

Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Eurolife ERB INSURANCE GROUP

2017



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>

2017

Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Εισαγωγή 6

Σύνοψη	7
1. Δομή του Ομίλου	7
2. Ίδια Κεφάλαια – Βασικοί Μέτοχοι	7
3. Ανάλυση του δείκτη Φερεγγυότητα II την 31 Δεκεμβρίου 2017	8
4. Δραστηριότητα και αποτελέσματα	9
5. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις & Επάρκεια Κεφαλαίων	10
6. Σύστημα διακυβέρνησης	11
7. Προφίλ κινδύνου	12

A

Δραστηριότητα και αποτελέσματα	14
A.1 Δραστηριότητα	14
A.1.1 Επωνυμία και νομική μορφή	14
A.1.2 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας της Εποπτικής Αρχής που είναι υπεύθυνη για τη χρηματοπιστωτική εποπτεία	14
A.1.3 Κάτοχοι ειδικών συμμετοχών στον Όμιλο	14
A.1.4 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας του εξωτερικού ελεγκτή	14
A.1.5 Νομική δομή του Ομίλου	15
A.1.6 Σημαντικές κατηγορίες και γεωγραφικές περιοχές δραστηριοτήτων	16
A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας	17
A.2.1 Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	17
A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων	19
A.3.1 Κατανομή επενδυτικού χαρτοφυλακίου	19
A.3.2 Αποτελέσματα επενδύσεων	20
A.3.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων επενδύσεων	21
A.3.4 Έξοδα Επενδύσεων	21
A.3.5 Επενδύσεις σε τιτλοφόρηση	21
A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων	21
A.5 Άλλες πληροφορίες	21

B

Σύστημα διακυβέρνησης	22
B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης	22
B.1.1 Ρόλοι και αρμοδιότητες του διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου και των βασικών λειτουργιών	23

B.1.2 Σημαντικές αλλαγές στο σύστημα διακυβέρνησης που σημειώθηκαν κατά την περίοδο αναφοράς	27
B.1.3 Πολιτική και πρακτική αποδοχών	27
B.1.4 Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη και μετόχους	30
B.2 Απαιτήσεις ικανότητας και ήθους	32
B.3 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας	33
B.3.1 Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων	33
B.3.2 Εφαρμογή του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων	40
B.3.3 Διαδικασία Ίδιας Αξιολόγησης Κινδύνων & Φερεγγυότητας (ORSA)	40
B.4 Σύστημα εσωτερικού ελέγχου	42
B.4.1 Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου	42
B.4.2 Περιγραφή του τρόπου εφαρμογής της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης	43
B.5 Λειτουργία εσωτερικού ελέγχου	43
B.6 Αναλογιστική λειτουργία	44
B.7 Εξωτερική ανάθεση	45
B.8 Άλλες πληροφορίες	47

Γ

Προφίλ Κινδύνου 48

Γ.1 Ασφαλιστικός κίνδυνος	56
Γ.1.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος προϊόντων Ζωής	57
Γ.1.2 Ασφαλιστικός Κίνδυνος προϊόντων Γενικών Ασφαλίσεων	59
Γ.2 Κίνδυνος αγοράς	61
Γ.2.1 Κυριότεροι κίνδυνοι αγοράς	61
Γ.2.2 Επενδύσεις σύμφωνα με την αρχή του “συνετού επενδυτή”	62
Γ.2.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των κινδύνων αγοράς	63
Γ.3 Πιστωτικός κίνδυνος	63
Γ.3.1 Κυριότεροι πιστωτικοί κίνδυνοι	64
Γ.3.2 Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον πιστωτικό κίνδυνο	65
Γ.3.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου	65
Γ.4 Κίνδυνος ρευστότητας	66
Γ.4.1 Κυριότεροι κίνδυνοι ρευστότητας	66
Γ.4.2 Η αρχή του “συνετού επενδυτή” στον κίνδυνο ρευστότητας	67
Γ.4.3 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης του κινδύνου ρευστότητας	67
Γ.5 Λειτουργικός κίνδυνος	67
Γ.5.1 Κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι	67
Γ.5.2 Μεθοδολογίες αξιολόγησης, επιμέτρησης και τεχνικές μείωσης των λειτουργικών κινδύνων	69
Γ.6 Άλλοι σημαντικοί κίνδυνοι	70
Γ.6.1 Περιγραφή των λοιπών σημαντικών κινδύνων	71
Γ.6.2 Αξιολόγηση και τεχνικές μείωσης των λοιπών σημαντικών κινδύνων	71
Γ.7 Άλλες πληροφορίες	72
Γ.7.1 Συνολικό συμπέρασμα σχετικά με το προφίλ κινδύνου του Ομίλου	73

Δ

Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας 74

Δ.1 Περιουσιακά στοιχεία	74
Δ.1.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων	74
Δ.1.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. για κάθε σημαντική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων	81

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	96
Δ.3.1 Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων	96
Δ.3.2 Διαφορές αποτίμησης μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II για κάθε σημαντική κατηγορία άλλων υποχρεώσεων πλην των Τεχνικών Προβλέψεων	102
Δ.4 Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης	103
Δ.5 Άλλες πληροφορίες	103

E

Διαχείριση Κεφαλαίων	104
E.1 Ίδια Κεφάλαια	104
E.1.1 Στόχοι, πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση των Ιδίων Κεφαλαίων	104
E.1.2 Μέθοδοι υπολογισμού της Φερεγγυότητας του Ομίλου	105
E.1.3 Ανάλυση και ταξινόμηση των Ιδίων Κεφαλαίων	107
E.1.4 Ποσοτικά όρια των Ιδίων Κεφαλαίων	111
E.1.5 Διαφορές μεταξύ των Ιδίων Κεφαλαίων, όπως εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, και του πλεονάσματος των στοιχείων του σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II	112
E.2 Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση	114
E.2.1 Ποσά Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας και Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης	115
E.2.2 Ποσά Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου	115
E.2.3 Χρήση απλοποιημένων μεθόδων υπολογισμού	119
E.2.4 Ουσιαστικές μεταβολές στην Κεφαλαιακή Απαιτήση κατά την περίοδο αναφοράς	119
E.3 Χρήση της υπο-ενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό του SCR	119
E.4 Διαφορές μεταξύ τυποποιημένης μεθόδου και εσωτερικού υποδείγματος	119
E.5 Μη συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	119
E.6 Άλλες πληροφορίες	120
E.6.1 Πολιτική καταβολής μερισμάτων	120

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 121

Ποσοτικά Υποδείγματα Αναφορών 123

Εισαγωγή

Η παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης ("Έκθεση") έχει συνταχθεί σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II & με βάση το Παράρτημα XX του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, το Ν.4364/2016 και την υπ' αριθμ. 77/12.02.2016 Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος.

Η δομή που ακολουθείται απορρέει από τα οριζόμενα στα άρθρα 51 έως 56 της Ευρωπαϊκής Οδηγίας Φερεγγυότητας II 2009/138/ΕΚ στα άρθρα 290 έως 298 και 359 έως 364 του Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και από τα προβλεπόμενα στον Ν.4364/2016 και την ΠΕΕ 77/12.02.2016.

Οι ποσοτικές πληροφορίες που παρατίθενται βρίσκονται σε συμφωνία με τις σχετικές πληροφορίες που έχουν διαβιβαστεί προς την Εποπτική Αρχή στα πλαίσια της υποβολής των Ποσοτικών Υποδειγμάτων.

Η Έκθεση αναφέρεται στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και φέρει την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου του Ομίλου. Στόχος της Έκθεσης είναι να παρουσιαστούν η δραστηριότητα του Ομίλου, τα αποτελέσματα του καθώς και οι βασικές συνιστώσες της χρηματοοικονομικής κατάστασης και της εταιρικής της διακυβέρνησης. Επίσης περιγράφονται το προφίλ κινδύνου, η ποιοτική σύνθεση των ιδίων κεφαλαίων, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του Ομίλου καθώς και οι δείκτες κάλυψής τους.

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

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.

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

Εκτός και αν άλλως αναφέρεται, τα νούμερα που παρατίθενται στην παρούσα Έκθεση παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ (σε χιλ. €), το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου.

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.

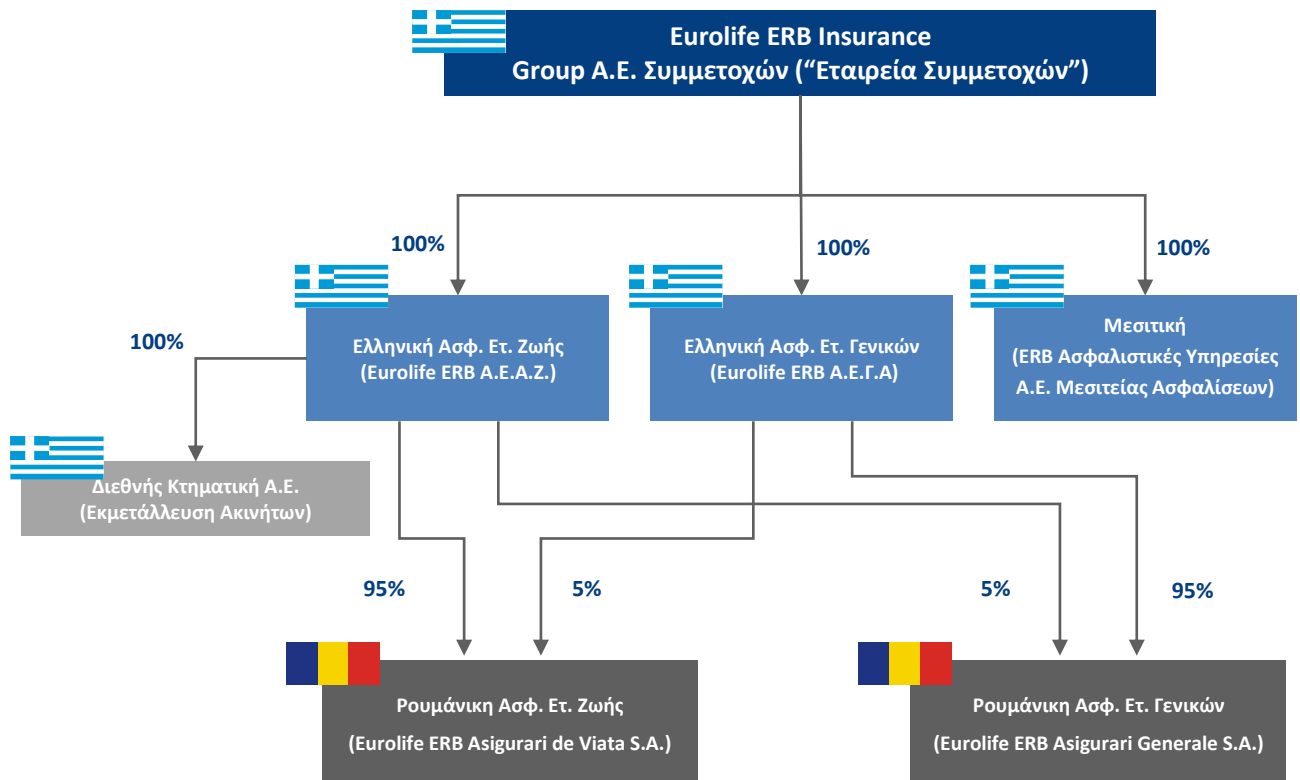
Το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε την Έκθεση προς δημοσιοποίηση στις 08 Ιουνίου 2018.

Σύνοψη

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

1. Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου, την 31 Δεκεμβρίου 2017 είχε ως εξής:



2. Ίδια Κεφάλαια – Βασικοί Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας Συμμετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήρχετο στα € 350 εκατ., διαιρούμενο σε 100.000.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,5 έκαστη. Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών έχει εκδοθεί και έχουν αποπληρωθεί πλήρως. Η Εταιρεία Συμμετοχών είναι θυγατρική της εταιρείας Costa Luxembourg Holding S.a r.l. ("Costa"), η οποία κατέχει το 80% του μετοχικού της κεφαλαίου.

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

2016 ολοκληρώθηκε η πώληση του 80% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας Συμμετοχών στην Costa Luxembourg S.à r.l. η οποία εδρεύει στο Λουξεμβούργο.

Μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, ο έλεγχος της Εταιρείας Συμμετοχών μεταφέρθηκε στην εταιρεία Costa, η οποία ελέγχεται από κοινού από την Colonnade Finance S.à r.l., μέλος του Ομίλου Fairfax, και την εταιρεία OPG Commercial Holdings (Lux) S.à r.l., ενώ η Eurobank διατήρησε το 20% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας Συμμετοχών και παραμένει συνδεδεμένο μέρος. Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας Συμμετοχών την 31 Δεκεμβρίου 2017 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α ανήλθαν στα € 434,2 εκατ. σημειώνοντας αύξηση κατά 11% (2016: € 392,7 εκατ.), ενώ του Ομίλου στα € 650,9 εκατ. σημειώνοντας αύξηση κατά 63% (2016: € 400,3 εκατ.).

3. Ανάλυση του δείκτη Φερεγγυότητας II την 31 Δεκεμβρίου 2017

Ο δείκτης Φερεγγυότητας II -με βάση την τυποποιημένη μέθοδο- ανήλθε στο 226% (2016: 171%) μετά την αφαίρεση της προβλεπόμενης διανομής μερίσματος ύψους € 80,0 εκατ. , και προέκυψε από τον λόγο Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων (EOF) € 390,7 εκατ. προς τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (SCR) € 172,8 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.

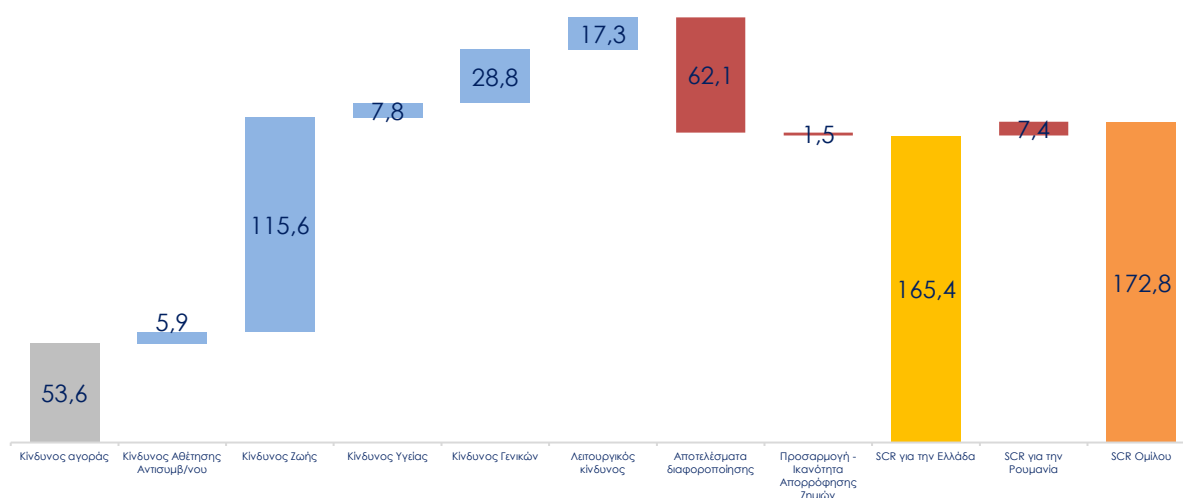
Η καταλληλότητα της τυποποιημένης μεθόδου, σε σχέση με το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων της Εταιρείας, αξιολογήθηκε στο πλαίσιο της ετήσιας αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA).

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.

