βάση τη λογιστική ενοποίηση, ενώ οι ρουμάνικες ασφαλιστικές θυγατρικές ενοποιούνται με τη Μέθοδο 2 (εναλλακτική μέθοδος) που αποτελεί τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης. Η θυγατρική μη-ασφαλιστική εταιρεία (ERB Ασφαλιστικές Υπηρεσίες Α.Ε.Μ.Α.) αποτιμάται ως στρατηγική συμμετοχή με την μέθοδο της προσαρμοσμένης καθαρής θέσης.

στ.3) 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 του Ομίλου 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 ο Όμιλος δεν είχε κατατάξει χρηματοοικονομικά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων σε Δάνεια και απαιτήσεις.

στ.4) Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι προθεσμιακές καταθέσεις επιμετρούνται 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.

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

Δεν υπάρχουν σημαντικές 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.

η) 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 ασφαλίσεων, βάσει των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχουν συναφθεί.

θ) 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.

ι) Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

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

κ) 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.

λ) 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:

Ασφαλίσεις Ζωής

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

Γενικές Ασφαλίσεις

Κλάδος Ασφαλιστικής δραστηριότητας	Κατηγορία Επιχειρηματικής δραστηριότητας
Ατυχήματα	Ατυχημάτων και ασθένειας
Χερσαία οχήματα	Αυτοκινήτων οχημάτων πλην της αστικής ευθύνης
Πλοία	Αεροπορικής ,θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών
Μεταφερόμενα εμπορεύματα	Αεροπορικής ,θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών
Πυρκαϊά και στοιχεία της φύσης	Πυρός και άλλων υλικών ζημιών
Λοιπές ζημιές αγαθών	Πυρός και άλλων υλικών ζημιών
Αστική ευθύνη αυτοκινήτου	Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα
Αστική ευθύνη πλοίων	Αεροπορικής ,θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών
Γενική αστική ευθύνη	Γενικής αστικής ευθύνης
Διάφορες χρηματικές απώλειες	Διάφορες χρηματικές απώλειες
Νομική προστασία	Νομική προστασία
Βοήθεια	Βοήθεια

Δ.2.2 Τεχνικές Προβλέψεις για τις σημαντικότερες κατηγορίες δραστηριοτήτων

Ο Όμιλος, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, υπολογίζει τις Τεχνικές Προβλέψεις ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου.

Σε ότι αφορά στους κλάδους των γενικών ασφαλίσεων και στην επιχειρηματική δραστηριότητα «Ασφαλίσεων Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων», η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται χωριστά για την Πρόβλεψη Ασφαλιστρών και για την Πρόβλεψη Εκκρεμών Ζημιών για τους κλάδους γενικών ασφαλίσεων.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλιστρών περιλαμβάνει 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 Ασφαλιστρών 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.

Με βάση το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου, δεν αναμένονται μελλοντικές εισροές από ασφάλιστρα πέραν του ενός έτους.

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.

Για τις ασφαλίσεις ζωής, η βέλτιστη Εκτίμηση περιλαμβάνει την εγγενή αξία και την χρονική αξία των δικαιωμάτων προαίρεσης και εγγυήσεων (TVOG).

Ασφαλίσεις Ζωής

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	207.846
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής	8.267	150	8.417
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων	15.144	287	15.431
Σύνολο	1.847.953	33.897	1.881.850

Γενικές Ασφαλίσεις

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2016 (σε χιλ. €)	Βέλτιστη Εκτίμηση Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών	Βέλτιστη Εκτίμηση Πρόβλεψης Ασφαλίσεων	Περιθώριο Κινδύνου	Συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις
Αυτοκινήτων οχημάτων πλην της αστικής ευθύνης	1.747	801	200	2.748
Αεροπορικής ,θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών	805	64	68	937
Πυρός και άλλων υλικών ζημιών	8.392	4.892	716	14.000
Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα	46.544	4.880	4.020	55.444
Γενικής αστικής ευθύνης	2.507	273	185	2.965
Διάφορες χρηματικές απώλειες	1.424	154	0	1.578
Νομική προστασία	143	107	3	253
Βοήθεια	0	131	10	141
Σύνολο	61.562	11.302	5.203	78.067

ΥποθέσειςΑσφαλίσεις Ζωής

Βλέπε παράγραφο Δ.2.2 (Τεχνικές Προβλέψεις για τις σημαντικότερες κατηγορίες δραστηριοτήτων) της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Eurolife ERB Α.Ε.Α.Ζ.

Γενικές Ασφαλίσεις

Βλέπε παράγραφο Δ.2.2 (Τεχνικές Προβλέψεις για τις σημαντικότερες κατηγορίες δραστηριοτήτων) της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Eurolife ERB Α.Ε.Γ.Α.

ΜεθοδολογίαΒέλτιστη Εκτίμηση ασφαλίσεων Ζωής

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):

- ταμειακές εισροές από ασφάλιστρα και εκροές από καταβολή προμηθειών προς τους διαμεσολαβούντες,
- ταμειακές εκροές για καταβολή αποζημιώσεων (θάνατοι, ανικανότητα, εξαγορές, κλπ.),
- 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 Ασφαλίστρων.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλίστρων 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 Ασφαλίστρων 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):

- ε) ταμειακές εισροές από ασφάλιστρα που εμπίπτουν εντός των ορίων της κάλυψης,
- στ) ταμειακές εκροές για κάλυψη μελλοντικών ζημιών,
- ζ) ταμειακές εκροές από άμεσα και έμμεσα έξοδα διαχείρισης αποζημιώσεων,
- η) 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 ασφάλιστρα.

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.

Βέλτιστη Εκτίμηση Γενικών Ασφαλίσεων

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλίσεων βασίζεται στο Απόθεμα Μη Δεδουλευμένων Ασφαλίσεων (ΑΜΔΑ), όπως προκύπτει στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, και υπολογίζεται χωριστά για κάθε κατηγορία δραστηριότητας λαμβάνοντας υπόψη και το μικτό δείκτη (Combined ratio).

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών βασίζεται στην τριγωνική εξέλιξη των ζημιών με εφαρμογή της μεθόδου Chain Ladder. Η μέθοδος αυτή εφαρμόζεται για την περίοδο 01.01.2001-31.12.2016 και λαμβάνεται υπόψη η ιστορικότητα επί των συσσωρευμένων αποζημιώσεων και των επισυμβασών ζημιών. Ειδικότερα για την δραστηριότητα “Αστικής ευθύνης αυτοκινήτων”, γίνεται χρήση των μεθόδων Bornhuetter Ferguson και Cape Cod προκειμένου να διασφαλιστεί η επάρκεια της Βέλτιστης Εκτίμησης.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλίσεων αντανakλά την εκτίμηση των ζημιών και των εξόδων που αφορούν τη μη δεδουλευμένη περίοδο των καταχωρημένων ασφαλίσεων.

Η εκτίμηση του προτύπου εξέλιξης των χρηματοροών βασίζεται στους λόγους εξέλιξης των πληρωθεισών ζημιών όπως προκύπτουν από την εφαρμογή της μεθόδου Chain Ladder.

Οι μεγάλες ζημιές εξαιρούνται από τους υπολογισμούς, καθώς θεωρείται ότι το απόθεμα που έχει σχηματιστεί για αυτές είναι ήδη επαρκές.