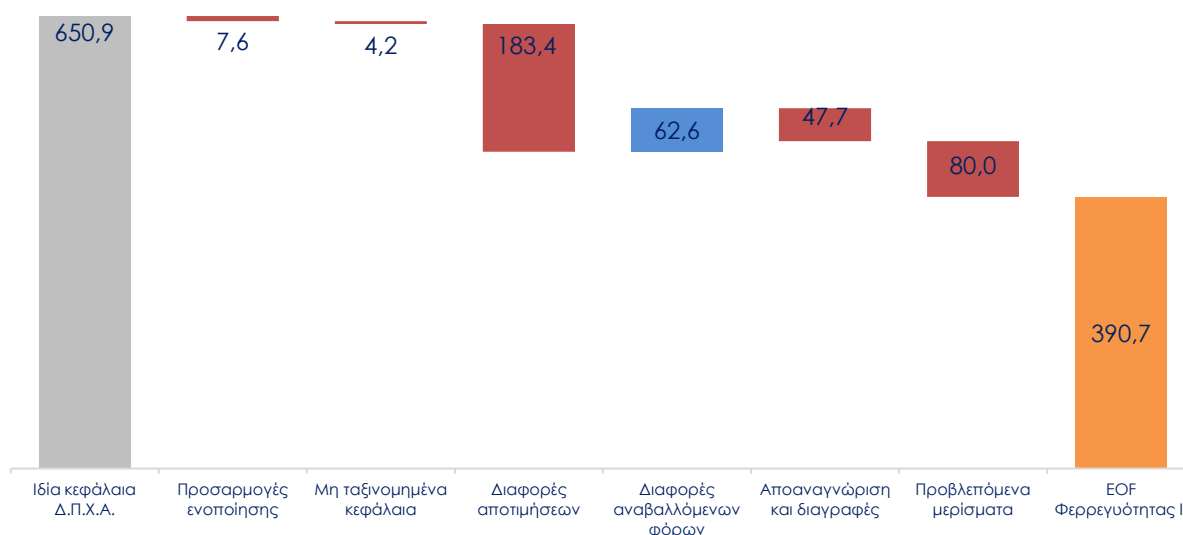
Ταξινόμηση των EOF για την κάλυψη του SCR την 31 Δεκεμβρίου 2017 (σε εκατ. €)



Σύνθεση του SCR ανά ενότητα κινδύνου την 31 Δεκεμβρίου 2017 (σε εκατ. €)



Διαφορές Ιδίων Κεφαλαίων Δ.Π.Χ.Α. με EOF Φερεγγυότητα II την 31 Δεκεμβρίου 2017 (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. Το 2017 ήταν μία ακόμη πετυχημένη χρονιά για τον Όμιλο Eurolife ERB Insurance Group («ο Όμιλος» ή «Όμιλος Eurolife ERB»). Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου ανήλθαν σε € 81,4 εκατ. το 2017 έναντι σε € 106,2 εκατ. το 2016. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στα μειωμένα αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες των οποίων τα κέρδη συγκριτικά με το 2016 εμφανίστηκαν μειωμένα κατά € 75,8 εκατ.

Στη χρήση 2017 η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών του Ομίλου άγγιξε τα € 482,9 εκατ. παρουσιάζοντας οριακή μείωση 3% σε σχέση με το 2016. Στην ελληνική αγορά πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις ύψους € 459,3 εκ. ενώ στην ρουμανική αγορά € 23,6 εκ. Ο κύριος

λόγος της μείωσης ήταν οι αυξημένες πωλήσεις επενδυτικών προϊόντων εφάπαξ ασφαλιστρου που πραγματοποιήθηκαν την προηγούμενη χρονιά από την εταιρεία Eurolife ERB A.E.A.Z., μέσω του δικτύου της τράπεζας (€ 296 εκατ.), έναντι των € 262 εκατ. για το 2017. Σύμφωνα με στοιχεία όπως αυτά προκύπτουν από την Ένωση Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδος, το μερίδιο αγοράς των ελληνικών ασφαλιστικών θυγατρικών του Ομίλου ανήλθε το 2017 στο 12,2% των μικτών ασφαλιστρών του συνόλου της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς, επιβεβαιώνοντας την ηγετική του θέση και την τάση ανάπτυξής του.

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.

Πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος ύψους € 38 εκατ. για το έτος 2017, ως συνέπεια των σημαντικών λειτουργικών κερδών αντανakλώντας την εμπιστοσύνη στην απόδοση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου.

5. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις & Επάρκεια Κεφαλαίων

Οι πίνακες παρακάτω απεικονίζουν συνοπτικά τις κεφαλαιακές απαιτήσεις Φερεγγυότητας καθώς και την επάρκεια κεφαλαίων του Ομίλου, σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση.

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ομίλου (σε εκατ. €)

Ενότητα κινδύνου	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή%
Κίνδυνος Αγοράς	53,6	46,9	14%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	5,9	4,5	32%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	115,6	49,1	135%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	7,8	6,7	16%
Κίνδυνος Ασφάλισης Γενικών	28,8	28,4	2%
Σύνολο	211,7	135,6	56%
Όφελος διαφοροποίησης	-62,1	-46,3	34%
Λειτουργικός Κίνδυνος	17,3	25,5	-32%
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών	-1,5	-	-
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ελλάδα	165,4	114,9	44%
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ρουμανίας	7,4	8,0	-8%
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ομίλου	172,8	122,9	41%

Επάρκεια Κεφαλαίων Ομίλου (σε εκατ. €)

Απαιτούμενα Κεφάλαια & Δείκτες Κάλυψης	31.12.2017	31.12.2016	Μεταβολή%
Βασικά ίδια Κεφάλαια	390,7	231,1	69%
Κατηγορία 1	390,7	192,4	103%
Κατηγορία 2	-	-	n/a
Κατηγορία 3	-	38,7	-100%
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	172,8	122,9	41%
Επιλέξιμα Κεφάλαια για SCR	390,7	209,7	86%
Δείκτης κάλυψης SCR	226%	171%	55 p.p
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (MCR)*	74,4	51,7	44%
Επιλέξιμα Κεφάλαια για MCR*	380,3	178,8	113%
Δείκτης κάλυψης MCR	511%	346%	165 p.p

*Αφορά στις Εταιρείες που ενοποιήθηκαν με την Μέθοδο 1 (βλέπε Ενότητα Ε1.2)

6. 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.

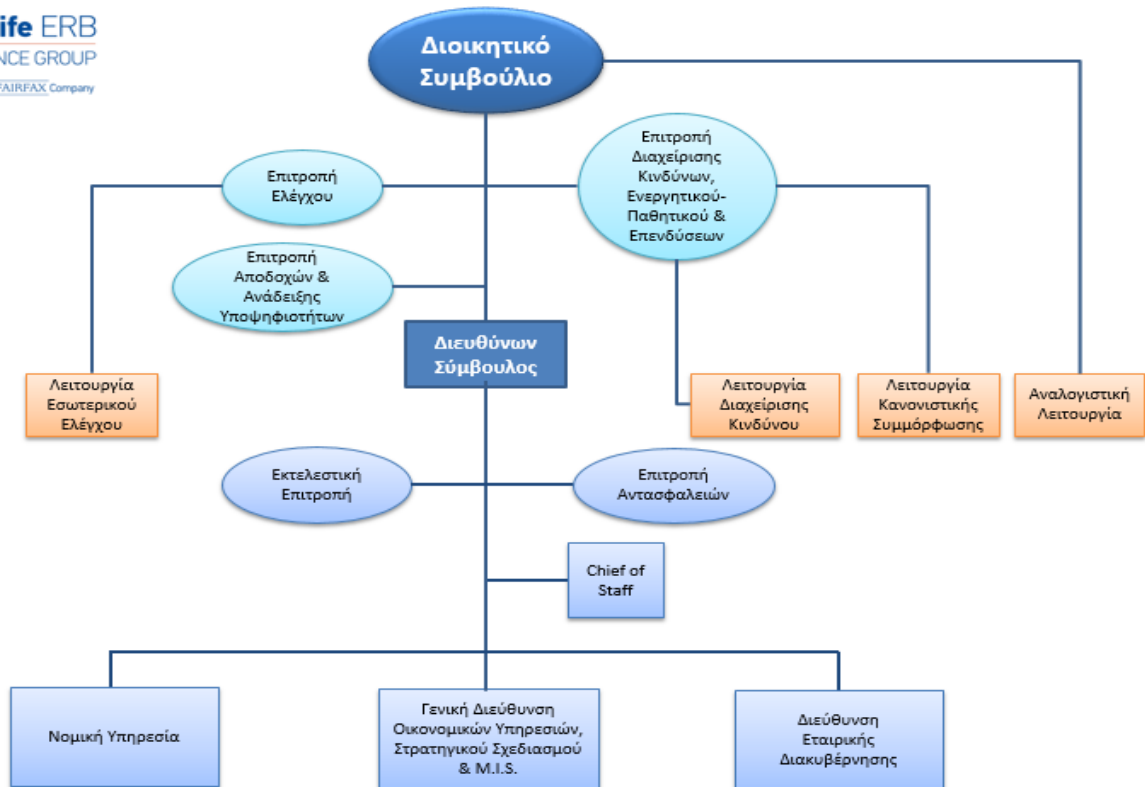
Εταιρική φιλοσοφία

- 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 διάθεση 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, Αναλογιστικής, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης

7. Προφίλ κινδύνου

Η διαχείριση κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των ημερήσιων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Ομίλου. Οι θυγατρικές του Ομίλου εφαρμόζουν μια ολοκληρωμένη προσέγγιση στη διαχείριση των κινδύνων προκειμένου να διασφαλίζουν την επίτευξη των στρατηγικών τους στόχων. Η προσέγγιση αυτή διασφαλίζει ότι θα δημιουργηθεί αξία με την αναγνώριση της βέλτιστης σχέσης μεταξύ του κινδύνου που αναλαμβάνεται και της αναμενόμενης απόδοσης, εξασφαλίζοντας παράλληλα 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.

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

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 εταιρεία Costa Luxembourg Holding S.à r.l., που εδρεύει στο Πριγκιπάτο του Λουξεμβούργου, στην οδό Jean Piret 1, L-2350 Luxembourg, κατέχει το 80% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας Συμμετοχών. Η Τράπεζα Eurobank Ergasias Α.Ε., που εδρεύει στην Αθήνα, στην οδό Όθωνος 8, Τ.Κ. 10557, κατέχει το υπόλοιπο 20% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας Συμμετοχών.

A.1.4 Όνομα και στοιχεία επικοινωνίας του εξωτερικού ελεγκτή

Ο εξωτερικός ελεγκτής είναι:

PricewaterhouseCoopers S.A. (PwC)

Λεωφ. Κηφισίας 268

Τ.Κ.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 2017:

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.Α.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	100%	100%
ERB Ασφαλιστικές Υπηρεσίες Α.Ε. Μεσιτείας Ασφαλίσεων	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών	100%	100%
Διεθνής Κτηματική Α.Ε.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ελλάδα	Eurolife ERB A.E.A.Z.	100%	100%
Eurolife ERB Asigurari de Viata S.A.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ρουμανία	Eurolife ERB A.E.A.Z.	95 %	95%
			Eurolife ERB A.E.Γ.Α.	5%	5%
Eurolife ERB Asigurari Generale S.A.	Ανώνυμη Εταιρεία	Ρουμανία	Eurolife ERB A.E.A.Z.	4,7192%	4,7192%
			Eurolife ERB A.E.Γ.Α.	95,2808%	95,2808%

A.1.6 Σημαντικές κατηγορίες και γεωγραφικές περιοχές δραστηριοτήτων

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	✓	✓
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. €)	31.12.2017	31.12.2016	Δ%
(με βάση την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α., βασισμένο στην πληροφόρηση προς την Διοίκηση)			
Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ⁽¹⁾	482.923	497.753	-3%
Ασφαλιστικές Προβλέψεις & Καθαρές Πραγματοποιηθείσες Αποζημιώσεις	-400.682	-475.320	-16%
Καθαρά Έξοδα Πρόσκτησης	-14.754	-17.713	-17%
Λειτουργικά Έξοδα	-34.593	-35.363	-2%
Ασφαλιστικά Κέρδη προ Φόρων ⁽²⁾	46.127	3.002	1437%
Καθαρά Έσοδα Επενδύσεων	90.504	166.376	-46%
Κέρδη προ Φόρων	81.379	106.213	-23%

(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 θεματοφυλακής επενδυτικού χαρτοφυλακίου + έσοδα επενδύσεων κατανεμημένα στα ασφαλιστικά αποθέματα

Μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα ανά κλάδο ασφάλισης (σε χιλ. €)	31.12.2017	31.12.2016	Δ%
Ασφαλίσεις ζωής ⁽¹⁾	382.031	413.149	-8%
Ασφαλίσεις ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις	22.157	10.334	114%
Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων ή οργανισμών	14.995	13.389	12%
Κλάδος Αυτοκινήτων	23.183	21.635	7%
Κλάδος Περιουσίας	37.989	36.800	3%
Λοιποί Κλάδοι	2.568	2.446	5%
Σύνολο	482.923	497.753	-3%

(1) Περιλαμβάνει:

I.1 ασφαλίσεις επιβίωσης, ασφαλίσεις θανάτου, μικτές ασφαλίσεις, ασφαλίσεις ζωής με επιστροφή ασφάλιστρου; 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. €)	31.12.2017	31.12.2016	Δ%
Ελλάδα			
✓ Ασφάλειες Ζωής	397.146	423.846	-6%
✓ Ασφάλειες Γενικών	62.150	59.527	4%
Ρουμανία			
✓ Ασφάλειες Ζωής	22.037	13.027	69%
✓ Ασφάλειες Γενικών	1.590	1.354	17%
Total	482.923	497.753	-3%

- Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου ανήλθαν σε € 81,4 εκατ. το 2017 έναντι € 106,2 εκατ. το 2016. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στα μειωμένα αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηριότητες των οποίων τα κέρδη συγκριτικά με το 2016 εμφανίστηκαν μειωμένα κατά € 75,8 εκατ.
- Τα ασφαλιστικά Κέρδη προ Φόρων αυξήθηκαν στα € 46,1 εκατ. το 2017 (έναντι € 3,0 εκατ. το 2016), εξαιτίας:
 - ο Της αρνητικής επίπτωσης των επιπλέον αποθεμάτων που προέκυψαν από τον Έλεγχο Επάρκειας Αποθεμάτων (L.A.T.) το 2016 (κυρίως στο χαρτοφυλάκιο των καλύψεων ζωής), ύψους € 43,9 εκατ. έναντι € 10,8 εκατ. επιπλέον αποθεμάτων (L.A.T.) για το 2017. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε αλλαγή μεθοδολογίας (εφαρμόστηκε για πρώτη φορά το 2016) του υπολογισμού των αποθεμάτων και ειδικότερα στην χρήση χαμηλής καμπύλης αποδόσεων επιτοκίων άνευ κινδύνου.
- Τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα του Ομίλου ανήλθαν στα €482,9 εκατ. παρουσιάζοντας οριακή μείωση 3% σε σχέση με το 2016. Ο κύριος λόγος της μείωσης ήταν οι αυξημένες πωλήσεις επενδυτικών προϊόντων εφάπαξ ασφάλιστρου που πραγματοποιήθηκαν την προηγούμενη χρονιά από την εταιρεία Eurolife ERB A.E.A.Z., μέσω του δικτύου της τράπεζας (€ 296 εκατ.), έναντι των € 262 εκατ. για το 2017.
- Τα Έσοδα Επενδύσεων μειώθηκαν κατά 46%, κυρίως λόγω της μεγάλης αναγνώρισης κερδών από πώληση ομολόγων η οποία πραγματοποιήθηκε το 2016.
- Ο αριθμός των εργαζομένων σε ισοδύναμα πλήρους απασχόλησης κατά την 31.12.2017 ήταν 381 (2016: 352).
- Ο δείκτης Φερεγγυότητας II παραμένει ισχυρός 226,1%.
- Πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος ύψους € 38 εκατ. για το έτος 2017, 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.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου έφτασε τις € 2.563.457 χιλ., και το συνολικό οικονομικό αποτέλεσμα των επενδύσεων ανήλθε στις € 422.044 χιλ.

A.3.1 Κατανομή επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Η κατανομή του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2017 παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Αποτίμηση σε	31.12.2017		31.12.2016	
Φερεγγυότητα II (σε χιλ. €)	Ποσό	Κατανομή	Ποσό	Κατανομή
Μετοχές	46.484	1,8%	17.602	0,9%
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	2.375.562	92,7%	1.864.070	93,3%
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων*	85.038	3,3%	94.135	4,7%
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα*	5.086	0,2%	3.538	0,2%
Παράγωγα	0	0,0%	0	0,0%
Αμοιβαία Κεφάλαια	2.585	0,1%	758	0,0%
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	985	0,0%	975	0,0%
Συμμετοχές	47.717	1,9%	16.307	0,8%
ΣΥΝΟΛΟ	2.563.457	100%	1.997.385	100%

* Συμπεριλαμβάνονται κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές ισοτιμίες

Τα ομόλογα & έντοκα γραμμάτια αποτελούν το 92,7% του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, οι εισηγμένες μετοχές το 1,8%, η συμμετοχή σε Αμοιβαία Κεφάλαια το 0,1%, οι συμμετοχές σε άλλες εταιρείες το 1,9%, και το υπόλοιπο 3,5% αντιπροσωπεύει τις καταθέσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα.

Η έκθεση σε τίτλους σταθερού εισοδήματος αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του έτους κατά € 511.492 χιλ. Η αύξηση οφείλεται σε κέρδη από την αποτίμηση ομολόγων & έντοκων γραμματίων καθώς και επένδυση της νέας παραγωγής ασφαλίσεων.

Δεν υπήρχαν ανοιχτές θέσεις παραγώγων στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

A.3.2 Αποτελέσματα επενδύσεων

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα αποτελέσματα των επενδύσεων ανά κατηγορία επένδυσης στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και σύγκριση με το προηγούμενο έτος:

Έσοδα Επενδύσεων* (σε χιλ.€)	31.12.2017	31.12.2016
Μετοχές	6.067	480
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	412.159	111.607
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων**	-1.478	806
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα**	-745	-346
Παράγωγα	-57	-16.032
Αμοιβαία Κεφάλαια	230	-15.330
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	1	-26
Συμμετοχές	5.867	0
ΣΥΝΟΛΟ	422.044	81.159

* Η απεικόνιση είναι βασισμένη σε αρχές Δ.Π.Χ.Α. όπως παρουσιάζεται στην Διοίκηση.

** Συμπεριλαμβάνονται κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές ισοτιμίες

Η απόδοση των επενδύσεων προκύπτει από τα έσοδα επενδύσεων (τοκομερίδια, μερίσματα κλπ.) και από κέρδη και/ή ζημιές από την ρευστοποίηση και αποτίμηση των επενδύσεων. Συνολικά, η απόδοση των επενδύσεων ανήλθε στις € 422.044 χιλ. για το έτος 2017, έναντι € 81.159 χιλ. για το έτος 2016.

Την 31 Δεκεμβρίου 2017 η συνολική απόδοση των ομολόγων & εντόκων γραμματίων ανήλθε σε € 412.159 χιλ., η οποία είναι αυξημένη σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, κυρίως λόγω της αποκλιμάκωσης των επιτοκίων των ελληνικών ομολόγων μέσα στη χρονιά.

Η τοποθέτηση επενδύσεων σε τραπεζικές καταθέσεις κατέγραψε καθαρή ζημιά ύψους € -1.478 χιλ., και η τοποθέτηση σε ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα κατέγραψε καθαρή ζημιά ύψους € -745 χιλ., οι οποίες οφείλονται σε αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές.

Η απόδοση από εισηγμένες μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, και συμμετοχές ήταν θετική, ύψους € 6.067 χιλ., € 230 χιλ., και € 5.867 χιλ., αντίστοιχα.

Δεν προέκυψαν σημαντικά έσοδα από επενδύσεις σε ακίνητα κατά τη διάρκεια του έτους. Τέλος, 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 2017:

Έσοδα Επενδύσεων 2017 (σε χιλ.€)	μέσω ΚΑΧ*	απευθείας στα ΙΚ**	Σύνολο
Μετοχές	597	5.469	6.067
Ομόλογα & έντοκα γραμμάτια	92.976	319.183	412.159
Λοιπές καταθέσεις εκτός των ταμειακών ισοδυνάμων***	-1.478	0	-1.478
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα***	-745	0	-745
Παράγωγα	-57	0	-57
Αμοιβαία Κεφάλαια	13	216	230
Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)	1	0	1
Συμμετοχές	5.867	0	5.867
ΣΥΝΟΛΟ	97.175	324.868	422.044

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

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

*** Συμπεριλαμβάνονται κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές ισοτιμίες

Η συνολική απόδοση των επενδύσεων για το έτος 2017 έφτασε τις € 422.044 χιλ., εκ των οποίων οι € 97.175 χιλ. αποτελούν κέρδη που αναγνωρίστηκαν μέσω της ΚΑΧ, και οι € 324.868 χιλ. κέρδη που αναγνωρίστηκαν απευθείας στα ΙΚ.

A.3.4 Έξοδα Επενδύσεων

Τα έξοδα επενδύσεων που αφορούν υπηρεσίες θεματοφυλακής, προμήθειες συναλλαγών και παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών, ανήλθαν στις € 6.676 χιλ. για το έτος 2017.

A.3.5 Επενδύσεις σε τιτλοποίηση

Ο Όμιλος δεν διαθέτει επενδύσεις σε τιτλοποίηση στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων

Ο Όμιλος δεν έχει άλλες σημαντικές δραστηριότητες.

A.5 Άλλες πληροφορίες

Δεν υπάρχουν άλλες πληροφορίες να αναφερθούν.

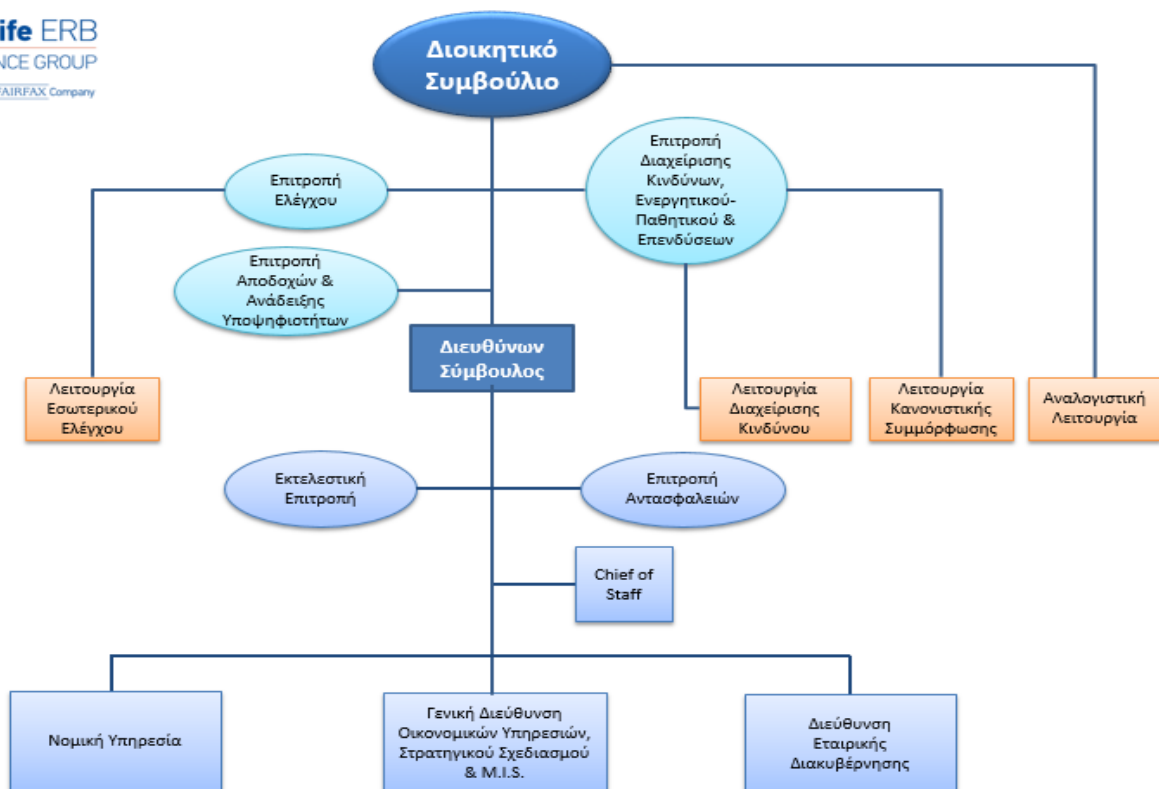
B Σύστημα διακυβέρνησης

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:

Eurolife ERB
INSURANCE GROUP
A FAIRFAX Company



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.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 το Δ.Σ. απαρτιζόταν από τα παρακάτω μέλη:

- Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
- Θεόδωρος Καλαντώνης, Αντιπρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος
- Άγγελος Ανδρουλιδάκης, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
- Alberto Lotti, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
- Wade Sebastian Burton, μη εκτελεστικό μέλος
- Irena Germanoviciute, μη εκτελεστικό μέλος
- Νικόλαος Δελένδας, εκτελεστικό μέλος
- Αμαλία Μόφορη, εκτελεστικό μέλος
- Βασίλειος Νικηφοράκης, εκτελεστικό μέλος

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.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 η Επιτροπή Ελέγχου απαρτιζόταν από τα παρακάτω μέλη:

- Άγγελος Ανδρουλιδάκης, Πρόεδρος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Alberto Lotti, Μέλος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Wade Sebastian Burton, Μέλος, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

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 συστήματος εσωτερικών ελέγχων που 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.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων απαρτιζόταν από τα παρακάτω μέλη:

- Alberto Lotti, Πρόεδρος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Άγγελος Ανδρουλιδάκης, Μέλος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Wade Sebastian Burton, Μέλος, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Αμαλία Μόφορη, Μέλος, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Βασίλειος Νικηφοράκης, Μέλος, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Παναγιώτης Γεωργόπουλος, Μέλος χωρίς δικαίωμα ψήφου
- Σπυρίδων Αθανίτης, Μέλος χωρίς δικαίωμα ψήφου.

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.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 η Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων απαρτιζόταν από τα παρακάτω μέλη:

- Άγγελος Ανδρουλιδάκης, Πρόεδρος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Alberto Lotti, Μέλος, ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- Wade Sebastian Burton, Μέλος, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

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 2017 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

Οι κυριότερες αρμοδιότητες της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνου, που αναφέρεται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων είναι:

- η προώθηση της ενημέρωσης για τους 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,
- η διασφάλιση ότι ικανοποιούνται οι κανονιστικές απαιτήσεις 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,
- η αξιολόγηση των επιπτώσεων 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,
- ο σχεδιασμός και η υλοποίηση Ετήσιου Πλάνου Συμμόρφωσης, και
- η υποστήριξη των αντίστοιχων λειτουργιών των θυγατρικών εταιρειών.

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

Στις 8 Μαΐου 2017 πραγματοποιήθηκε αλλαγή της σύνθεσης της Επιτροπής Ελέγχου που έως εκείνη την ημερομηνία απαρτιζόταν από τέσσερα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. εκ των οποίων το ένα ήταν ανεξάρτητο.

Στις 28 Ιουλίου 2017 ο υπεύθυνος της Αναλογιστικής Λειτουργίας της Eurolife ERB A.E.A.Z., που υποστηρίζει την αντίστοιχη λειτουργία της Εταιρείας Συμμετοχών, αντικαταστάθηκε από πρόσωπο με μακρόχρονη προϋπηρεσία σε αναλογιστικά καθήκοντα.

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 τη 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 εμπλεκόμενων 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 δε θα υπονομεύει ή θέτει σε κίνδυνο την Κεφαλαιακή Επάρκεια της Εταιρείας.

Η πολιτική αμοιβών και ο κανονισμός παροχής κινήτρων που έχουν υιοθετηθεί είναι συνεπείς με τη 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 τη 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 της Εταιρείας 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 δε 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 αποδειχθεί ότι χορηγήθηκαν 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 ικανοποιητικό 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 επιδόσεών 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	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
31.12.2017 (σε χιλ.€)				
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	37.994	-	899	26
Ασφαλιστικές εργασίες	2.313	4.363	36.450	15.503
Λοιπές συναλλαγές	1.933	-	97	720
Σύνολο	42.241	4.363	37.447	16.249

Λοιπές Συνδεδεμένες εταιρείες	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
31.12.2017 (σε χιλ.€)				
Καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις	2.305	-	-	1
Ασφαλιστικές εργασίες	372	62	4.247	2.007
Επενδυτικές εργασίες	10.373	-	1.531	4.444
Λοιπές συναλλαγές	454	193	-	943
Σύνολο	13.504	254	5.778	7.395

Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης 31.12.2017 (σε χιλ. €)	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Συναλλαγές με μέλη Διοίκησης	3	197	112	43
Αμοιβές και παροχές σε μέλη Διοίκησης	-	-	-	8.309

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 2017 τα δάνεια προς τα μέλη της Διοίκησης ανέρχονταν στο ποσό των €21 χιλ.
(31 Δεκεμβρίου 2016: €53 χιλ.)

Συναλλαγές με μετόχους

Στις 17 Μαΐου 2017 η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Eurolife Insurance Group Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών, αποφάσισε την διανομή μερίσματος συνολικού ποσού € 38 εκατ. στους μετόχους Costa Luxembourg Holding S.à r.l (με ποσοστό συμμετοχής 80%) και Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. (με ποσοστό συμμετοχής 20%). Η διανομή του μερίσματος προήλθε από τα κέρδη της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016. Το ποσό καταβλήθηκε στους μετόχους την 14 Ιουνίου 2017.

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

Οι κυριότεροι στρατηγικοί στόχοι του Ομίλου, 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 στόχους του που με τη σειρά τους ευθυγραμμίζονται με τις προσδοκίες των ενδιαφερομένων μερών (ασφαλισμένοι, μέτοχοι, επόπτες κλπ). Η εταιρική στρατηγική επικεντρώνεται στην μεγάλη εξειδίκευση και την τεχνογνωσία και αξιοποιεί το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα του Ομίλου.

Για την επίτευξη της επιχειρησιακής 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 ή στο οικονομικό περιβάλλον.

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 στους παράγοντες κινδύνου ως αποτέλεσμα προ καθορισμένων σεναρίων.

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.

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-ποσοτικοποιησιμων κινδύνων.

Το επιθυμητό εύρος της ανάληψης κινδύνων του Ομίλου 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 σε καθημερινή βάση για τις ελληνικές θυγατρικές.

Για τον αποτελεσματικότερο καθορισμό της διάθεσης ανάληψης κινδύνων 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. Τα εγκεκριμένα όρια παρακολουθούνται και αναθεωρούνται εφόσον κριθεί απαραίτητο.
- να διατηρεί σε σταθερά επίπεδα την κερδοφορία της,

- να μην αναλαμβάνει κινδύνους που συνδέονται με μη κερδοφόρες επιχειρηματικές δραστηριότητες,
- να επανεξετάζονται τουλάχιστον σε ετήσια βάση οι δραστηριότητες που επιφέρουν δυσμενείς επιπτώσεις στο προφίλ κινδύνου,
- να διατηρεί την ικανότητά της για 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).