Περιθώριο Κινδύνου

Σύμφωνα με τον κατ’ εξουσιοδότηση Κανονισμό 2015/35 της Ε.Ε. ο υπολογισμός του Περιθωρίου Κινδύνου των τεχνικών προβλέψεων σύμφωνα με τη Μέθοδο 1 (μέθοδος λογιστικής ενοποίησης) βασίζεται στην παραδοχή ότι η μεταβίβαση των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων του ομίλου πραγματοποιείται χωριστά για κάθε ασφαλιστική και αντασφαλιστική επιχείρηση του ομίλου και ότι το περιθώριο κινδύνου δεν επιτρέπει τη διαφοροποίηση μεταξύ των κινδύνων αυτών των επιχειρήσεων. Συνεπώς το Περιθώριο Κινδύνου για τον Όμιλο ισούται με το άθροισμα των δύο επιμέρους Περιθωρίων Κινδύνου των Εταιριών Eurolife ERB A.E.A.Z. και Eurolife ERB A.E.Γ.A.

Ανακτήσεις από αντασφαλιστές

Ασφαλίσεις Ζωής

Οι ανακτήσεις από αντασφαλιστές υπολογίζονται ξεχωριστά για κάθε κατηγορία δραστηριοτήτων του Ομίλου.

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.

Γενικές Ασφαλίσεις

Ο Όμιλος έχει συνάψει αντασφαλιστικές συμβάσεις Υπερβάλλουσας Ζημιάς με υψηλά όρια Ιδίας Κράτησης, που καλύπτουν όλες τις κατηγορίες δραστηριοτήτων της.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών για τις ανακτήσεις από αντασφαλιστές αποτελεί το σχετικό απόθεμα που έχει καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις λαμβάνοντας υπόψη την πιστοληπτική ικανότητα των αντασφαλιστών.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλιστρών για τις ανακτήσεις από αντασφαλιστές υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη την αναλογία των ανακτήσεων από αντασφαλιστές στο ΑΜΔΑ ανά κατηγορία δραστηριότητας

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.

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).

Το Περιθώριο Κινδύνου αποτελεί μέρος των Τεχνικών Προβλέψεων και είναι τέτοιο που να εξασφαλίζει ότι η αξία των Τεχνικών Προβλέψεων ισοδυναμεί με το επιπρόσθετο ποσό, το οποίο ο Όμιλος αναμένεται να χρειασθεί προκειμένου να αναλάβει και να ικανοποιήσει τις ασφαλιστικές της υποχρεώσεις.

Ασφαλίσεις Ζωής

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), ο Όμιλος έχει αναπτύξει, σε εξειδικευμένο λογισμικό αναλογιστικών προβολών (VIP iTech),

ένα δυναμικό στοχαστικό μοντέλο διαχείρισης στοιχείων Ενεργητικού-Παθητικού ("ALM") εξετάζοντας την επίπτωση 1.000 διαφορετικών οικονομικών σεναρίων.

Γενικές Ασφαλίσεις

Η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται χωριστά για την Πρόβλεψη Ασφαλίσεων και για την Πρόβλεψη Εκκρεμών Ζημιών.

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.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται σε Ακαθάριστη βάση, δηλ. πριν ληφθούν υπόψη τυχόν ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις και φορείς ειδικού σκοπού. Τα ανακτήσιμα ποσά αντασφαλίσεων υπολογίζονται ξεχωριστά και προσαρμόζονται ώστε να ληφθούν υπόψη οι αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένου.

Για την εκτίμηση του μικτού δείκτη ανά κατηγορία δραστηριότητας εκπονούνται αναλογιστικές και στατιστικές μελέτες που αντανakλούν την εξέλιξη προγενέστερων ετών, γεγονός που ενέχει κάποιο βαθμό αβεβαιότητας ως προς την επιβεβαίωσή τους και στο μέλλον. Για το λόγο αυτό, ακραίες τιμές εξαιρούνται από τις εν λόγω μελέτες.

Επιπλέον, η εκτίμηση του προτύπου εξέλιξης των χρηματοροών βασίζεται σε ιστορικά στοιχεία του Ομίλου και αναλογιστική εμπειρογνωμοσύνη που ενέχουν κάποιο επίπεδο αβεβαιότητας, κυρίως για την δραστηριότητα "Αστικής ευθύνης αυτοκινήτων". Για τον μετριασμό της αβεβαιότητας γίνεται χρήση διαφόρων μεθόδων υπολογισμού.

Τέλος, αν και οι μεγάλες ζημιές με μικρή συχνότητα εξαιρούνται από την αναλογιστική μελέτη ωστόσο αυτό δεν έχει επίπτωση στην τελική εκτίμηση του κόστους διακανονισμού των ζημιών καθώς ο διακανονισμός αυτών στο παρελθόν είχε θετική εξέλιξη και η αποθεματοποίηση του Ομίλου είναι συντηρητική.

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

Ασφαλίσεις Ζωής

Οι Τεχνικές Προβλέψεις με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια μακράς διάρκειας υπολογίζονται ως η αναμενόμενη αναλογιστική παρούσα αξία των υποχρεώσεων του Ομίλου για την κάλυψη της ασφαλιστικής περίπτωσης μείον την αναλογιστική παρούσα αξία των μελλοντικών ασφαλίσεων μετά την αφαίρεση των εξόδων πρόσκτησης και διαχείρισης που έχουν ληφθεί υπόψη για τον καθορισμό του ασφαλιστρού. 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	1.365.378	1.249.663	115.715
Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής	279.646	5.132	284.778	258.421	26.357
Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση	204.134	3.712	207.846	210.228	-2.382
Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	8.267	150	8.417	9.260	-843
Ασφάλιση ασθενείας, όταν η σχετική δραστηριότητα ασκείται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	15.144	287	15.431	19.517	-4.086
Σύνολο	1.847.953	33.897	1.881.850	1.747.089	134.761

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).

Γενικές Ασφαλίσεις

Στα πλαίσια του υπολογισμού των Τεχνικών Προβλέψεων με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., διενεργείται έλεγχος επάρκειας των αποθεμάτων Εκκρεμών Ζημιών και ΑΜΔΑ για την κάλυψη των μελλοντικών πληρωμών για τις εκκρεμείς ζημιές μέχρι την ημερομηνία αναφοράς και για τις νέες ζημιές που θα συμβούν κατά τη διάρκεια της μη δεδουλευμένης περιόδου των καταχωρημένων ασφαλιστρών. Σε περίπτωση που οι προκύπτουσες υποχρεώσεις υπερβαίνουν τις Τεχνικές Προβλέψεις, η επιπλέον πρόβλεψη αυξάνει τις Τεχνικές Προβλέψεις

των δραστηριοτήτων που αφορά, ενώ σε αντίθετη περίπτωση δεν προβλέπεται μείωση αυτών.

Ειδικότερα για την δραστηριότητα “Αστικής ευθύνης αυτοκινήτων”, από τον έλεγχο επάρκειας του Αποθέματος Εκκρεμών Ζημιών προκύπτει η αναγκαιότητα σχηματισμού επιπλέον αποθεμάτων επάρκειας ήτοι απόθεμα IBNR και απόθεμα επάρκειας με βάση στατιστική μέθοδο. Όσο αφορά το ΑΜΔΑ, από τον έλεγχο επάρκειας προκύπτει η ανάγκη σχηματισμού Αποθέματος Κινδύνων Εν Ισχύ (ΑΚΕΙ).

Τα Αναβαλλόμενα Έξοδα Πρόσκτησης αποτελούν έσοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου.

Με βάση τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, οι Τεχνικές Προβλέψεις υπολογίζονται ξεχωριστά για κάθε κατηγορία δραστηριότητας με βάση τη βέλτιστη εκτίμηση για τα ασφάλιστρα και τις ζημιές.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλιστρών είναι σημαντικά μικρότερη σε σχέση με το ΑΜΔΑ κυρίως λόγω της σημαντικά μικρότερης εμπειρίας του δείκτη ζημιών σχεδόν σε όλες τις κατηγορίες δραστηριοτήτων.

Επιπλέον, 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.