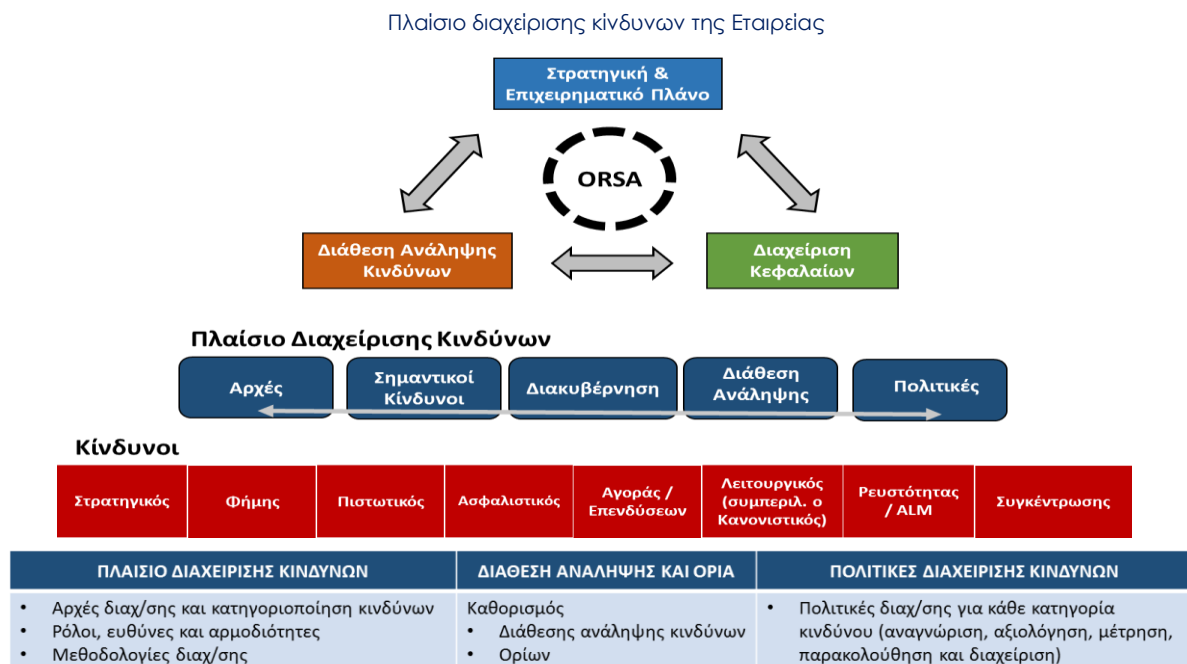
Η διάθεση ανάληψης κινδύνων καθορίζεται τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και σε επίπεδο θυγατρικών σε ποσοτικούς και ποιοτικούς όρους.

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

- το επιθυμητό εύρος του δείκτη φερεγγυότητας κυμαίνεται μεταξύ 120 - 150% το επιλέξιμο ποσό των στοιχείων της κατηγορίας Tier 1 είναι τουλάχιστον το ήμισυ των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας (SCR)
- Το SCR ανά ενότητα κινδύνου ως ποσοστό του συνολικού SCR δεν πρέπει να υπερβαίνει συγκεκριμένο ποσοστό, υπολογιζόμενο σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο

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

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").



* 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, μετρούνται 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 της Εταιρείας

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.

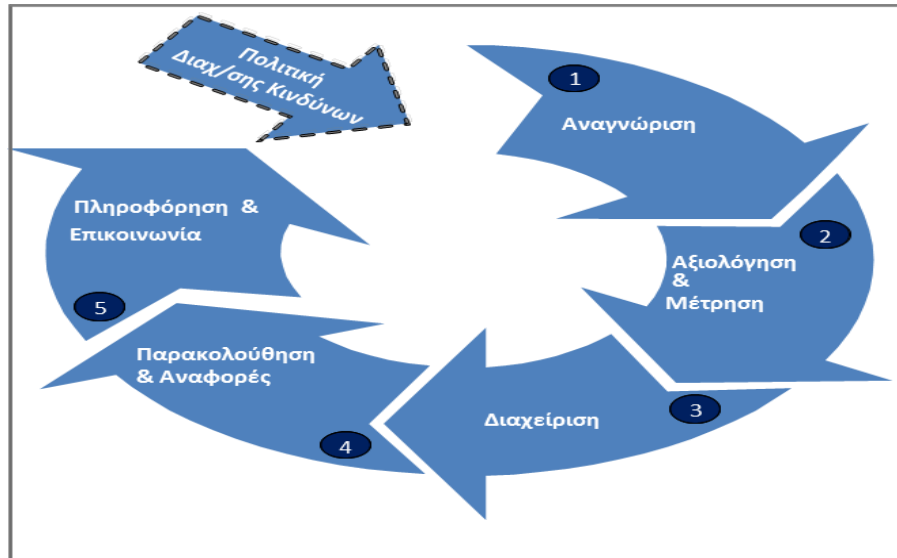
3η Γραμμή άμυνας– Διασφάλιση

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. 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 αποτελεσματικά. Επιπρόσθετως, η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων οικοδομώντας το

κατάλληλο πλαίσιο και αναλαμβάνοντας συγκεκριμένες πρωτοβουλίες συμβάλλει επίσης στη δημιουργία μιας κατάλληλης κουλτούρας κινδύνου.

Διαδικασία διαχείρισης κινδύνων: Τα βήματα της διαδικασίας περιλαμβάνουν: αναγνώριση/εντοπισμό, αξιολόγηση/μέτρηση, διαχείριση, παρακολούθηση και αναφορά των κινδύνων στους οποίους ο Οργανισμός εκτίθεται ή μπορεί να εκτεθεί. Η διαδικασία που υιοθετείται συνίσταται στα παρακάτω βήματα- χωρίς ωστόσο να ακολουθείται η σειρά τους αυστηρά- με συνεχή ανατροφοδότηση μεταξύ τους:



Διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας

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

Η αναγνώριση των κινδύνων είναι η διαδικασία εντοπισμού και καταγραφής όλων των καταστάσεων σημαντικής έκθεσης σε κίνδυνο (υφιστάμενης ή/και δυνητικής) που προκύπτουν από τις δραστηριότητες του Ομίλου. Ο επιχειρηματικός σχεδιασμός είναι προαπαιτούμενος για την αναγνώριση των κινδύνων, ο οποίος εν συνεχεία ενσωματώνεται στη διαδικασία της ORSA. Οι καθορισμένοι στρατηγικοί στόχοι, η διάθεση ανάληψης των κινδύνων και ο καθορισμός των σχετικών ορίων 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 στόχους του Ομίλου. 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 από τα εντεταλμένα όργανα, τόσο της σφοδρότητας όσο και της συχνότητας επέλευσης δυσμενών γεγονότων, βασιζόμενη σε προγενέστερη εμπειρία. 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 η επάρκεια των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων για την κάλυψη των κινδύνων καθώς επίσης και για να ποσοτικοποιηθεί η έκθεση σε κινδύνους που δεν καλύπτονται από τον Πυλώνα Ι.

Το προφίλ κινδύνου επανεξετάζεται τουλάχιστον μία φορά τον χρόνο, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι λαμβάνονται υπόψη 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 στα πλαίσια της άσκησης 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 αντιμετώπιση των κινδύνων και περιλαμβάνουν: (επανα)σχεδιασμό και εφαρμογή ελέγχων, επαναπροσδιορισμό των στρατηγικών αντιστάθμισης κινδύνου, αλλαγή της επιθυμητής διάρθρωσης ενεργητικού, επανεκτίμηση των προγραμμάτων αντασφάλισης, προώθηση νέων προϊόντων ή διακοπή κυκλοφορίας υφιστάμενων κ.α..

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 θεσμοθετεί το πλαίσιο για την ορθή διαχείρισή τους. 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.

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

Η διαδικασία ORSA, ολοκληρώνεται με τη σύνταξη των ετήσιων εκθέσεων ORSA του Ομίλου και των θυγατρικών οι οποίες εγκρίνονται από το Δ.Σ.. Τα αποτελέσματα λαμβάνονται υπόψη στη διαδικασία λήψης αποφάσεων και οι ασκήσεις επαναλαμβάνονται 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 υπολογίζονται οι σχετικές μελλοντικές κεφαλαιακές απαιτήσεις προκειμένου να εκτιμηθεί η κεφαλαιακή επάρκεια του Ομίλου βάσει του προφίλ κινδύνου και του Οικονομικού Ισολογισμού. Συγκεκριμένα, με βάση (i) τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II, (ii) το Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, (iii) το επιχειρηματικό πλάνο και τον προϋπολογισμό και (iv) τις ταμειακές ροές των υποχρεώσεων, καταρτίζεται ο Οικονομικός Ισολογισμός Φερεγγυότητας II, υπολογίζονται τα απαιτούμενα κεφάλαια και η έκθεση στον κίνδυνο για την επόμενη τριετία.

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων έχει την ευθύνη διεξαγωγής της άσκησης, 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 κι εμπλέκει συγκεκριμένες 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 Τεχνική Διεύθυνση. Τέλος, η Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου αξιολογεί την αρτιότητα της ακολουθούμενης διαδικασίας. Συνεπώς, η διαδικασία ORSA υιοθετεί το μοντέλο διακυβέρνησης των "τριών γραμμών άμυνας".

Ο Όμιλος ακολουθεί τα παρακάτω βήματα για τη διενέργεια της ORSA:

- Αξιολόγηση 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 ή ποσοτικοποιούνται μερικώς από την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού του SCR. Στη συνέχεια, υπολογίζεται η επίδραση και η πιθανότητα εμφάνισης των κινδύνων,
- Αξιολόγηση και μέτρηση των σημαντικών κινδύνων και κατανομή κεφαλαίων - Ο Όμιλος ποσοτικοποιεί και συναθροίζει τους κινδύνους χρησιμοποιώντας διαφορετικές προσεγγίσεις (τυποποιημένη μέθοδο και ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων) και χρησιμοποιεί τα αποτελέσματα της επιμέτρησης για να αποφασίσει κατά πόσον υπάρχει ανάγκη σχηματισμού επιπλέον κεφαλαίων πέρα από το SCR,
- Προγραμματισμός κεφαλαιακής διάρθρωσης (Ίδια Κεφάλαια) 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 που έχει την ευθύνη διεξαγωγής της άσκησης, 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 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 επιλογή των σεναρίων.

B.4 Σύστημα εσωτερικού ελέγχου

B.4.1 Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου

Η Εταιρεία Συμμετοχών έχει θεσπίσει ένα σύστημα εσωτερικού ελέγχου, το οποίο 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 στον Όμιλο. 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 αναγνωρίζοντας ότι η ανάληψη κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της δραστηριότητάς της ορίζει μηχανισμούς για την αναγνώρισή τους και για την εκτίμηση του δυνητικού αντίκτυπού τους στην επίτευξη των στόχων της. Καθώς 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 ολόκληρο 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 εταιρείες του Ομίλου αναμένεται ότι εφαρμόζουν το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας Συμμετοχών.

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 οργανόγραμμά της,
- 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 σε συνεχή βάση πληρούν τα κριτήρια ικανότητας και ήθους που έχει υιοθετήσει η Εταιρεία Συμμετοχών,
- 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.

Ο υπεύθυνος 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 Κανονισμός Λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου ορίζει την αποστολή και τους στόχους του Εσωτερικού Ελέγχου, τον τρόπο λειτουργίας, τις ευθύνες, τις αρμοδιότητες, τις εξουσιοδοτήσεις και το πεδίο εφαρμογής του Εσωτερικού Ελέγχου. Ο Κανονισμός λειτουργίας καθορίζει επίσης την αντικειμενικότητα, την επαγγελματική επάρκεια του Εσωτερικού Ελέγχου καθώς και τον κώδικα δεοντολογίας και επαγγελματικής συμπεριφοράς που πρέπει να τηρεί όπως και τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα για την επαγγελματική πρακτική του Εσωτερικού Ελέγχου. Ο Κανονισμός λειτουργίας επανεξετάζεται σε ετήσια βάση και αναθεωρείται εάν και όποτε κριθεί απαραίτητο. 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 βασίζεται στα Πρότυπα του Ινστιτούτου των Εσωτερικών Ελεγκτών για την Επαγγελματική Εφαρμογή του Εσωτερικού Ελέγχου.

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 ωστόσο εξακολουθούν να έχουν την πλήρη ευθύνη τους. Η διαχείριση των κινδύνων που σχετίζονται με την εξωτερική ανάθεση και η διακυβέρνηση και παρακολούθηση του συνόλου των εξωτερικών αναθέσεων, είναι ουσιαστικής σημασίας διαδικασίες για την αποτελεσματική διαχείριση της ευθύνης αυτής. Το συνολικό πλαίσιο διαχείρισης προσδιορίζεται στη σχετική – εγκεκριμένη από τα ΔΣ – Πολιτική που στοχεύει στην 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 υποστηρίζει τους στρατηγικούς στόχους του Ομίλου, που εντάσσεται στη δομή του όπως επίσης και το αν επηρεάζει την ικανότητά του να ανταποκρίνεται στις κανονιστικές του 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 του παρόχου, της πιθανής ασφαλιστικής του κάλυψης σχετικά με τους κινδύνους της ανατεθείσας δραστηριότητας, των πιθανών κυρώσεων λόγω παραβιάσεων της νομοθεσίας σχετικά με τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες, της πιθανής ύπαρξης σύγκρουσης συμφερόντων, του προσωπικού του παρόχου που θα ασχοληθεί με την ανατεθείσα δραστηριότητα, τα μέτρα του παρόχου για την ασφάλεια της πληροφορίας και των προσωπικών δεδομένων, των σχεδίων επιχειρηματικής συνέχειας και ανάκτησης από καταστροφή των πληροφοριακών συστημάτων του υποψήφιου παρόχου, γεωγραφικοί περιορισμοί και κατοχή απαραίτητων 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 – ανάλογα με την περίπτωση - περιλαμβάνουν το αντικείμενο της συμφωνίας, το δικαίωμα ελέγχου του Φορέα Ανάθεσης και της Εποπτικής Αρχής, όρους που αφορούν εγγυήσεις και αποζημιώσεις, την υποχρέωση του παρόχου για συμμόρφωση με το κανονιστικό πλαίσιο και τη νομοθεσία (συμπεριλαμβάνεται η προστασία προσωπικών δεδομένων), τις αρμοδιότητες και τις ευθύνες των μερών, την υποχρέωση αναφοράς του παρόχου σημαντικών εξελίξεων που αφορούν στην εκπλήρωση των συμβατικών του υποχρεώσεων, όρους για τον τερματισμό της συνεργασίας, για την 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 δραστηριότητές τους, συντονίζει αυτές τις αξιολογήσεις και μέσω σχετικών εκθέσεων ενημερώνει τη Διοίκηση.