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2016 (σε χιλ. €)	Συνολική Βέλτιστη Εκτίμηση	Περιθώριο Κινδύνου	Συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II	Συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. ⁽¹⁾	Δ
Αυτοκινήτων οχημάτων πλην της αστικής ευθύνης	2.547	200	2.747	2.857	-110
Αεροπορικής, θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών	869	68	937	927	10
Πυρός και άλλων υλικών ζημιών	13.285	716	14.001	24.313	-10.312
Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα	51.424	4.020	55.444	53.530	1.914
Γενικής αστικής ευθύνης	2.780	185	2.965	2.903	62
Διάφορες χρηματικές απώλειες	1.578	0	1.578	1.614	-36
Νομική προστασία	250	3	253	356	-103
Βοήθεια	131	10	141	683	-542
Σύνολο	72.864	5.203	78.067	87.183	-9.116

(1) Δεν περιλαμβάνονται Αναβαλλόμενα Έξοδα Πρόσκτησης αξίας € 2.235χιλ.

Δ.2.5 Εφαρμογή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας

Ασφαλίσεις Ζωής

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, Ελληνική Εταιρεία Ασφαλίσεων Ζωής χρησιμοποιεί την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως παρέχεται από την EIOPA, για τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης των υποχρεώσεών 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%

Γενικές Ασφαλίσεις

Για τους υπολογισμούς των κεφαλαιακών απαιτήσεων δεν έγινε χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας (VA).

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται διάφορα μέτρα φερεγγυότητας χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας.

Κεφαλαιακή θέση στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)	V.A = 0 μ.β.
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR)	45,1
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR)	45,1
Βασικά Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	45,1
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	45,1
Τεχνικές Προβλέψεις	78,3
Συνολικό SCR	36,3
Συνολικό MCR	10,0
Δείκτης κάλυψης SCR	124%
Δείκτης κάλυψης MCR	452%

Η Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων δεν χρησιμοποιεί την προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης ούτε άλλα μεταβατικά μέτρα όπως περιγράφονται στα άρθρ.α 274 & 275 αντίστοιχα του Ν. 4364/2016. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει προσαρμογές για την ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων.

Στον πίνακα που ακολουθεί αποτυπώνονται για τις Ρουμανικές Εταιρείες Ζωής και Γενικών Ασφαλίσεων διάφορα μέτρα φερεγγυότητας χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας.

Κεφαλαιακή θέση στις 31.12.2016 (σε εκατ. €) V.A = 0 μ.β.	Ζωής	Γενικών
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	7,2	6,3
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	7,3	6,4
Βασικά Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	7,2	6,3
Βασικά Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	7,3	6,4
Τεχνικές Προβλέψεις	26,3	0,1
Συνολικό SCR	4,3	(1)3,7
Συνολικό MCR	3,7	3,7
Δείκτης κάλυψης SCR	172%	352%
Δείκτης κάλυψης MCR	196%	170%

(1) το ποσό Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR) που υπολογίζεται βάσει της τυποποιημένης μεθόδου για την Ρουμανική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων είναι € 1,8 εκ.

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. κατά την 31.12.2016 (σε χιλ. €)						
Στοιχεία Λοιπών Υποχρεώσεων	Δ.Π.Χ.Α. ⁽¹⁾	Εγγραφές Ενοποίησης ⁽²⁾	Δ.Π.Χ.Α. "Μέθοδος 1&2 "	Φερεγγυότητα II προσαρμογές	Φερεγγυότητα II "Μέθοδος 1&2 "	Σημείωση
Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων	12.227	-	12.227	-	12.227	α
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	913	-82	831	-	831	β
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.271	-1.177	2.094	-2.094	-	
Παράγωγα	67	-67	-	-	-	
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	19.231	-660	18.570	-	18.570	γ
Οφειλές σε αντασφαλιστές	2.197	-40	2.157	-	2.157	δ
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	33.927	246	34.173	-	34.173	ε
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	591	-371	220	-	220	
Συνολο Λοιπών Υποχρεώσεων	72.423	-2.151	70.272	-2.094	68.179	

⁽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.

⁽²⁾ Οι εγγραφές ενοποίησης αφορούν τις εγγραφές που καταχωρήθηκαν ώστε να μετατραπεί ο δημοσιευμένος Ισολογισμός, ο οποίος έχει πραγματοποιηθεί με πλήρη ενοποίηση των εταιρειών του Ομίλου βάσει του προτύπου Δ.Π.Χ.Α. 3, σε Ισολογισμό Δ.Π.Χ.Α με την χρήση συνδυασμού μεθόδων ενοποίησης 1 και 2 όπως ορίζει το πλαίσιο Φερεγγυότητα II. Αναλυτικά, ο τρόπος ενοποίησης των εταιρειών του Ομίλου βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II περιγράφεται στην ενότητα Ε.1.2.

α) Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 οι προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων του Ομίλου ανέρχονται στο ποσό € 12.227 χιλ..

Η κατηγορία αυτή των υποχρεώσεων περιλαμβάνει προβλέψεις για τις ανέλεγκτες φορολογικές 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 του Ομίλου από συνταξιοδοτικές παροχές ανέρχονται στο ποσό € 831 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 του Ομίλου.

Δεν υπάρχουν διαφορές αποτίμησης για τις υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές μεταξύ του πλαισίου Φερεγγυότητας 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 € 18.570 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 € 2.157 χιλ..

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 ασφαλιστικής) ανέρχονται στο ποσό € 34.173 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 ο Όμιλος λειτουργεί ως μισθωτής

Ο Όμιλος συμμετέχει ως μισθωτής σε συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων. 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

Ο Όμιλος 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 τον Όμιλο έχει ως πρωταρχικό στόχο αφενός, να εξασφαλίσει ότι ο Όμιλος έχει επαρκή κεφαλαιοποίηση σε συνεχή βάση, και αφετέρου, να μεγιστοποιήσει την απόδοση στους μετόχους χωρίς να παραβιάζονται τα συνολικά όρια ανοχής κινδύνων του Ομίλου καθώς και η διάθεση για ανάληψη κινδύνων.

Το μεσοπρόθεσμο πλάνο διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων στοχεύει στην εκτίμηση των κεφαλαιακών αναγκών του Ομίλου 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 του Ομίλου 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 του Ομίλου με παραδοχές και παραμέτρους που καθορίζονται από τις εμπλεκόμενες Διευθύνσεις. Επιπλέον, προβάλλονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του Ομίλου σε σχέση με τα διαθέσιμα ίδια κεφάλαια, έτσι ώστε να αξιολογηθεί εάν τα μελλοντικά ίδια κεφάλαια του Ομίλου 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, τα οποία εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι χρηματοοικονομικές προβολές του Ομίλου βασίζονται στο στρατηγικό σχέδιο και τους στόχους που έχει θέσει ο Όμιλος, λαμβάνοντας υπόψη το εξωτερικό και εσωτερικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται ο Όμιλος. 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 του Ομίλου 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 του Ομίλου.

Η Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών, Στρατηγικού Σχεδιασμού & MIS έχει την πρωταρχική ευθύνη για τη διαχείριση των κεφαλαίων του Ομίλου 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 του Ομίλου σε συγκεκριμένη περίοδο είναι μικρότερη από τα εγκεκριμένα εσωτερικά όρια ή άλλα ρυθμιστικά όρια φερεγγυότητας ή αντιθέτως υπάρχει υπέρ-πλεόνασμα ιδίων κεφαλαίων που έχει σαν αποτέλεσμα τη μείωση της αναμενόμενης απόδοσης προς τους μετόχους, τότε:

- Ο προϋπολογισμός θα πρέπει να αναθεωρηθεί με αντίστοιχη προσαρμογή των στόχων της διοίκησης του Ομίλου, 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 αντανακλούν τις αρνητικές επιπτώσεις από απρόβλεπτες αλλαγές αφενός στο μακροοικονομικό περιβάλλον και αφετέρου στο εσωτερικό του Ομίλου 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 Διοικητικό Συμβούλιο.