Βήμα 6: Σχέδια έκτακτης ανάγκης και εξόδου. Οι Ουγατρικές εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν κατάλληλα σχέδια έκτακτης ανάγκης, ώστε να μετριαστεί ο κίνδυνος σε παρόμοια περίπτωση. Τα σχέδια αυτά είναι καταγεγραμμένα και εξετάζονται τουλάχιστον ετησίως. Επιπλέον, κάθε Ουγατρική οφείλει να διαθέτει καταγεγραμμένο Σχέδιο Εξόδου για τη διαχείριση των περιπτώσεων λήξης της συνεργασίας με τον 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 ανατεθεί εξωτερικά καθώς και η χώρα δικαιοδοσίας στην οποία είναι εγκατεστημένοι οι πάροχοι 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 ασφαλίσεων).	Ελλάδα	Eurolife ERB AEAZ/ Eurolife ERB ΑΕΓΑ	ΟΧΙ
Ανάθεση σε εξωτερικούς συνεργάτες της προμήθειας, αρχειοθέτησης και διαχείρισης του φυσικού αρχείου εγγράφων και φακέλων της Θυγατρικής.	Ελλάδα	Eurolife ERB AEAZ/ Eurolife ERB ΑΕΓΑ	ΟΧΙ
Χρήση κύριων εφαρμογών μέσω Υπολογιστικού Νέφους (CLOUD) και ενός μοντέλου διάθεσης & χρήσης που ορίζεται ως «Λογισμικό ως Υπηρεσία» (Software as a Service) τα οποία παρέχει ο εξωτερικός πάροχος.	Ιρλανδία	Eurolife ERB AEAZ/ Eurolife ERB ΑΕΓΑ	ΟΧΙ
Παροχή από εξωτερικό πάροχο, μέσω Υπολογιστικού Νέφους (CLOUD), υπηρεσιών που ορίζονται «Υποδομή ως Υπηρεσία» (Infrastacture as a Service).	Ιρλανδία	Eurolife ERB AEAZ/ Eurolife ERB ΑΕΓΑ	ΟΧΙ
Παροχή από εξωτερικό πάροχο, μέσω Υπολογιστικού Νέφους (CLOUD), υπηρεσιών που ορίζονται «Υποδομή ως Υπηρεσία» (Infrastacture as a Service).	Ελλάδα	Eurolife ERB AEAZ/ Eurolife ERB ΑΕΓΑ	ΟΧΙ

B.8 Άλλες πληροφορίες

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

Γ Προφίλ Κινδύνου

Ο Όμιλος λόγω της φύσης των εργασιών του εκτίθεται στους ακόλουθους κινδύνους: ασφαλιστικό, αγοράς, πιστωτικό, ρευστότητας, λειτουργικός, συγκέντρωσης, στρατηγικό και φήμης. Πρωταρχικός στόχος είναι να βρεθεί η βέλτιστη σχέση και ισορροπία μεταξύ του κινδύνου που αναλαμβάνεται και της αναμενόμενης απόδοσης.

Η διαχείριση κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των ημερήσιων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Ομίλου. Οι θυγατρικές του Ομίλου εφαρμόζουν μια ολοκληρωμένη 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 δραστηριότητες, 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 2017 ανήλθε σε 21,3 % 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 προκαθορισμένης 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 βάσει 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 ασφαλίστρων. Ο κύριος όγκος πωλήσεων αυτών των προϊόντων συνδέεται με πελάτες λιανικής τραπεζικής της Eurobank σχετικά με ενυπόθηκα δάνεια, πιστωτικές κάρτες και καταναλωτικά δάνεια. Η νέα παραγωγή των προϊόντων αυτών έχει μειωθεί σημαντικά ως απόρροια της επιβράδυνσης της πιστωτικής επέκτασης των τραπεζών.

- Τα **αποταμιευτικά προϊόντα** αφορούν:

Προϊόντα ετήσιων προσόδων: Το ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας αποτελείται από μια ευρεία γκάμα προϊόντων ετήσιων προσόδων, συμπεριλαμβανομένων προϊόντων εφάπαξ ή περιοδικών ασφαλίστρων, προϊόντων άμεσης ή ισόβιας (αυξανόμενης) ετήσιας προσόδου, ή προϊόντα ετήσιων προσόδων με εγγυημένες περιόδους. Από το 2017 η Εταιρεία προσφέρει προϊόν ετήσιας προσόδου με περιορισμένη περίοδο καταβολής, εφάπαξ ασφαλίστρου τριπλού επιτοκίου με εγγυημένο επιτόκιο την περίοδο της συνταξιοδότησης 1% που δεν προβλέπει συμμετοχή στα κέρδη. Το προϊόν πωλείται από

όλα τα δίκτυα διανομής της Εταιρείας και αντικατέστησε το προηγούμενα προσφερόμενο προϊόν ισόβιας προσόδου με εφάπαξ ασφαλιστρο.

Προϊόντα Unit-Linked: Το 2004, η Εταιρεία ήταν η πρώτη ασφαλιστική που ξεκίνησε μεγάλης έκτασης προωθητικές ενέργειες για προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις εφάπαξ ασφαλιστρο, αποτελώντας το σημείο αναφοράς για την τοπική ασφαλιστική αγορά. Διαθέτει επίσης μέσω του τραπεζικού δικτύου, προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις με περιοδικές καταβολές ασφαλιστρον. 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 ασφαλιστρον σε περίπτωση απώλειας ζωής κατά τη διάρκεια ισχύος του ασφαλιστηρίου. Αμφότερα τα προϊόντα προσφέρονται είτε με εφάπαξ είτε με περιοδικά ασφάλιστρα. Το 2017 η Εταιρεία προσέφερε για περιορισμένο διάστημα προϊόν της δεύτερης κατηγορίας εγγυημένου επιτοκίου 2,15%, εφάπαξ ασφαλιστρο χωρίς συμμετοχή στα κέρδη.

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 εργαζόμενους του Ομίλου της Eurobank.

Αρχικά, η Εταιρεία προωθούσε κυρίως ασφαλίστρες ζωής. Στη συνέχεια εισήγαγε τα εφάπαξ και περιοδικού ασφαλιστρο Τραπεζοασφαλιστικά προϊόντα. Η στενή σχέση της με τη Eurobank της επέτρεψε να επεκταθεί επιτυχώς μέσω αποτελεσματικών ενεργειών στην εμπορία ελκυστικών προϊόντων όπως τα περιοδικού ασφαλιστρο 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. Η κύρια δραστηριότητα προέρχεται από τον κλάδο της ασφάλισης Πυρός, την ασφάλιση οχημάτων και άλλες απώλειες. Το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ήταν 3,3%. Τα προϊόντα που προσφέρει η Εταιρεία διακρίνονται σε τρεις κυρίως κατηγορίες: Περιουσίας, Οχημάτων και λοιπά προϊόντα ασφάλισης ζημιών:

- **Ασφαλίσεις περιουσίας**

Προσφέρονται 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 κινητήριες δυνάμεις των εσόδων από την ασφάλιση περιουσίας είναι από την περιουσία που δίδεται ως εξασφάλιση για ενυπόθηκα δάνεια που 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 περιλαμβάνει ξενοδοχεία και κτίρια γραφείων (συμπεριλαμβανομένων όλων των κτιρίων της Eurobank) και νοσοκομεία.

- **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 ασφάλιστρα 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, επενδύοντας κυρίως σε περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος. Επιπλέον ανά πάσα στιγμή υπάρχουν χρηματικά διαθέσιμα για την κάλυψη οποιονδήποτε έκτακτων ταμειακών εκροών που προκύπτουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια.

Εν γένει, ο Όμιλος λειτουργεί υπό σαφώς καθορισμένο και ελεγχόμενο επενδυτικό πλαίσιο. 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 2017 απόδοση επενδύσεων 6,01% για το DAF χαρτοφυλάκιο και 3,59% για το χαρτοφυλάκιο παραδοσιακών συμβολαίων ζωής. Για το χαρτοφυλάκιο των παραδοσιακών συμβολαίων ζωής το εγγυημένο επιτόκιο αντιστοιχεί σε 2,43%.

Η Εταιρεία πέτυχε το 2016 απόδοση επενδύσεων 18,2% για το DAF χαρτοφυλάκιο και 4,4% για το χαρτοφυλάκιο παραδοσιακών συμβολαίων ζωής. Για το χαρτοφυλάκιο των παραδοσιακών συμβολαίων ζωής το εγγυημένο επιτόκιο αντιστοιχεί σε 2,54%.

Τα τεχνικά αποθεματικά των ασφαλιστικών εταιρειών του Ομίλου που ενοποιούνται σύμφωνα με την Μέθοδο 1 στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα (α) με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς ("Δ.Π.Χ.Α.") και (β) τη Φερεγγυότητα II με προσαρμογή μεταβλητότητας ("V.A."), ήταν € 2.021,4 εκατ. και € 2.211,5 εκατ. αντίστοιχα.

Τα τεχνικά αποθεματικά των ασφαλιστικών εταιρειών του Ομίλου που ενοποιούνται σύμφωνα με την Μέθοδο 1 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 € 1.960 εκατ. αντίστοιχα.

Η αγοραία αξία (market value) του χαρτοφυλακίου περιουσιακών στοιχείων που διαχειρίζονται οι Ελληνικές Θυγατρικές Εταιρείες του Ομίλου ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2017 € 2.465 εκατ. (€ 2.590 εκατ., συμπεριλαμβανομένου του χαρτοφυλακίου Unit Linked προϊόντων). Στα ανωτέρω ποσά περιλαμβάνεται μη πραγματοποιηθέν κέρδος, από διαφορά αποτίμησης, και κέρδος από διαφορά αποτίμησης € 346 εκατ.

Η αγοραία αξία (market value) του χαρτοφυλακίου περιουσιακών στοιχείων που διαχειρίζονται οι Ελληνικές Εταιρείες του Ομίλου ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2016 € 1.931,3 εκατ. (€ 2.141,7 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 στις 31.12.2017 ήταν € 18 εκατ..

Η αγοραία αξία (market value) του χαρτοφυλακίου συνολικών (ιδίων) περιουσιακών στοιχείων των Ρουμανικών Εταιρειών στις 31.12.2016 ήταν € 17,9 εκατ. και το κέρδος από διαφορά αποτίμησης € 0,5 εκατ.

Ο Όμιλος πραγματοποιεί το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεών 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.

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 2017, το προφίλ κινδύνων του Ομίλου επηρεάστηκε από τα ακόλουθα:

- Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων των Ελληνικών Εταιρειών έχει σημαντική έκθεση σε χρεωστικούς τίτλους Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ και ΕΓΕΔ).
- Οι αγοραίες τιμές των ελληνικών ομολόγων έχουν σταθεροποιηθεί σε υψηλότερα επίπεδα, τα οποία αντανakλούν μια κανονικοποίηση των συνθηκών της αγοράς.
- Η διάρθρωση της νέας παραγωγής στην Ελληνική Εταιρεία Ζωής παραμένει σταθερή. Τα νέα συμβόλαια εφάπαξ ασφαλιστρού δεν παρέχουν τη δυνατότητα στον ασφαλισμένο για συμμετοχή στην υπεραπόδοση των μαθηματικών αποθεμάτων, παρά μόνο το εγγυημένο τεχνικό επιτόκιο.
- Για την Ελληνική Εταιρεία Ζωής, το εγγυημένο επιτόκιο των νέων συμβολαίων εφάπαξ ασφαλιστρού, μειώθηκε συγκριτικά με το 2016, ακολουθώντας τις νέες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά με αποδόσεις σε χαμηλότερα επίπεδα.

Πληροφορίες σχετικά με την ευαισθησία των κινδύνων

Για τις Ελληνικές Εταιρείες¹ προκειμένου να εκτιμηθεί ο αντίκτυπος σε σημαντικά μεγέθη και να αξιολογηθεί η «αντοχή» τους από πιθανές μεταβολές σε σημαντικούς παράγοντες κινδύνων (από το προφίλ κινδύνων), διενεργήθηκαν μια σειρά από ελέγχους ευαισθησίας.

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

- Η μείωση των ποσοστών ακυρωσιμότητας σε όλα τα προϊόντα κατά 20% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις για την περίοδο 2017 – 2020, επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	18,5	-3,3	-4,8	11%
2018	42,0	-7,1	-6,1	9%
2019	62,9	-10,5	-7,0	8%
2020	81,8	-13,8	-7,7	7%

- Ο μηδενισμός της νέας παραγωγής των προϊόντων εφάπαξ ασφαλιστρού με εγγυήσεις, που διανέμονται από το τραπεζικό δίκτυο της Eurobank για το έτος 2018, επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	0,0	0,0	0,0	0%
2018	-240,2	3,8	-16,8	53%
2019	-235,4	0,5	2,2	-4%
2020	-222,7	-3,2	-6,9	14%

(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 παρακάτω δοκιμές αντοχής.

- Η αύξηση των εξόδων κατά 10% για όλα τα μελλοντικά έτη επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	3,7	-4,2	0,7	-6%
2018	4,2	-5,1	0,5	-6%
2019	4,5	-6,1	0,2	-6%
2020	4,8	-7,1	0,1	-6%

Σημειώνεται ότι το σενάριο της αύξησης των εξόδων είχε εφαρμοστεί και κατά την άσκηση ORSA για το έτος 2016, επιφέροντας αύξηση στη Βέλτιστη Εκτίμηση κατά € 4 εκατ. για το 2016, € 3,9 εκατ. για το 2017, € 4,2 εκατ. για το 2018 και € 4,5 εκατ. για το 2019.

- Η αύξηση των προμηθειών κατά 10% για την περίοδο 2017 - 2020 από τις τρέχουσες εκτιμήσεις επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	1,7	-2,0	0,2	-3%
2018	2,5	-3,0	0,2	-3%
2019	2,9	-4,1	0,1	-4%
2020	3,3	-5,3	0,1	-4%

Σημειώνεται ότι το σενάριο είχε εφαρμοστεί κατά την άσκηση της ORSA για το έτος 2016, επιφέροντας αύξηση στη Βέλτιστη Εκτίμηση κατά € 1,4 εκατ. για το 2016, € 1,8 εκατ. για το 2017, € 2,2 εκατ. για το 2018 και € 2,5 εκατ. για το 2019.

- Σε καθημερινή βάση, παρακολουθείται ο αντίκτυπος στη Βέλτιστη Εκτίμηση, λόγω μείωσης της καμπύλης επιτοκίων άνευ – κινδύνου κατά 20 μ.β.. Προς τα τέλη του 2017, ο αντίκτυπος στη Βέλτιστη Εκτίμηση ανά 10 μ.β. μεταβολής της καμπύλης, κυμαινόταν περίξ των € 15 εκατ..

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

- Η μείωση της νέας παραγωγής του κλάδου περιουσίας forced property που διανέμεται από το δίκτυο της Τράπεζας κατά 50% και κατά 80% των νέων συμβολαίων του κλάδου περιουσίας που καλύπτουν τον κίνδυνο στα μηχανήματα POS, που επίσης διανέμονται από το δίκτυο της Τράπεζας. Η μείωση υιοθετήθηκε για την περίοδο το 2017 – 2020 κι επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	0,0	0,0	0,0	0%
2018	-1,1	-0,4	-0,3	0%
2019	-2,2	-1,7	-0,8	-1%
2020	-3,3	-3,9	-1,4	-4%

- Η αύξηση της συχνότητας ζημιών για τον κλάδο αυτοκινήτων κατά 16% για την περίοδο 2017 – 2020, επέφερε τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	0,0	0,01	0,0	0%
2018	1,0	-3,01	0,2	-8%
2019	2,5	-8,0	0,5	-19%
2020	4,4	-14,9	0,9	-31%

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

Για τα επιτόκια, χρησιμοποιήθηκε ως καμπύλη αναφοράς η καμπύλη της ΕΙΟΡΑ των επιτοκίων άνευ κινδύνου στις 31 Δεκεμβρίου 2017 χωρίς προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας.

- Η αύξηση της καμπύλης, κατά το ήμισυ των ποσοστών των δοκιμών αντοχής για την υποενότητα κινδύνου επιτοκίου που προβλέπονται από την Φερεγγυότητα II, με ελάχιστη αύξηση τις 50 μ.β., επιφέρει:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	-63,0	+1,9	-22,7	+27%
2018	-66,2	+2,2	-24,5	+27%
2019	-69,5	-2,8	-21,9	+21%
2020	-72,8	-6,0	-19,3	+20%

- Η μείωση της καμπύλης, κατά το ήμισυ των ποσοστών των δοκιμών αντοχής για την υποενότητα κινδύνου επιτοκίου που προβλέπονται από την Φερεγγυότητα II, με τον περιορισμό της μείωσης σε θετικά επιτόκια (λόγω της διάρθρωσης των επιτοκίων, η μείωση εφαρμόστηκε μετά το 4^ο έτος), επιφέρει:

Έτος	Δ(BELs)	Δ(EOF)	Δ(SCR)	Δ(SCR%)
2017	+17,5	-1,1	+14,0	-13%
2018	+21,6	-4,5	+14,9	-14%
2019	+26,6	-6,6	+13,8	-16%
2020	+32,5	-9,9	+12,3	-19%

Επιπλέον, για να εκτιμηθεί ο αντίκτυπος στην αγοραία αξία των περιουσιακών στοιχείων από πιθανές μεταβολές στις οικονομικές συνθήκες, η Εταιρεία εξέτασε την επίπτωση της παράλληλης μετατόπισης της καμπύλης απόδοσης των Ελληνικών Ομολόγων κατά +/- 50 μ.β. . Σημειώνεται ότι η Εταιρεία κατά τη διάρκεια του 2017 είχε σημαντική έκθεση σε Ελληνικά Ομόλογα.

- Για την αύξηση της καμπύλης κατά 50 μ.β., η αγοραία αξία των Ελληνικών Ομολόγων στις 31.12.2017 μειώθηκε κατά € 62,6 εκατ. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα

τη μείωση των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων κατά € 46 εκατ. και τη μείωση του δείκτη SCR κατά 29%.

- Για την μείωση της καμπύλης κατά 50 μ.β., η αγοραία αξία των Ελληνικών Ομολόγων στις 31.12.2017 αυξήθηκε κατά € 67,5 εκατ. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων κατά € 46,4 εκατ. και τη αύξηση του δείκτη SCR κατά 32%.

Συνεκτιμώντας τη σημερινή θέση στα ΟΕΔ και την καμπύλη απόδοσής τους διαπιστώνεται ο σημαντικός περιορισμός του αντικτύπου των παραπάνω stresses στα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια και στον δείκτη Φερεγγυότητας (SCR ratio).

Επίσης εξετάστηκε η απαλοιφή της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας, η οποία είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά € 3,7 εκατ. (31.12.2016 : € 15,6 εκατ.) και την αύξηση του SCR κατά € 1,5 εκατ. (31.12.2016 : € 4,0 εκατ.)

Για τον **Κίνδυνο Αγοράς**, και προκειμένου να εκτιμηθεί ο αντίκτυπος στην αγοραία αξία των περιουσιακών στοιχείων από πιθανές μεταβολές στις οικονομικές συνθήκες, εξετάστηκε από τη Ελληνική Εταιρεία Γενικών η επίπτωση της παράλληλης μετατόπισης της καμπύλης απόδοσης των Ελληνικών Ομολόγων κατά +/- 50 μ.β.. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 είχε σημαντική θέση σε Ελληνικά Ομόλογα.

Επαληθευόμενο το σενάριο της αύξησης τις τιμές των ΟΕΔ και συνεκτιμώντας την τρέχουσα έκθεση σε τίτλους ελληνικού δημοσίου διαπιστώνουμε μη επίπτωση των παραπάνω stress στα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια και στο δείκτη Φερεγγυότητας (SCR ratio).

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 2017 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 σχετικά με την επιμέτρηση του ασφαλιστικού κίνδυνου του Ομίλου, παρουσιάζονται παρακάτω 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 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 / εξαγορών: προκύπτει από την αβεβαιότητα στην συμπεριφορά των ασφαλισμένων. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος για τα συμβόλαια ασφάλισης ζωής μακράς διάρκειας επηρεάζεται και από το δικαίωμα των ασφαλισμένων να καταβάλλουν μειωμένα ασφάλιστρα (ή να απαλλαγούν από την καταβολή μελλοντικών ασφαλίσεων) και να ακυρώσουν το συμβόλαιο. Ως εκ τούτου, το μέγεθος του ασφαλιστικού κινδύνου εξαρτάται και από τη συμπεριφορά του ασφαλισμένου η οποία μπορεί να έχει αντίκτυπο στον τρόπο με τον οποίο θα διαμορφωθούν οι καταβολές μελλοντικών αποζημιώσεων. Οι συμπεριφορές των ασφαλισμένων επηρεάζονται από πολλούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των συνθηκών που επικρατούν στην οικονομία και στις χρηματοοικονομικές αγορές. Τα ποσοστά ακυρώσεων – εξαγορών εκτιμώνται ανά ομάδα ομοειδών προϊόντων λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία 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 με δικαίωμα εξαγοράς.

Νοσηρότητα/ ανικανότητα: συνίσταται στον κίνδυνο να καταβληθούν περισσότερες από τις αναμενόμενες αποζημιώσεις συνεπεία αύξησης της συχνότητας και της σοβαρότητας 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 ισόβια διάρκειας (παλαιά παραγωγή).

Κίνδυνος εξόδων: προκύπτει από τη χρονική αναντιστοιχία 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 σοβαρότητα κατά την επέλευσή του με αποτέλεσμα να προκύπτει σημαντική απόκλιση στις αποζημιώσεις σε σχέση με τις αναμενόμενες. Η συχνότητα και σοβαρότητα καταστροφικών γεγονότων είναι εγγενώς απρόβλεπτη.

✓ Αξιολόγηση & τεχνικές μείωσης ασφαλιστικών κινδύνων προϊόντων Ζωής

Η ανάληψη κινδύνων και η σωστή τιμολόγηση αυτών, η αντασφάλιση, η διαχείριση απαιτήσεων και η διαφοροποίηση των κινδύνων 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 ακυρωσιμότητα 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 ακυρωσιμότητας των συμβολαίων,
- του σχεδιασμού και της τιμολόγησης προϊόντων με τρόπο ώστε να ελαχιστοποιείται το φαινόμενο της αντεπιλογής. Για ορισμένα προϊόντα, ο Όμιλος διατηρεί το δικαίωμα να αναθεωρεί τα ασφάλιστρα σε τακτά χρονικά διαστήματα καθ' όλη τη διάρκεια του συμβολαίου.
- της υιοθέτησης ειδικού μοντέλου ανάλυσης εξόδων, που επιτρέπει την κατανομή των εξόδων με συνέπεια στα χρόνια

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 υψηλής σημαντικότητας, κυρίως λόγω της επίδρασης του κινδύνου ακυρωσιμότητας στο συνολικό SCR και επίσης λόγω του ότι η ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων αποτελεί την κύρια δραστηριότητα του Ομίλου.

Σημειώνεται ότι το υπολογισθέν ποσό για τον ασφαλιστικό κίνδυνο αυξήθηκε σημαντικά κατά την 31.12.2017 σε σχέση με το αντίστοιχο μέγεθος την 31.12.2016, ως αποτέλεσμα της ενσωμάτωσης του δικαιώματος εξαγοράς κατά την έναρξη της συνταξιοδότησης στους υπολογισμούς του SCR για τον κίνδυνο της ακυρωσιμότητας κατόπιν αιτήματος της ελληνικής εποπτικής αρχής (ΤΤΕ).

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 σοβαρότητα 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 σοβαρότητα 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 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 σοβαρότητας. 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 ασφαλιστρα 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.

Οι αντασφαλιστικές συμβάσεις που έχει συνάψει η Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων, για την κάλυψη των καταστροφικών κινδύνων του χαρτοφυλακίου της, μείωσαν τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας κατά την ημερομηνία αναφορά κατά € 298 εκατ.

Υφίσταται περαιτέρω προστασία (για τα μικρότερα προϊόντα) μέσω αναλογικών συμβάσεων ανασφάλισης. 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 του Ομίλου, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2017 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 E.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:** για τον Όμιλο, στις 31 Δεκεμβρίου 2017, λόγω των περιορισμένων θέσεων του σε ξένο νόμισμα, ο συναλλαγματικός κίνδυνος θεωρείται μικρής 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. Η έκθεση σε μετοχικό κίνδυνο υπόκειται στο γενικότερο Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων και στην Πολιτική Επενδύσεων.
- **Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου:** με βάση την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού του SCR, ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο πιστωτικού περιθωρίου μόνο για τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα και καταθέσεις. 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. Από τους υπολογισμούς που διενεργήθηκαν, σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, προέκυψε ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι πολύ περιορισμένος.
- **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 αποφασίζονται 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

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-ενότητων 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.
- 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.

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.

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, που δεν προσμετρώνται στον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου με βάση την τυποποιημένη μέθοδο. Ως εκ τούτου στα πλαίσια της άσκησης ORSA, ποσοτικοποιήθηκε η συγκεκριμένη έκθεση στον κίνδυνο εκδοτών κυβερνητικών ομολόγων για τις Ελληνικές θυγατρικές.

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.

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 στον Όμιλο.

- **Η Ελληνική Εταιρεία Ζωής** εφαρμόζει μια αυτοματοποιημένη διαδικασία ακύρωσης συμβολαίων για τα οποία δεν εισπράχθηκαν ασφάλιστρα. Ως αποτέλεσμα, ο κίνδυνος είναι περιορισμένος και 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 ασφαλιστρών 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.

* 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.

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 μεσάζοντων με δικαίωμα να εισπράττουν ασφάλιστρα, η διαδικασία ακύρωσης παρακολουθείται από το Τμήμα Εισπράξεων.

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.

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 2017, 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 επιλέγονται αντισυμβαλλόμενοι με 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 επιλεγεί ο κατάλληλος συνδυασμός αντασφαλιστών (κυρίως στις Εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων) ώστε να εξασφαλιστεί το κατάλληλο επίπεδο αντασφαλιστικής κάλυψης.

Προκειμένου να μειωθεί ο κίνδυνος από απαιτήσεις αντασφάλισης (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.

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. Ωστόσο, λαμβάνοντας υπόψη τον πιστωτικό κίνδυνο από εκδότες κρατικών ομολόγων, ο κίνδυνος θεωρείται υψηλής σημαντικότητας δεδομένης της έκθεσης του χαρτοφυλακίου επενδύσεων σε χρεόγραφα Ελληνικού Δημοσίου για τα οποία η υφιστάμενη πιστοληπτική διαβάθμιση είναι χαμηλή.

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο για το 2017 παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος.

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 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. 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 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 που 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, αλλά εξαιρεί τον στρατηγικό κίνδυνο και τον κίνδυνο φήμης. Ο λειτουργικός αποτελεί την τρίτη μεγαλύτερη έκθεση σε κίνδυνο που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, όπως αντικατοπτρίζεται στους υπολογισμούς του SCR με ημερομηνία αναφοράς στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Πιο λεπτομερής ανάλυση παρατίθεται στην Ενότητα Ε.2.

Γ.5.1 Κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι

Οι κυριότεροι λειτουργικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος συνοψίζονται παρακάτω:

- Τα κύρια παραγωγικά πληροφοριακά συστήματα δεν υποστηρίζουν συστημικές ροές εργασιών καθώς και ορισμένες βασικές λειτουργίες. Κατά συνέπεια εντοπίζεται εκτεταμένη χρήση χειροκίνητων ελέγχων ή/και υποστηρικτικών εφαρμογών που οδηγούν σε ανεπάρκειες, ανθρώπινα σφάλματα και δυνητική έκθεση σε φαινόμενα απάτης. Η ανάπτυξη συμπληρωματικών workflows σε κύριες διαδικασίες, με σκοπό τον περιορισμό των αναγνωρισμένων εκθέσεων, είναι σε εξέλιξη και η υλοποίησή τους αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2018.
- Ο εγγενής κίνδυνος σχετικά με την ασφάλεια, την ακεραιότητα και τη διαθεσιμότητα των δεδομένων τόσο από εξωτερικές απειλές (π.χ. περιμετρική ασφάλεια δικτύου, μόλυνση συστημάτων από ιούς) όσο και από εσωτερικές απειλές (π.χ. μη εξουσιοδοτημένες ενέργειες από τελικούς χρήστες, προγραμματιστές και διαχειριστές συστημάτων) είναι υψηλός. Η εφαρμογή ενός ολιστικού Προγράμματος Ασφάλειας της Πληροφορίας είναι σε πλήρη εξέλιξη.

- Η ανάπτυξη πλαισίου λειτουργίας Πληροφορικής βρίσκεται σε αρχικό στάδιο. Η εφαρμογή του θα περιορίσει την έκθεση σε εσωτερική απάτη και ανθρώπινο λάθος, διασφαλίζοντας τη συνεπή εφαρμογή των ελέγχων, την επίλυση ζητημάτων εξάρτησης από το προσωπικό, τη μεταφορά γνώσης για υποστήριξη εφαρμογών βασισμένες σε νέες τεχνολογίες κλπ.
- Η απόφαση του Ομίλου να επεκτείνει σημαντικά τις συνεργασίες του με τρίτους για την επίτευξη των στρατηγικών του στόχων, τοποθετεί τους κινδύνους που συνδέονται με τον εξωπορισμό στους κορυφαίους λειτουργικούς κινδύνους. Η περιορισμένη εμπειρία στη διαχείριση τέτοιων ζητημάτων, οι δυσκολίες στη διαπραγμάτευση κατάλληλων όρων διαχείρισης κινδύνων σε συμβάσεις με μεγάλους προμηθευτές (π.χ. Microsoft) και το αυξημένο ενδιαφέρον της Εποπτικής Αρχής για τις πρακτικές cloud computing, αυξάνουν περαιτέρω την έκθεση. Το υπάρχον περιβάλλον ελέγχου απαιτεί βελτίωση. Ένα πρόγραμμα που στοχεύει στην ενίσχυση της κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων που προκύπτουν από τον εξωπορισμό δραστηριοτήτων σχεδιάζεται ήδη. Δίδει έμφαση στις αξιολογήσεις που πρέπει να γίνονται πριν και κατά τη διάρκεια της ανάθεσης εργασιών σε τρίτους, καθώς και στην αντίστοιχη τεκμηρίωση.
- Η στρατηγική απόφαση του Ομίλου για ψηφιακό μετασχηματισμό σηματοδοτεί την έναρξη σημαντικών αλλαγών στο εσωτερικό της επιχειρηματικό περιβάλλον. Οι εν λόγω αλλαγές, δεδομένου ότι αφορούν σε βασικούς τομείς δραστηριοτήτων του Ομίλου, επηρεάζουν σημαντικά το προφίλ λειτουργικών κινδύνων. Συνοπτικά, οι κίνδυνοι σχετίζονται με την επιτυχή, έγκαιρη και με βάση τον προϋπολογισμό ολοκλήρωση των επιμέρους έργων και κάθε αντίστοιχος "ιδιοκτήτης" είναι υπεύθυνος για τη διαχείρισή τους. Η Διοίκηση παρακολουθεί στενά κάθε στάδιο του έργου σε συνεργασία με τα εμπλεκόμενα μέρη και λαμβάνει μέτρα ενάντια σε μη αποδεκτά αποτελέσματα, όπου κρίνεται απαραίτητο.
- Έλλειψη μιας ολοκληρωμένης πλατφόρμας διαχείρισης δεδομένων και παραγωγής αναφορών ώστε να διασφαλιστεί η ποιότητα των δεδομένων, η πρόσβαση των διαβαθμισμένων χρηστών και την ευκολία χρήσης. Το έργο της ανάπτυξης της βρίσκεται σε εξέλιξη, ωστόσο, η ολοκλήρωσή του συνδέεται με τη δημιουργία μιας Μονάδας Ανάλυσης Δεδομένων (Analytics Hub) η οποία εκκρεμεί.
- Ο κίνδυνος της εξωτερικής απάτης είναι εγγενής στην ασφαλιστική αγορά κυρίως στις διαδικασίες Αποζημιώσεων και Εκτίμησης Κινδύνου (U/W). Ο Όμιλος, προκειμένου να αντιμετωπίσει πιθανές εκθέσεις, χρησιμοποιεί συγκεκριμένες λύσεις (όπως εγκατάσταση λογισμικού κατά της απάτης στη διαδικασία αποζημιώσεων στην Ελληνική Θυγατρική Γενικών Ασφαλίσεων).
- Ο κίνδυνος από ακατάλληλες πρακτικές πώλησης είναι εγγενής στην ασφαλιστική αγορά. Μειώνεται μέσω συνεχούς ενίσχυσης της «κουλτούρας» πωλήσεων, συμπεριλαμβανομένης της εκπαίδευσης και της υποχρεωτικής πιστοποίησης των δικτύων πωλήσεων, καταγραφής σεναρίων πωλήσεων σε συγκεκριμένες κατηγορίες (π.χ. scripts σε τηλεφωνικές πωλήσεις), εντατικής παρακολούθησης και ανασκόπησης των στατιστικών απόδοσης σε όλα τα δίκτυα (πράκτορες και Τραπεζικό Δίκτυο) και συστηματική παρακολούθηση παραπόνων πελατών.
- Οι νέες κανονιστικές υποχρεώσεις (IDD, PRIIPS, GDPR, IFRS 17) επιφέρουν σημαντικές αλλαγές σε λειτουργικό επίπεδο και η προσαρμογή σε ότι προβλέπουν δημιουργεί έκθεση σε κανονιστικό κίνδυνο. Κάθε μία από τις επικείμενες υποχρεώσεις αντιμετωπίζεται ως ξεχωριστό έργο που ανατίθεται σε συγκεκριμένο "ιδιοκτήτη". Οι ομάδες εργασίας έχουν ήδη καθοριστεί και εργάζονται για την έγκαιρη επίτευξη της συμμόρφωσης του Ομίλου.
- Ζητήματα θέσπισης πλαισίου. Τα Πλαίσια (Πολιτικές, διαδικασίες κλπ.) που οι Εταιρείες του Ομίλου πρέπει να δημιουργήσουν με στόχο την αποτελεσματική διακυβέρνηση