E.1.2 Μέθοδοι υπολογισμού της Φερεγγυότητας του Ομίλου

Για τον υπολογισμό της Φερεγγυότητας του Ομίλου για σκοπούς Φερεγγυότητας II απαιτείται η άθροιση των ιδίων κεφαλαίων και των κεφαλαιακών απαιτήσεων των εταιρειών του Ομίλου. Στον κανονισμό της Φερεγγυότητας II ορίζονται δύο μέθοδοι υπολογισμού (μέθοδοι ενοποίησης) , Μέθοδος 1 και Μέθοδος 2, όπως περιγράφονται παρακάτω. Ο Όμιλος έχει λάβει ειδική άδεια από την Εποπτική Αρχή για την εφαρμογή συνδυασμού των Μεθόδων 1 και 2 κατά τον υπολογισμό της Φερεγγυότητας.

Μέθοδος 1: Λογιστική Ενοποίηση (Προκαθορισμένη μέθοδος)

Η προκαθορισμένη μέθοδος ταυτίζεται με την προσέγγιση της λογιστικής ενοποίησης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου υπολογίζονται στη βάση των ενοποιημένων δεδομένων, αθροίζοντας γραμμή προς γραμμή τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των εταιρειών που εντάσσονται στη Μέθοδο 1 ακολουθώντας τη μεθοδολογία της λογιστικής ενοποίησης όπως ορίζεται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) Τα ενοποιημένα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις αποτιμώνται σύμφωνα με τον κανονισμό της Φερεγγυότητας II. Η μέθοδος αυτή αντιμετωπίζει τον Όμιλο ως μία μοναδική οικονομική οντότητα.

Η Φερεγγυότητα των ελληνικών ασφαλιστικών θυγατρικών εταιρειών (Eurolife ERB A.E.A.Z και Eurolife ERB A.E.Γ.A.), της εταιρείας παροχής επικουρικών υπηρεσιών (Διεθνής Κτηματική Α.Ε.) και της ασφαλιστικής εταιρείας συμμετοχών (Eurolife ERB Group A.E. Συμμετοχών) υπολογίζεται με τη χρήση της Μεθόδου 1.

Σημειώνεται ότι τα ίδια κεφάλαια της ασφαλιστικής εταιρείας συμμετοχών, που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό της Φερεγγυότητας του Ομίλου με τη Μέθοδο 1, μειώνονται κατά το ποσό των συσσωρευμένων κερδών εις νέον της εταιρείας. Τα κέρδη εις νέον της ασφαλιστικής εταιρείας συμμετοχών απαλείφονται, καθώς μπορούν να διανεμηθούν οποιαδήποτε στιγμή.

Μέθοδος 2: Μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης (Εναλλακτική Μέθοδος)

Η εναλλακτική μέθοδος για τον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου ταυτίζεται με την προσέγγιση της αφαίρεσης και άθροισης. Η μέθοδος αυτή υπολογίζει τη Φερεγγυότητα ως τη διαφορά του αθροίσματος των ιδίων κεφαλαίων και του αθροίσματος των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας. Κατά τη Μέθοδο 2 αθροίζονται τα εταιρικά ίδια κεφάλαια και οι εταιρικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας χωρίς να γίνεται γραμμή προς γραμμή λογιστική ενοποίηση.

Η Μέθοδος 2 («Μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης») εφαρμόζεται για την ενσωμάτωση στη Φερεγγυότητα του Ομίλου των ρουμάνικων ασφαλιστικών θυγατρικών εταιρειών (Eurolife ERB Asigurari de Viata S.A. και Eurolife ERB Asigurari Generale S.A.).

Μετά τον παραπάνω υπολογισμό, με τη χρήση της Μεθόδου 2, το άθροισμα των εταιρικών ιδίων κεφαλαίων και των εταιρικών Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας των ρουμάνικων ασφαλιστικών θυγατρικών εταιρειών προστίθεται στα ίδια κεφάλαια, όπως έχουν υπολογιστεί με τη Μέθοδο 1, για τον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου («Συνδυασμός των Μεθόδων 1 και 2»).

Η μεταχείριση των εταιρειών του Ομίλου για τον υπολογισμό της Φερεγγυότητας συνοψίζεται στο παρακάτω πίνακα:

Επωνυμία Εταιρείας	Χώρα εγκατάστασης	Εντός του πεδίου εποπτείας της Φερεγγυότητας του Ομίλου	Μέθοδος υπολογισμού Φερεγγυότητας Ομίλου	Αναλογικό μερίδιο για τον υπολογισμό της Φερεγγυότητας Ομίλου
Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	Ελλάδα (Μητρική Εταιρεία)	Ναι	Μέθοδος 1	
Eurolife ERB A.E.A.Z.	Ελλάδα	Ναι	Μέθοδος 1	100%
Eurolife ERB A.E.Γ.A.	Ελλάδα	Ναι	Μέθοδος 1	100%
Eurolife ERB Asigurari de Viata S.A.	Ρουμανία	Ναι	Μέθοδος 2	100%
Eurolife ERB Asigurari Generale S.A.	Ρουμανία	Ναι	Μέθοδος 2	100%
Διεθνής Κτηματική Α.Ε.	Ελλάδα	Ναι	Μέθοδος 1	100%
ERB Ασφαλιστικές Υπηρεσίες Α.Ε.Μ.Α.	Ελλάδα	Όχι	-	-

Οι διεταιρικές συναλλαγές δεν έχουν επίδραση στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου.

E.1.3 Ανάλυση και ταξινόμηση των Ιδίων Κεφαλαίων

Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου απαρτίζονται από τα βασικά ίδια κεφάλαια.

Τα βασικά ίδια κεφάλαια του Ομίλου είναι το άθροισμα των ενοποιημένων βασικών ιδίων κεφαλαίων των εταιρειών που εντάσσονται στη Μέθοδο 1 και των βασικών ιδίων κεφαλαίων των εταιρειών που εντάσσονται στη Μέθοδο 2 («Συνδυασμός των Μεθόδων 1 και 2»).

Κανένα από τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου δεν υπόκειται σε μεταβατικές ρυθμίσεις και ο Όμιλος δε διαθέτει συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια.

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

<u>Ίδια κεφάλαια: 31.12.2016</u> (σε χιλ. €)	Σύνολο	Κατηγορία 1 - χωρίς περιορισμούς	Κατηγορία 1 - με περιορισμούς	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	35.898	35.898	-	-	-
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	79.014	79.014	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	82.265	82.265	-	-	-
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	38.694	-	-	-	38.694
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II	-4.749	-4.749	-	-	-
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	231.122	192.428	-	-	38.694
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων πριν την αφαίρεση των συμμετοχών που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων	231.122	192.428	-	-	38.694
Αφαιρούμενες συμμετοχές που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων	-13.624	-13.624	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εξαιρουμένων των ιδίων κεφαλαίων των συμμετοχών που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων)	217.498	178.803	-	-	38.694
Συγκεντρωτικά Ίδια κεφάλαια όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης και συνδυασμός μεθόδων	13.624	13.624	-	-	-

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων συμπεριλαμβανομένων των ιδίων κεφαλαίων των συμμετοχών που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων	231.122	192.428	-	-	38.694
--	----------------	----------------	----------	----------	---------------

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 Ίδια κεφάλαια			
Καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων μετοχών)	35.898	-	35.898
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	79.014	-	79.014
Εξισωτικό αποθεματικό	203.961	-121.696	82.265
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	3.955	34.739	38.694
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II	37.932	-33.183	4.749
Σύνολο Βασικών Ιδίων κεφαλαίων	284.895	-53.774	231.122
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	284.895	-53.774	231.122

Ο Όμιλος δεν προέβει σε έκδοση ή απόκτηση ιδίων μετοχών κατά τη διάρκεια του 2016.