έχουν ήδη προσδιοριστεί. Οι αντίστοιχες Μονάδες, χρησιμοποιώντας τους δικούς τους πόρους, προχωρούν σταδιακά στη δημιουργία και καταγραφή των απαιτούμενων εγγράφων.

Αξίζει να σημειωθεί ότι οι Εταιρείες του Ομίλου διαθέτουν καταγεγραμμένο **Εγχειρίδιο Σχεδίου Επιχειρηματικής Συνέχειας** (BCP Manual) με στόχο την επίτευξη προκαθορισμένου ελάχιστου επιπέδου δραστηριότητας κατόπιν διακοπής εργασιών 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 ανάκτηση 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. Όπου εντοπίζονται κίνδυνοι, αυτοί κατηγοριοποιούνται σύμφωνα με το προφίλ διαχείρισης λειτουργικών κινδύνων. Οι στόχοι του BCP είναι:

- Να διασφαλιστεί στο μέτρο του ευλόγως δυνατού ότι θα προστατευθούν από περαιτέρω βλάβες ο εξοπλισμός και τα δεδομένα 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 κάθε Εταιρείας του Ομίλου.
- Να είναι δυνατή η ανάκτηση 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 του Ομίλου.
- Να ελαχιστοποιηθούν οι επιπτώσεις στην εικόνα του Ομίλου απέναντι στο κοινό, στην αγορά και τους επενδυτές.

Προκειμένου να διευκολυνθεί η επίτευξη των παραπάνω στόχων,, συγκεκριμένες αναβαθμίσεις στις υποδομές του Εναλλακτικού Χώρου Εργασίας έχουν προγραμματιστεί για το 2018.

Είναι πολύ σημαντικό να σημειωθεί ότι η ασφάλεια της ανθρώπινης ζωής είναι ο πρωταρχικός στόχος του Ομίλου τόσο κατά το σχεδιασμό της αντιμετώπισης των συνεπειών ενός καταστροφικού γεγονότος όσο και κατά τη διαχείρισή του.

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

Η στρατηγική του Ομίλου σχετικά με τη μακροπρόθεσμη και βραχυπρόθεσμη διαχείριση των λειτουργικών κινδύνων, περιλαμβάνει:

- 1) Τη δημιουργία ενός πλαισίου διαχείρισης Λειτουργικών κινδύνων, που διαμορφώνει μια ξεκάθαρη δομή ανάθεσης ρόλων, αρμοδιοτήτων και ευθυνών της Διοίκησης και του προσωπικού.
- 2) Την εκτέλεση των ακόλουθων δραστηριοτήτων¹:
 - Αυτό-αξιολόγηση λειτουργικών Κινδύνων και Ελέγχων, Αξιολόγηση Επιχειρηματικού Περιβάλλοντος, Αξιολόγηση Σχέσεων Εξωτερικής Ανάθεσης και Αξιολόγηση έκθεσης στον Κίνδυνο της Απάτης,

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

- καταγραφή των λειτουργικών ζημιών συνοδευόμενων από σχετική αιτιώδη ανάλυση καθώς και συλλογή/μελέτη εξωτερικών γεγονότων λειτουργικού κινδύνου,
- θέσπιση 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 λειτουργικό κίνδυνο λόγω:
 - ο αστοχίας βασικής διαδικασίας, προσωπικού ή συστήματος, ή/και
 - ο επέλευσης εξωτερικών γεγονότων.
- αναγνώριση, επιμέτρηση και μείωση (όταν κρίνεται αναγκαίο) αναδυόμενων κινδύνων,
- ενίσχυση την ευαισθητοποίησης για τους λειτουργικούς κινδύνους στον Όμιλο.

3) Την ποσοτικοποίηση του λειτουργικού κινδύνου 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 των κινδύνων που εφαρμόζει. Ανά περίπτωση, μπορεί να προχωρήσει στην αποδοχή του κινδύνου μετά από έγκριση της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων, Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων.
- **Περιορισμός του κινδύνου** - Για κάθε κίνδυνο που θεωρείται "εκτός" ή "στα" όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνων, συνιστάται ένα κατάλληλο σχέδιο δράσης για τον μετριασμό του, ύστερα από κοινή συμφωνία με τους σχετικούς "ιδιοκτήτες" κινδύνου.
- **Αποφυγή του κινδύνου** - Όταν οι κίνδυνοι είναι «εκτός των ορίων» και δεν υφίστανται κατάλληλα μέσα για τη μείωσή τους, ο Όμιλος μπορεί να αποφασίσει να τους αποφύγει με τη διακοπή της σχετικής δραστηριότητας ή / και διαδικασίας.
- **Μεταβίβαση 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 D&O, ασφαλιστήρια συμβόλαια Κυβερνο-κινδύνου κλπ.).

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 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. 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. 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 και ανά εκδότη

τίτλου, τα οποία και παρακολουθούνται σε μηνιαία βάση για τις Ελληνικές Εταιρείες. 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. 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 παρακολούθησης 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 και εποπτεία επί των σημαντικότερων περιοχών κινδύνου
- 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 Ελλάδα 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 στα αποτελέσματα του Ομίλου.

- 2. Κίνδυνος συγκέντρωσης.** Καθ' όλη την περίοδο αναφοράς, το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο των Ελληνικών Εταιρειών αποτελείται κατά το μεγαλύτερό του μέρος από χρεόγραφα Ελληνικού Δημοσίου.

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

Ο Όμιλος λειτουργεί σε συνετή βάση, εξετάζοντας πιθανές χρηματοοικονομικές επιπτώσεις ή επιπτώσεις στην κατάσταση φερεγγυότητας του, από την έκθεσή του σε κινδύνους.

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας και ο κίνδυνος επιτοκίου και μετοχών, αποτελούν τους σημαντικότερους κινδύνους για την Ελληνική Εταιρεία Ζωής. Ο μεγαλύτερος κίνδυνος σε επίπεδο κεφαλαιακών απαιτήσεων για την Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων, είναι ο ασφαλιστικός κίνδυνος (Non - Life premium and reserve risk).

Στην Εταιρεία Ζωής της Ρουμανίας, ο κύριος κίνδυνος σχετίζεται με τον κίνδυνο επιτοκίων ενώ στην Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων της Ρουμανίας σχετίζεται με τον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου (counterparty default risk).

Σημειώνεται ότι:

- Οι Ελληνικές Εταιρείες για 31.12.2017 διακρατούν κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR) ύψους € 165,4 εκατ. (€ 114,9 εκατ. για την 31.12.2016)
- Οι Ρουμάνικες Εταιρείες για 31.12.2017 διακρατούν κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCR) ύψους € 7,4 εκατ. (€ 8,0 εκατ για 31.12.2016)

Ως εκ τούτου, η επίδραση των Εταιρειών Ρουμανίας στα στοιχεία του Ομίλου δεν κρίνεται 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 χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές 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

Στους ακόλουθους πίνακες παρατίθενται οι αποτιμήσεις των σημαντικών κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων με βάση το πλαίσιο Φερεγγυότητα II και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016, αντίστοιχα.

Πληροφορίες ισολογισμού- Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2017 (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	23.687	-902	22.784	-22.784	-	β
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	3.818	-994	2.824	-2.824	-	γ
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	297	-297	-	-	-	
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	16.738	-1.183	15.556	173	15.729	δ
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	2.562.821	-12.078	2.550.743	7.627	2.558.371	ε
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προσδιορίζονται για ιδιόχρηση)	120	766	886	99	985	ε.1
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	35.180	5.688	40.869	6.848	47.717	ε.2
Μετοχές	46.561	-76	46.484	-	46.484	
- Μετοχές εισηγμένες	46.561	-76	46.484	-	46.484	ε.3
Ομόλογα	2.389.233	-14.346	2.374.888	674	2.375.562	
- Κρατικά ομόλογα	2.360.365	-14.346	2.346.020	674	2.346.693	ε.3
- Εταιρικά ομόλογα	28.868	-	28.868	-	28.868	ε.3
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	2.585	-	2.585	-	2.585	ε.3
Παράγωγα	3	-3	-	-	-	
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	89.138	-4.107	85.031	7	85.038	ε.4
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	148.964	-23.852	125.112	1	125.113	στ
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	25.467	-282	25.185	-1.046	24.139	ζ
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	9.652	90	9.742	-1.106	8.637	
- Ασφαλίσεις ζημιών εκτός ασφαλειών ασθενείας	8.200	4	8.203	-1.113	7.090	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	1.452	87	1.539	8	1.547	

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	15.815	-372	15.443	59	15.502	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	255	-	255	-154	101	
- Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	15.561	-372	15.188	213	15.401	
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	10.333	852	11.185	-	11.185	η
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	4.931	-100	4.831	-	4.831	θ
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	27.625	-1.193	26.432	-	26.432	ι
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.279	-1.193	5.086	-	5.086	κ
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	669	-	669	-	669	
Σύνολο Ενεργητικού	2.853.685	-41.222	2.812.463	-40.909	2.771.555	

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	0	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	
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση	16.502	-955	15.547	-61	15.486	δ
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	1.993.042	-6.275	1.986.767	7.081	1.993.847	ε
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προσδιορίζονται για ιδιόχρηση)	119	806	926	49	975	ε.1
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	-	11.363	11.363	4.944	16.307	ε.2
Μετοχές	17.666	-64	17.602	-	17.602	
- Μετοχές εισηγμένες	17.666	-64	17.602	-	17.602	ε.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	ε.3
- Εταιρικά ομόλογα	22.203	-	22.203	-	22.203	ε.3
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	758	-	758	-	758	ε.3
Παράγωγα	1	-1	-	-	-	
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	97.204	-3.072	94.132	4	94.135	ε.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	στ
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	26.955	-246	26.709	-1.693	25.016	ζ
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	8.843	-10	8.833	-729	8.104	
-Ασφαλίσεις ζημιών εκτός ασφαλειών ασθενείας	7.368	-20	7.348	-726	6.623	
- Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	1.475	10	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	18.112	-236	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	17.599	-236	17.363	-1.028	16.335	
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	8.701	790	9.491	-	9.491	η
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	2.635	157	2.792	-	2.792	θ
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	3.620	-1.638	1.982	-	1.982	ι
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.471	-1.933	3.538	-	3.538	κ
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	703	-	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 στους παραπάνω πίνακες και αυτών που αναφέρονται στις χρηματοοικονομικές 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 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) 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 άδειες χρήσης και αναβαθμίσεις 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) Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, η αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση ανερχόταν στο ποσό €15.729 χιλ. (2016: € 15.486 χιλ.). Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει το ακίνητο στο οποίο στεγάζονται τα κεντρικά γραφεία του Ομίλου, έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό καθώς και μεταφορικά μέσα. Τα ακίνητα σε ιδιόχρηση αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Η εύλογη αξία προσδιορίζεται βάσει εκτίμησης που πραγματοποιείται από πιστοποιημένο εξωτερικό εκτιμητή. Η μέθοδος αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας του ακινήτου είναι η μέθοδος προεξοφλημένων ταμειακών ροών. 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 εύλογή αξία τους η οποία εκτιμάται ότι προσεγγίζει την αναγνωρισμένη αξία κατά τα Δ.Π.Χ.Α..

ε) Επενδύσεις

Οι επενδύσεις αποτελούνται από συμμετοχές, ομόλογα, μετοχές, επενδύσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων. Οι επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις) ανέρχονται την 31 Δεκεμβρίου 2017 για σκοπούς Φερεγγυότητας II σε € 2.558.371 χιλ., παρουσιάζοντας αύξηση € 564.524 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος (2016: € 1.993.847 χιλ.), η οποία οφείλεται κυρίως στις θετικές αποτιμήσεις των χρεωστικών τίτλων και στις αγορές χρεωστικών και συμμετοχικών τίτλων που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2017.

ε.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

ρών) και η Μέθοδος Συγκριτικών Στοιχείων (συγκρίσιμες συναλλαγές), οι οποίες μπορούν επίσης να συνδυαστούν ανάλογα με την κατηγορία του υπό εκτίμηση ακινήτου.

ε.2) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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

Οι συμμετοχές στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις αποτιμώνται με την προσαρμοσμένη μέθοδο καθαρής θέσης η οποία βασίζεται στα ίδια κεφάλαια των ασφαλιστικών επιχειρήσεων σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II. Η αποτίμηση της μη ασφαλιστικής θυγατρικής και της κοινοπραξίας γίνεται χρησιμοποιώντας την προσαρμοσμένη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η αποτίμηση των επιμέρους στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού των συμμετοχών γίνεται με βάση το Άρθρο 75 της Οδηγίας 2009/138 ΕΚ.

ε.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 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.

ε.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.

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

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις ανέρχονταν σε €125.113 χιλ. (2016: € 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 ε.3). Η μείωση του υπολοίπου την 31 Δεκεμβρίου 2017 κατά € 85.244 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος οφείλεται κυρίως σε λήξεις και εξαγορές Unit Linked προϊόντων.