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

Πρόκειται για το ενοποιημένο ποσό του καταβεβλημένου κεφαλαίου κοινών μετοχών και της σχετικής διαφοράς από την έκδοση κοινών μετοχών υπέρ το άρτιο για τις εταιρείες του Ομίλου που εντάσσονται στη Μέθοδο 1.

Το μετοχικό κεφάλαιο έχει τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

α) οι μετοχές εκδίδονται απευθείας από τις εταιρείες του Ομίλου που εντάσσονται στη Μέθοδο 1 με την προηγούμενη έγκριση του αρμόδιου φορέα, σύμφωνα με το καταστατικό τους και τον Ν. 2190/1920.

β) σε περίπτωση εκκαθάρισης των εταιρειών του Ομίλου που εντάσσονται στη Μέθοδο 1, οι μέτοχοι έχουν το δικαίωμα συμμετοχής στο υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της ασφαλιστικής περιουσίας. Το δικαίωμα αυτό είναι ανάλογο της συμμετοχής τους 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 του Ομίλου αποτελείται από τα ακόλουθα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων τα οποία κατέχονται από τις ελληνικές ασφαλιστικές εταιρείες, την εταιρεία παροχής επικουρικών υπηρεσιών και την ασφαλιστική εταιρεία συμμετοχών (εταιρείες του Ομίλου που εντάσσονται στη Μέθοδο 1):

- α) τα κέρδη εις νέον,
- β) τα νόμιμα αποθεματικά,
- γ) τα αποθεματικά από τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες των υποχρεώσεων στο προσωπικό του Ομίλου 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.

Σημειώνεται ότι τα ίδια κεφάλαια της ασφαλιστικής εταιρείας συμμετοχών τα οποία λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό της Φερεγγυότητας του Ομίλου με τη Μέθοδο 1 μειώνονται κατά το ποσό των συσσωρευμένων κερδών εις νέον της εταιρείας (βλέπε παράγραφο Ε.1.2). Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016, τα συσσωρευμένα κέρδη εις νέον της ασφαλιστικής εταιρείας συμμετοχών ανέρχονταν σε € 42.690 χιλ., εκ των οποίων το ποσό των € 37.941 χιλ. θεωρείται προβλέψιμο μερίσμα και απαλείφεται από το εξισωτικό αποθεματικό, ενώ το υπόλοιπο ποσό των € 4.749 χιλ. απαλείφεται επίσης ως Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια για να ταξινομηθούν ως Ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II.

Την 31 Δεκεμβρίου 2016 το εξισωτικό αποθεματικό ισούται με τη διαφορά ενεργητικού και υποχρεώσεων, μειούμενη κατά, α) τα προβλέψιμα μερίσματα συνολικής αξίας € 37.941 χιλ. 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	273.812
μείον:	
Προβλέψιμα μερίσματα	37.941
Λοιπά στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων	153.606
Εξισωτικό αποθεματικό	82.265

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 του Ομίλου και πληροί τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθεί στην "Κατηγορία 3".

E.1.4 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 του Ομίλου 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 των εταιρειών που ενοποιήθηκαν με τη Μέθοδο 1	196.038	178.803	-	-	17.235
Συνολικό ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του SCR των εταιρειών που ενοποιήθηκαν με τη Μέθοδο 1 και 2 (Σύνολο Ομίλου)	209.663	192.428	-	-	17.235

Όσον αφορά τη συμμόρφωση προς τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις, 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 80% των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων,
- β) 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 του Ομίλου 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 των εταιρειών που ενοποιήθηκαν με τη Μέθοδο 1	178.803	178.803	-	-	-
Συνολικό ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του MCR των εταιρειών που ενοποιήθηκαν με τη Μέθοδο 1 και 2 (Σύνολο Ομίλου)	192.428	192.428	-	-	-

E.1.5 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 πίνακας 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.)	400.307
Προσαρμογές ενοποίησης του Συνδυασμού Μεθόδων 1 & 2	-4.579
Πλεόνασμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Δ.Π.Χ.Α.	395.728
Διαγραφή των Αναβαλλόμενων Εξόδων Πρόσκτησης	-20.554
Διαγραφή υπεραξίας	-22.056
Αναπροσαρμογή των χρηματοοικονομικών στοιχείων που χαρακτηρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις ως διακρατούμενα μέχρι τη λήξη τους	2.083
Διαγραφή λοιπών άυλων στοιχείων ενεργητικού	-1.974
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση	-61
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού που δεν προορίζεται για ιδιόχρηση	49
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων που επιμετρούνται στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της αξίας τους σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II	40.788
Αναπροσαρμογή συμμετοχών	4.944
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων	4
Αναπροσαρμογή των Βέλτιστων Εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων	-123.378
Αναπροσαρμογή των Ανακτήσιμων ποσών σχετικά με τις μελλοντικές χρηματοροές και τον υπολογισμό των Βέλτιστων Εκτιμήσεων	-1.693
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων που περιλαμβάνονται στα περιουσιακά στοιχεία των Unit Linked συμβολαίων	-68
Πλεόνασμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II	273.812

E.2 Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση

Το 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.

Από την 1η Ιανουαρίου 2016, οπότε και τέθηκε σε εφαρμογή το κανονιστικό πλαίσιο Φερεγγυότητας II, ο Όμιλος υπολογίζει τις κεφαλαιακές του απαιτήσεις με βάση την τυποποιημένη μέθοδο, έχει εναρμονιστεί με τις απαιτήσεις σχετικά με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων όπως αυτά καθορίζονται από το πλαίσιο και υποβάλλει αναφορές στην Ελληνική Εποπτική Αρχή.

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

Ο υπολογισμός της Φερεγγυότητας του Ομίλου βασίστηκε στην εφαρμογή της Συνδυαστικής Μεθόδου. Πιο συγκεκριμένα, η Μέθοδος 1 (“Μέθοδος Ολικής Ενοποίησης”) έχει εφαρμοστεί για την ενοποίηση των Ελληνικών Ασφαλιστικών Εταιρειών (Eurolife ERB A.E.A.Z. & Eurolife ERB A.E.Γ.A.) την Εταιρεία Παροχής Επικουρικών Υπηρεσιών (Διεθνής Κτηματική Α.Ε) και την Εταιρεία Ασφαλιστικών Συμμετοχών (Eurolife ERB Insurance Group Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών), ενώ η Μέθοδος 2 (“Μέθοδος Αφαίρεσης και Πρόσθεσης”) έχει εφαρμοστεί για την ενσωμάτωση των θυγατρικών εταιρειών της Ρουμανίας (Eurolife ERB Asigurari de Viata S.A. και Eurolife ERB Asigurari Generale S.A.). Οι μέθοδοι ενοποίησης για τις Εταιρείες του Ομίλου αναφορικά με τον υπολογισμό της Φερεγγυότητας, συνοψίζονται στον πίνακα που παρατέθηκε στην παράγραφο E.1.2.

Σύμφωνα με την Μέθοδο 1, τα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια και η ενοποιημένη κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας υπολογίζονται με χρήση των ενοποιημένων δεδομένων των Ελληνικών Ασφαλιστικών Εταιρειών, της Εταιρείας Παροχής Επικουρικών Υπηρεσιών και της Εταιρείας Ασφαλιστικών Συμμετοχών. Οι ενοποιημένοι λογαριασμοί που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ενοποιημένου ισολογισμού και των Ιδίων Κεφαλαίων αποτιμώνται σύμφωνα με τους κανόνες της Οδηγίας Φερεγγυότητα II. Σύμφωνα με την οδηγία που λήφθηκε από τη Δ.Ε.Ι.Α., τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας Ασφαλιστικών Συμμετοχών που λαμβάνονται υπόψη στην Μέθοδο 1, μειώνονται με το ποσό των συσσωρευμένων παρακρατηθέντων κερδών της Εταιρείας.

Έπειτα από τον προαναφερθέντα υπολογισμό, με τη χρήση της Μεθόδου 2, το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας και των Ιδίων Κεφαλαίων των ασφαλιστικών θυγατρικών Ρουμανίας προστίθενται στην κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας και στα Ίδια Κεφάλαια όπως υπολογίζονται με τη Μέθοδο 1 για τον υπολογισμό του κεφαλαίου φερεγγυότητας του ομίλου και των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου («Συνδυαστική μέθοδος»).

Ε.2.1 Ποσά Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης

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

Κεφαλαιακή θέση στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)	
Συνολικό SCR	122,9
Συνολικό MCR	51,7
Δείκτης κάλυψης SCR	170,6%
Δείκτης κάλυψης MCR	345,8%

Ε.2.2 Ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνονται τα ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016.

Κατανομή SCR ανά ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)		
Ενότητα κινδύνου	SCR	% του συνολικού SCR
Κίνδυνος Αγοράς	46,9	38%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	4,5	4%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	49,1	40%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	6,7	5%
Κίνδυνος Ασφάλισης Γενικών Ασφαλίσεων	28,4	23%
Λειτουργικός Κίνδυνος	25,5	21%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-46,3	-38%
Συνολικό SCR για την Ελλάδα	114,9	93%
Συνολικό SCR για τη Ρουμανία	8,0	7%
Συνολικό SCR Ομίλου	122,9	100%

Στους πίνακες που ακολουθούν αποτυπώνονται τα ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας για τις υπό-ενότητες των Ασφαλιστικών Κινδύνων (Ζωής & Γενικών Ασφαλίσεων) και του Κινδύνου Αγοράς του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016.

Κατανομή SCR του Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής ανά υπό-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)		
Υπό-ενότητα Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής	SCR	% του συνολικού SCR
SCR Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής	49,1	40%
Κίνδυνος Θνησιμότητας	9,1	7%
Κίνδυνος Μακροβιότητας	3,8	3%
Κίνδυνος Ανικανότητας	2,2	2%
Κίνδυνος Ακυρώσεων	41,0	33%
Κίνδυνος Εξόδων	6,6	5%
Καταστροφικός Κίνδυνος Ζωής	5,5	4%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-19,1	-16%

Κατανομή SCR του Κινδύνου Ασφάλισης Γενικών Ασφαλίσεων ανά υπό-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)		
Υπό-ενότητα Κινδύνου Ασφάλισης Γενικών Ασφαλίσεων	SCR	% του συνολικού SCR
SCR Κινδύνου Ασφάλισης Γενικών Ασφαλίσεων	28,4	23%
Κίνδυνος Ασφαλιστρών & Τεχνικών Προβλέψεων	21,2	17%
Καταστροφικός Κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων	14,4	12%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-7,1	-6%

Στον πίνακα που ακολουθεί αποτυπώνονται τα ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας για τις υπό-ενότητες του Κινδύνου Αγοράς του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016.

Κατανομή SCR του Κινδύνου Αγοράς ανά υπό-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2016 (σε εκατ. €)		
Υπό-ενότητα Κινδύνου Αγοράς	SCR	% του συνολικού SCR
SCR Κινδύνου Αγοράς	46,9	38%
Κίνδυνος Επιτοκίων	7,9	6%
Κίνδυνος Μετοχών	9,9	8%
Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων	3,9	3%
Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου	13,6	11%
Κίνδυνος Συναλλάγματος	12,2	10%
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	34,2	28%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-34,7	-28%

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 αντισταθμιστικών συμβάσεων με όριο στην ίδια κράτηση. Ως εκ τούτου, ο σημαντικότερος Ασφαλιστικός Κίνδυνος είναι ο Κίνδυνος Ακυρώσεων.

Ο Κίνδυνος Αγοράς αποτελεί το 2^ο σημαντικότερο κίνδυνο του Ομίλου καθώς εκτίθεται σε διακυμάνσεις στις αγορές μετοχών λόγω των θέσεων του σε μετοχές και μετοχικούς τίτλους. Ως εκ τούτου ο Κίνδυνος Μετοχών αποτελεί σημαντική υπό-ενότητα του Κινδύνου Αγοράς, όπως επίσης και οι Κίνδυνοι Πιστωτικού Περιθωρίου λόγω των τοποθετήσεων του Ομίλου σε εταιρικά ομόλογα και ο Συναλλαγματικός λόγω των μη-αντισταθμισμένων τοποθετήσεων σε Ομόλογα της Πολιτείας της Καλιφόρνιας σε αμερικανικό νόμισμα. Ο λειτουργικός κίνδυνος συνιστά μια μεγάλη υπό-ενότητα των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων ως αποτέλεσμα της σημαντικής αύξησης των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών λόγω της αύξησης των πωλήσεων παραδοσιακών προϊόντων με εφάπαξ καταβολή ασφαλιστρου.

E.2.3 Χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού

Ο Όμιλος δεν κάνει χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού για κανένα κίνδυνο ή υπό-ενότητα κινδύνου.

E.2.4 Ουσιαστικές μεταβολές στην Κεφαλαιακή Απαιτήση κατά την περίοδο αναφοράς

Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου υπερβαίνουν σημαντικά τις κεφαλαιακές απαιτήσεις SCR και MCR με βάση τη Φερεγγυότητα II. Ως εκ τούτου διατηρεί σε ικανοποιητικό βαθμό την κεφαλαιακή του θέση παρέχοντας στο Δ.Σ. σημαντική ευελιξία για τις αποφάσεις που θα λάβει κατά τους επόμενους 12 μήνες.

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

Ο Όμιλος δεν κάνει χρήση της διάρκειας για τον υπολογισμό του SCR για την υπό-ενότητα του μετοχικού κινδύνου.

E.4 Διαφορές μεταξύ τυποποιημένης μεθόδου και εσωτερικού υποδείγματος

Ο Όμιλος 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

Ο Όμιλος 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. Ο Όμιλος προτίθεται να καταβάλει ετήσιο μέρισμα που δημιουργεί βιώσιμη μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους της. Ο Όμιλος 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.

Ο Όμιλος διένειμε μέρισμα ύψους € 34 εκατ. για το έτος 2016.



Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της Εταιρείας «Eurolife ERB Insurance Group Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών»

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2016, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας ΙΙ (υπόδειγμα S.02.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.22), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.22.01.22, S.25.01.22), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας «Eurolife ERB Insurance Group Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών», (εφεξής η «Εταιρεία») για τη χρήση που έληξε την 31^η 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, 3 Ιουλίου 2017

ΠραϊσγούτερχαουςΚούπερς
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 (τα ποσά είναι σε €):

Κωδικός υποδείγματος	Ονομασία του υποδείγματος
S.02.01.02	Balance Sheet
S.05.01.02	Premiums, claims and expenses by line of business
S.05.02.01	Premiums, claims and expenses by country
S.22.01.22	Impact of long term guarantees and transitional measures
S.23.01.22	Own Funds
S.25.01.22	Solvency Capital Requirement – for groups on Standard formula
S.32.01.22	Undertakings in the scope of the group

S.02.01.02
Balance sheet

		Solvency II value
Assets		C0010
Intangible assets	R0030	0
Deferred tax assets	R0040	38.694.248
Pension benefit surplus	R0050	0
Property, plant & equipment held for own use	R0060	15.486.492
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	1.993.847.062
Property (other than for own use)	R0080	975.000
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	16.306.860
Equities	R0100	17.602.216
Equities — listed	R0110	17.602.216
Equities — unlisted	R0120	0
Bonds	R0130	1.864.069.989
Government Bonds	R0140	1.841.866.533
Corporate Bonds	R0150	22.203.456
Structured notes	R0160	0
Collateralised securities	R0170	0
Collective Investments Undertakings	R0180	757.645
Derivatives	R0190	0
Deposits other than cash equivalents	R0200	94.135.351
Other investments	R0210	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	210.357.287
Loans and mortgages	R0230	0
Loans on policies	R0240	0
Loans and mortgages to individuals	R0250	0
Other loans and mortgages	R0260	0
Reinsurance recoverables from:	R0270	25.016.408
Non-life and health similar to non-life	R0280	8.104.438
Non-life excluding health	R0290	6.622.816
Health similar to non-life	R0300	1.481.621
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	16.911.970
Health similar to life	R0320	577.204
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	16.334.766
Life index-linked and unit-linked	R0340	0
Deposits to cedants	R0350	0
Insurance and intermediaries receivables	R0360	9.491.464
Reinsurance receivables	R0370	2.792.103
Receivables (trade, not insurance)	R0380	1.981.767
Own shares (held directly)	R0390	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	0
Cash and cash equivalents	R0410	3.537.748
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	703.299
Total assets	R0500	2.301.907.875

S.02.01.02
Balance sheet

Liabilities		
Technical provisions — non-life	R0510	93.497.961
Technical provisions — non-life (excluding health)	R0520	78.067.153
TP calculated as a whole	R0530	0
Best Estimate	R0540	72.863.688
Risk margin	R0550	5.203.465
Technical provisions — health (similar to non-life)	R0560	15.430.808
TP calculated as a whole	R0570	0
Best Estimate	R0580	15.144.137
Risk margin	R0590	286.671
Technical provisions — life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	1.658.573.753
Technical provisions — health (similar to life)	R0610	8.417.598
TP calculated as a whole	R0620	0
Best Estimate	R0630	8.267.252
Risk margin	R0640	150.347
Technical provisions — life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	1.650.156.154
TP calculated as a whole	R0660	0
Best Estimate	R0670	1.620.408.110
Risk margin	R0680	29.748.044
Technical provisions — index-linked and unit-linked	R0690	207.845.314
TP calculated as a whole	R0700	0
Best Estimate	R0710	204.133.669
Risk margin	R0720	3.711.645
Contingent liabilities	R0740	0
Provisions other than technical provisions	R0750	12.226.974
Pension benefit obligations	R0760	830.913
Deposits from reinsurers	R0770	0
Deferred tax liabilities	R0780	0
Derivatives	R0790	0
Debts owed to credit institutions	R0800	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	0
Insurance & intermediaries payables	R0820	18.570.333
Reinsurance payables	R0830	2.156.860
Payables (trade, not insurance)	R0840	34.173.384
Subordinated liabilities	R0850	0
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	0
Subordinated liabilities in BOF	R0870	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	220.206
Total liabilities	R0900	2.028.095.698
Excess of assets over liabilities	R1000	273.812.177

S.05.01.02
Premiums, claims and expenses by line of
business

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)														
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	C0040	Other motor insurance	C0050	Marine, aviation and transport insurance	C0060	Fire and other damage to property insurance	C0070	General liability insurance	C0080	Credit and suretyship insurance	C0090
Premiums written																

5.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)			Line of business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
		Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Premiums written									
Gross — Direct Business	R0110	685.256	2.345.653	493.450					89.998.498
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0120	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0130								0
Reinsurers' share	R0140	561.959	1.650.415	307.998	0	0	0	0	10.350.994
Net	R0200	123.297	695.238	185.451	0	0	0	0	79.647.504
Premiums earned									
Gross — Direct Business	R0210	589.244	2.144.182	299.439					88.510.954
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0220	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0230								0
Reinsurers' share	R0240	465.946	1.650.415	113.976	0	0	0	0	9.975.086
Net	R0300	123.297	493.768	185.463	0	0	0	0	78.535.868
Claims incurred									
Gross — Direct Business	R0310	57.327	0	-20.266					33.613.841
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0320	0	0	0					0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0330								0
Reinsurers' share	R0340	42.995	0	0	0	0	0	0	1.880.769
Net	R0400	14.332	0	-20.266	0	0	0	0	31.733.071
Changes in other technical provisions									
Gross — Direct Business	R0410	0	0	0					-4.730.210
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0420	0	0	0					
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0430								
Reinsurers' share	R0440								
Net	R0500								-4.730.210
Expenses incurred	R0550	271.267	640.168	258.697	0	0	0	0	27.066.150
Other expenses	R1200								296.059
Total expenses	R1300								27.362.210

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Premiums written										
Gross	R1410	1.776.672	139.090.549	132.771	250.849.395	0	0	0	0	391.849.387
Reinsurers' share	R1420	583.032	177.534	0	10.020.075	0	0	0	0	10.780.640
Net	R1500	1.193.641	138.913.015	132.771	240.829.320	0	0	0	0	381.068.747
Premiums earned										
Gross	R1510	1.811.210	139.090.549	132.771	251.148.758	0	0	0	0	392.183.288
Reinsurers' share	R1520	578.368	179.448	0	10.375.852	0	0	0	0	11.133.668
Net	R1600	1.232.842	138.911.100	132.771	240.772.907	0	0	0	0	381.049.620
Claims incurred										
Gross	R1610	-140.225	127.366.326	126.853.164	6.660.761	0	0	0	0	260.740.026
Reinsurers' share	R1620	408.548	138.136	0	3.260.530	0	0	0	0	3.807.214
Net	R1700	-548.773	127.228.189	126.853.164	3.400.231	0	0	0	0	256.932.812
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710	7.402.300	-90.046.194	196.356.879	-219.794.796	0	0	0	0	-106.081.811
Reinsurers' share	R1720	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	R1800	7.402.300	-90.046.194	196.356.879	-219.794.796	0	0	0	0	-106.081.811
Expenses incurred	R1900	1.916.205	9.658.872	736.178	11.186.588	0	0	0	0	23.497.843
Other expenses	R2500									4.951.161
Total expenses	R2600									28.449.004

S.05.02.01

Premiums, claims and expenses
by country

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) — non-life obligations					Total Top 5 and home country
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
	R0010							
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
Premiums written								
Gross — Direct Business	R0110	89.998.498						89.998.498
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0120	0						0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0130	0						0
Reinsurers' share	R0140	10.350.994						10.350.994
Net	R0200	79.647.504						79.647.504
Premiums earned								
Gross — Direct Business	R0210	88.510.954						88.510.954
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0220	0						0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0230	0						0
Reinsurers' share	R0240	9.975.086						9.975.086
Net	R0300	78.535.868						78.535.868
Claims incurred								
Gross — Direct Business	R0310	33.613.841						33.613.841
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0320	0						0
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0330	0						0
Reinsurers' share	R0340	1.880.769						1.880.769
Net	R0400	31.733.071						31.733.071
Changes in other technical provisions								
Gross — Direct Business	R0410	-4.730.210						-4.730.210
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0420	0						
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0430	0						
Reinsurers' share	R0440	0						
Net	R0500	-4.730.210						-4.730.210
Expenses incurred	R0550	27.066.150	0					27.066.150
Other expenses	R1200							296.059
Total expenses	R1300							27.362.210

		Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) — life obligations					Total Top 5 and home country
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	R1400							
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
Premiums written								
Gross	R1410	391.849.387						391.849.387
Reinsurers' share	R1420	10.780.640						10.780.640
Net	R1500	381.068.747						381.068.747
Premiums earned								
Gross	R1510	392.183.288						392.183.288
Reinsurers' share	R1520	11.133.668						11.133.668
Net	R1600	381.049.620						381.049.620
Claims incurred								
Gross	R1610	260.740.026						260.740.026
Reinsurers' share	R1620	3.807.214						3.807.214
Net	R1700	256.932.812						256.932.812
Changes in other technical provisions								
Gross	R1710	-106.081.811						-106.081.811
Reinsurers' share	R1720	0						0
Net	R1800	-106.081.811						-106.081.811
Expenses incurred	R1900	23.497.843						23.497.843
Other expenses	R2500							4.951.161
Total expenses	R2600							28.449.004

S.22.01.22

Impact of long term
guarantees and transitional
measures

		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	1.959.917.028	0	0	15.682.800	0
Basic own funds	R0020	217.497.680	0	0	-11.104.137	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	209.662.557	0	0	-15.342.951	0
Solvency Capital Requirement	R0090	122.862.728	0	0	1.977.853	0

S.23.01.22
Own funds

		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						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	35,897.725	35,897.725		0	
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020	0	0		0	
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	79,014.483	79,014.483		0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own — fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0	0		0	
Subordinated mutual member accounts	R0050	0		0	0	0
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060	0		0	0	0
Surplus funds	R0070	0	0			
Non-available surplus funds at group level	R0080	0	0			
Preference shares	R0090	0		0	0	0
Non-available preference shares at group level	R0100	0		0	0	0
Share premium account related to preference shares	R0110	0		0	0	0
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120	0		0	0	0
Reconciliation reserve	R0130	82,264.534	82,264.534			
Subordinated liabilities	R0140	0		0	0	0
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150	0		0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	38,694.248				38,694.248
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170	0				
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	0	0	0	0	0
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190	0	0	0	0	0
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200	0	0	0	0	0
Non-available minority interests at group level	R0210	0	0	0	0	0
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	4,749.224	4,749.224			
Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230	0	0	0	0	
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240	0	0	0	0	
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250	0	0	0	0	0
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0260	13,624.086	13,624.086	0	0	0
Total of non-available own fund items	R0270	0	0	0	0	0
Total deductions	R0280	13,624.086	13,624.086	0	0	0
Total basic own funds after deductions	R0290	217,497.680	178,803.432	0	0	38,694.248
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0			0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual — type undertakings, callable on demand	R0310	0			0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0			0	0
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0				
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0			0	
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0			0	
Supplementary members calls — other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0			0	0
Non available ancillary own funds at group level	R0380	0			0	0
Other ancillary own funds	R0390	0			0	0
Total ancillary own funds	R0400	0			0	0
Own funds of other financial sectors						
Reconciliation reserve	R0410	0	0	0	0	
Institutions for occupational retirement provision	R0420	0	0	0	0	0
Non regulated entities carrying out financial activities	R0430	0	0	0	0	
Total own funds of other financial sectors	R0440	0	0	0	0	
Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1						
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	R0450	13,624.086	13,624.086	0	0	0
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT	R0460	13,624.086	13,624.086	0	0	0
Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0520	217,497.680	178,803.432	0	0	38,694.248
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530	178,803.432	178,803.432	0	0	
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0560	196,038.471	178,803.432	0	0	17,235.039
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	178,803.432	178,803.432	0	0	
Minimum consolidated Group SCR	R0610	51,705.116				
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	R0650	345,8%				
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0660	209,662.557	192,427.518	0	0	17,235.039
Group SCR	R0680	122,862.728				
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	R0690	170,6%				
		C0060				
Reconciliation reserve						
Excess of assets over liabilities	R0700	273,812.177				
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0				
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	37,941.188				
Other basic own fund items	R0730	153,606.456				
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0				
Other non available own funds	R0750	0				
Reconciliation reserve before deduction for participations in other financial sector	R0760	82,264.534				
Expected profits						
Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Life business	R0770	0				
Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Non-life business	R0780	0				
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	0				

S.25.01.22

Solvency Capital Requirement — for groups on Standard Formula

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0080	C0090
Market risk	R0010	46.944.670		
Counterparty default risk	R0020	4.537.215		
Life underwriting risk	R0030	49.130.412		
Health underwriting risk	R0040	6.718.188		
Non-life underwriting risk	R0050	28.405.535		
Diversification	R0060	-46.321.542		
Intangible asset risk	R0070	0		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	89.414.477		
Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100		
Operational risk	R0130	25.485.780		
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	114.900.257		
Capital add-on already set	R0210			
Solvency capital requirement	R0220	114.900.257		
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 Requirements 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			
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470	51.705.116		
Information on other entities				
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	R0500			
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) — Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	R0510			
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) — Institutions for occupational retirement provisions	R0520			
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) — Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities	R0530			
Capital requirement for non-controlled participation requirements	R0540			
Capital requirement for residual undertakings	R0550			
Overall SCR				
SCR for undertakings included via D and A	R0560	7.962.471		
Solvency capital requirement	R0570	122.862.728		

S.3201.22

Undertakings in the scope of the group													
Country	Identification code of the undertaking	Type of code of the ID of the undertaking	Legal name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230
GREECE {<c_GA<c_GAR}	LEI(2138002G)TTRYH4UT1688		Ευrolife ERB A.E. Ασφαλιστών Ζωής	life insurer {<c_SE<c_X49}	ανώνυμη εταιρία	Non-mutual {<c_SE<c_X58}	Bank of Greece	100.00%	100.00%	100.00%		Dominant {<c_CS<c_X17}	100.00%
				insurance holding company as defined in Art. 2(18) of Directive 2009/138/EC {<c_SE<c_X41}									
GREECE {<c_GA<c_GAR}	LEI(21380091)OFOQT749G528		Ευrolife Insurance Group A.E. Συμμετοχών	life insurer defined in Art. 2(18) of Directive 2009/138/EC {<c_SE<c_X41}	ανώνυμη εταιρία	Non-mutual {<c_SE<c_X58}	Bank of Greece	100.00%	100.00%	100.00%			
ROMANIA {<c_GA<c_GAR}	LEI(2138008Q)JTVLKV8B33		S.C. Eurolife ERB Asiguranți de Viață S.A.	life insurer {<c_SE<c_X49}	societăți mutuale	Non-mutual {<c_SE<c_X58}	Romanian Financial Supervisory Authority	100.00%	100.00%	100.00%		Dominant {<c_CS<c_X17}	100.00%
GREECE {<c_GA<c_GAR}	LEI(213800FT)XWHGML62X33		Ευrolife ERB A.E. Ασφαλιστών	Non-life insurer {<c_SE<c_X57}	ανώνυμη εταιρία	Non-mutual {<c_SE<c_X58}	Bank of Greece	100.00%	100.00%	100.00%		Dominant {<c_CS<c_X17}	100.00%
ROMANIA {<c_GA<c_GAR}	LEI(213800IN)BKJKN7BQTL41		S.C. Eurolife ERB Asiguranți Generale S.A.	Non-life insurer {<c_SE<c_X57}	societăți mutuale	Non-mutual {<c_SE<c_X58}	Romanian Financial Supervisory Authority	100.00%	100.00%	100.00%		Dominant {<c_CS<c_X17}	100.00%
GREECE {<c_GA<c_GAR}	SC(2138002G)TTRYH4UT1688GR0001		Δεσφίς Κτηματαί A.E.	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (33) of Delegated Regulation (EU) 2015/35 {<c_SE<c_X3}	ανώνυμη εταιρία	Non-mutual {<c_SE<c_X58}		100.00%	100.00%	100.00%		Dominant {<c_CS<c_X17}	100.00%

Eurolife ERB INSURANCE GROUP

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

Τ.Κ 105 64 Αθήνα

Τηλ. (+030) 2111873540

<http://www.eurolife.gr>

Eurolife ERB
INSURANCE GROUP

A FAIRFAX Company