ζ) Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, τα στοιχεία αυτά ανέρχονται σε € 24.139 χιλ. (2016: € 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

η) Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές ανέρχονται σε € 11.185 χιλ. (2016: € 9.491 χιλ.). Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται ποσά που οφείλονται από τους ασφαλισμένους και τις ασφαλιστικές εταιρείες 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 ζημιά απομείωσης. Ο Όμιλος αξιολογεί τα αντικειμενικά στοιχεία απομείωσης και υπολογίζει τη ζημιά απομείωσης χρησιμοποιώντας την ίδια διαδικασία που έχει υιοθετηθεί για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

θ) Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι αντασφαλιστικές απαιτήσεις ανέρχονται σε € 4.831 χιλ (2016: € 2.792 χιλ.). Τα ποσά των αντασφαλιστικών απαιτήσεων του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από καταβεβλημένες αποζημιώσεις σε ασφαλισμένους ή δικαιούχους αποζημιώσεων και από 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 ζημιά απομείωσης.

ι) Απαιτήσεις (εμπορικής φύσης, όχι ασφαλιστικές)

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι απαιτήσεις εμπορικής φύσης ανέρχονται σε € 26.432 χιλ. (2016: € 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. Η αύξηση του υπολοίπου την 31 Δεκεμβρίου 2017 κατά € 24.450 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος οφείλεται κυρίως στην απαίτηση από φόρο εισοδήματος και από προκαταβολές σε κλινικές και ιδιωτικά νοσοκομεία που χορηγήθηκαν από τη θυγατρική εταιρεία ασφαλίσεων ζωής εντός του 2017 έναντι μελλοντικής χρησιμοποίησης υπηρεσιών από τους ασφαλισμένους.

κ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, ο Όμιλος διατηρούσε € 5.086 χιλ. (2016: € 3.538 χιλ.) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τα οποία περιλάμβαναν κυρίως μετρητά και καταθέσεις όψεως σε τράπεζες της Ελλάδας και του Εξωτερικού.

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 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α ανέρχεται κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 στο ποσό € 22.056 χιλ. (2016: € 22.056) 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 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 σε € 22.784 χιλ. (2016: € 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 υπαρχόντων 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 υπαρχόντων 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 ασφαλίσσεις ζωής μακράς διάρκειας, εξαιρουμένων των ασφαλιστηρίων συμβολαίων εφάπαξ καταβολής, τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται σύμφωνα με το έσοδο των ασφαλιστρών με τις αντίστοιχες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης για μελλοντικές παροχές του συμβολαίου.
- Για τις ασφαλίσσεις ζωής βραχείας διάρκειας και τις γενικές ασφαλίσσεις, τα αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφαλιστρο.

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. τα άυλα στοιχεία ενεργητικού ανέρχονται σε € 2.824 χιλ. (2016: € 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) 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 ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα, βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα, έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό καθώς και μεταφορικά μέσα. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτά αναγνωρίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης.

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

ε) Επενδύσεις

ε.1) 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.

ε.2) Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Για σκοπούς κατάρτισης των 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.1.2, 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.) καθώς και η κοινοπραξία Grivalia Hospitality S.A. αποτιμώνται ως στρατηγικές συμμετοχές με την μέθοδο της προσαρμοσμένης καθαρής θέσης.

ε.3) Ομόλογα, εισηγμένες μετοχές, και οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

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 (FVTPL), στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση (AFS) και στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι την λήξη (HTM). Τα χαρτοφυλάκια των επενδύσεων FVTPL και AFS αποτιμώνται στην αγοραία αξία, ενώ το χαρτοφυλάκιο των επενδύσεων HTM αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος. Σημειώνεται ότι κατά την ημερομηνία αναφοράς ο Όμιλος δεν είχε κατατάξει χρηματοοικονομικά στοιχεία στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων σε Δάνεια και απαιτήσεις (LoR).

ε.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.

στ) 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.

ζ) Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

Με βάση την Φερεγγυότητα II, η 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 ασφαλιστρών, βάσει των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχουν συναφθεί.

η) Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

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

θ) Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

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

ι) Απαιτήσεις (εμπορικής φύσης, όχι ασφαλιστικές)

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

κ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Δ.2 Τεχνικές Προβλέψεις

Δ.2.1 Ομοιογενείς ομάδες κινδύνων

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

Στον παρακάτω πίνακα, παρουσιάζεται η αντιστοίχιση των κλάδων ασφαλιστικής δραστηριότητας σε σχέση με τις κατηγορίες επιχειρηματικής δραστηριότητας σύμφωνα με την Φερεγγυότητα 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

Με βάση τον ανωτέρω πίνακα, οι βασικές καλύψεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων ζωής κατηγοριοποιούνται στις δραστηριότητες "Ασφαλίσεις Ζωής με συμμετοχή στα κέρδη" και "Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη" ανάλογα με το αν οι καλύψεις αυτές παρέχουν το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη.

Οι συμπληρωματικές καλύψεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων ζωής κατηγοριοποιούνται είτε στη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής" είτε στη δραστηριότητα "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων", ανάλογα με τα ασφαλιστικά χαρακτηριστικά τους, τους ειδικούς συμβατικούς όρους, τον τρόπο τιμολόγησης και αποθεματοποίησης τους.

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

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

Οι παραπάνω κατηγορίες αποτελούνται από επιμέρους ομοιογενείς ομάδες κινδύνου οι οποίες προκύπτουν από την ομαδοποίηση των ασφαλιστικών καλύψεων με βάση τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της ασφάλισης, τα συμβατικά δικαιώματα προαίρεσης που παρέχονται στον αντισυμβαλλόμενο, το προφίλ κινδύνου των ασφαλισμένων και το δίκτυο διανομής. Στον προσδιορισμό των ομοιογενών ομάδων κινδύνου συμβάλλει η ανάλυση της εμπειρίας του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου αναφορικά με τη θνησιμότητα, την εξάσκηση των δικαιωμάτων ακύρωσης ή εξαγοράς και του δικαιώματος εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης του ασφαλισμένου πληθυσμού.

Ο καθορισμός των ομοιογενών ομάδων κινδύνου πραγματοποιείται με τέτοιο τρόπο ώστε οι ομάδες αυτές να διατηρούνται όσο το δυνατόν σταθερές με την πάροδο του χρόνου.

Γενικές Ασφαλίσεις

Κλάδος Ασφάλιστικής 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

Οι παραπάνω κατηγορίες δεν αναλύονται σε επιμέρους ομοιογενείς ομάδες κινδύνου.

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.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι Τεχνικές Προβλέψεις του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, ανά σημαντική κατηγορία δραστηριότητας και ανά Εταιρεία.

Ασφαλίσεις Ζωής

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2017 (σε χιλ. €)	Ακαθάριστες Βέλτιστες Εκτιμήσεις	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων
Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	1.433.064	42.344	1.475.409
Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη	494.496	14.202	508.698
Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις	122.359	3.608	125.967
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής	8.673	253	8.926
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων	15.786	420	16.207
Σύνολο	2.074.378	60.828	2.135.206

Γενικές Ασφαλίσεις

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2017 (σε χιλ. €)	Βέλτιστη Εκτίμηση Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών	Βέλτιστη Εκτίμηση Πρόβλεψης Ασφαλιστρών	Περιθώριο Κινδύνου	Συνολικές Τεχνικές Προβλέψεις
Ατυχημάτων και ασθένειας	174	54	16	244
Αυτοκινήτων οχημάτων πλην της αστικής ευθύνης	1.263	881	159	2.303
Αεροπορικής, θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών	315	85	29	429
Πυρός και άλλων υλικών ζημιών	10.548	3.227	679	14.454
Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα	45.645	4.445	3.693	53.783
Γενικής αστικής ευθύνης	2.724	292	189	3.204
Διάφορες χρηματικές απώλειες	1.342	259	5	1.607
Νομική προστασία	143	68	0	212
Βοήθεια	0	65	5	70
Σύνολο	62.155	9.376	4.776	76.307

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 “Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων”, 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.

Για χαρτοφυλάκια που δεν έχουν μοντελοποιηθεί για την προβολή ταμειακών ροών (un-modeled business), οι Τεχνικές Προβλέψεις για την Φερεγγυότητα II συμπίπτουν με αυτές των Δ.Π.Χ.Α.

Για τη δραστηριότητα “Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων”, ο υπολογισμός της Βέλτιστης Εκτίμησης έγινε ξεχωριστά για την Πρόβλεψη Εκκρεμών Ζημιών και για την Πρόβλεψη Ασφαλίσεων.

Η Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Ασφαλίσεων περιλαμβάνει ζημιές που θα συμβούν μετά την ημερομηνία αναφοράς και κατά τη διάρκεια της περιόδου μέχρι την λήξη της ασφαλιστικής κάλυψης (όριο κάλυψης).

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

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

Ειδικότερα, για τη δραστηριότητα “Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων”, δεν προβλέπονται μελλοντικές εισροές από ασφάλιστρα.

Αναφορικά με τη Βέλτιστη Εκτίμηση της Πρόβλεψης Εκκρεμών Ζημιών, οι μελλοντικές ταμειακές ροές αφορούν ζημιές που έχουν συμβεί πριν ή κατά την ημερομηνία αναφοράς. Οι ταμειακές αυτές ροές περιλαμβάνουν τις μελλοντικές αποζημιώσεις και τα άμεσα και έμμεσα 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 χρηματοοικονομικές 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 01.01.2001-31.12.2017 και λαμβάνεται υπόψη η ιστορικότητα επί των συσσωρευμένων αποζημιώσεων και των επισυμβασών ζημιών.

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

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

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 "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων"

Οι ανακτήσεις από αντασφαλίσεις για την κατηγορία δραστηριοτήτων "Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων" 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.

Η μεθοδολογία υπολογισμού είναι ίδια με εκείνη που χρησιμοποιήθηκε στην προηγούμενη ημερομηνία αναφοράς.

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

χρηματοοικονομικές 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 παραδοχές, που καθορίζονται ακολουθώντας μια ολοκληρωμένη και διαφανή διαδικασία. Οι υπολογισμοί πραγματοποιούνται με τη χρήση κατάλληλων και σχετικών αναλογιστικών και στατιστικών μεθόδων και μοντέλων.

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

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

Ασφαλίσεις Ζωής

Αναφορικά με την αβεβαιότητα που σχετίζεται με τις παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό των μελλοντικών χρηματοροών, όπως είναι η θνησιμότητα του ασφαλισμένου πληθυσμού, τα ποσοστά ακυρωσιμότητας, τα έξοδα διαχείρισης, και τα δικαιώματα εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης, η Εταιρεία παρακολουθεί και αναλύει την εμπειρία του χαρτοφυλακίου της σε συστηματική βάση. Επιπλέον, εφαρμόζονται τεχνικές σύγκρισης των παραδοχών με την εμπειρία των προηγούμενων ετών (back testing analysis) προκειμένου να ελεγχθεί η καταλληλότητα των εκτιμώμενων παραδοχών.

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

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

Γενικές Ασφαλίσεις

Η Βέλτιστη Εκτίμηση υπολογίζεται χωριστά για την Πρόβλεψη Ασφαλιστρών 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 το Δ.Π.Χ.Α. 4 για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια μακράς διάρκειας υπολογίζονται ως η αναμενόμενη αναλογιστική παρούσα αξία των παροχών, μείον την αναμενόμενη αναλογιστική παρούσα αξία των ασφαλιστρών που απαιτούνται για τις παροχές αυτές, με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την τιμολόγηση. Επιπρόσθετα διενεργείται Έλεγχος Επάρκειας (L.A.T) 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. Οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται με την καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως αυτή δημοσιεύεται από την ΕΙΟΡΑ.

Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών είναι ίδιες τόσο για σκοπούς Φερεγγυότητας II όσο και για σκοπούς ελέγχου της επάρκειας των Τεχνικών Προβλέψεων για σκοπούς Δ.Π.Χ.Α. 4.

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.

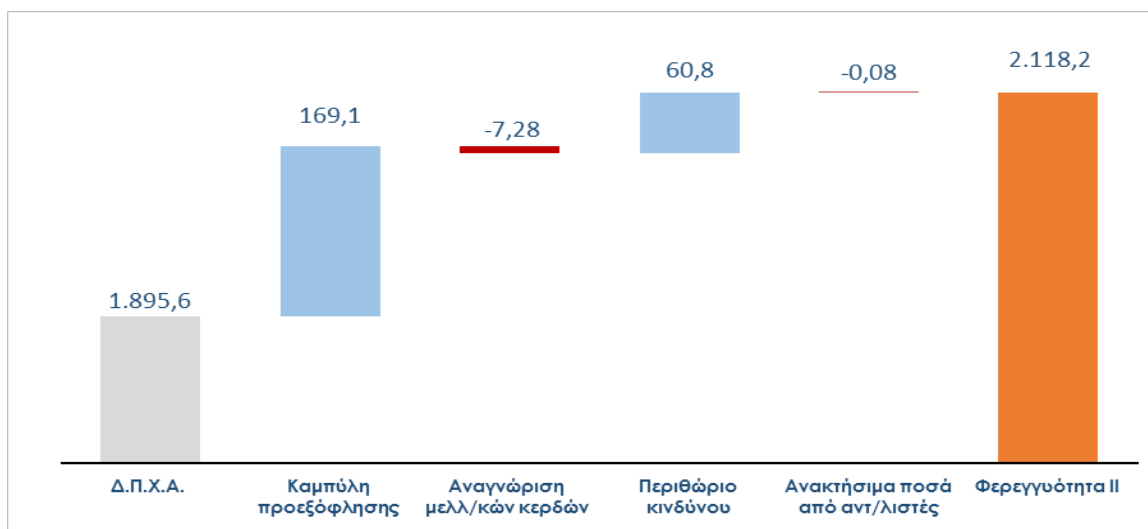
Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία.

Στους ακόλουθους πίνακες αποτυπώνονται ανά κατηγορία δραστηριότητας οι διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων μεταξύ Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017.

Φερεγγυότητα II (κατηγορία δραστηριοτήτων) στις 31.12.2017 (σε χιλ. €)	Ακαθάριστες Βέλτιστες Εκτιμήσεις	Περιθώριο Κινδύνου	Σύνολο Τεχνικών Προβλέψεων	Τεχνικές Προβλέψεις Δ.Π.Χ.Α.	Δ
Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	1.433.064	42.344	1.475.409	1.334.612	140.796
Ασφαλίσεις Ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη	494.496	14.202	508.698	448.990	59.708
Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις	122.359	3.608	125.967	125.119	848
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Ζωής	8.673	253	8.926	8.430	496
Ασφαλίσεις Ασθενείας παρόμοιες με τις Ασφαλίσεις Γενικών Ασφαλίσεων	15.786	420	16.207	16.197	10
Σύνολο	2.074.378	60.828	2.135.206	1.933.348	201.858

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

Στο ακόλουθο γράφημα εμφανίζεται η ποσοτική επίδραση των παραγόντων που προκαλούν τις διαφορές αποτίμησης των Τεχνικών Προβλέψεων (μετά των ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλιστές ποσού € 17 εκατ.) στη Φερεγγυότητα II σε σχέση με τα Δ.Π.Χ.Α. (μετά τη συμμετοχή των αντασφαλιστών και μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης συνολικού ποσού € 37,7 εκατ.) κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017.



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. 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 της Εταιρείας.

Με βάση τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II, οι Τεχνικές Προβλέψεις υπολογίζονται ξεχωριστά για κάθε κατηγορία δραστηριότητας με βάση τη βέλτιστη εκτίμηση για τα ασφαλιστρά 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 31.12.2017 (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
Ατυχημάτων και ασθένειας	228	16	244	290	-46
Αυτοκινήτων οχημάτων πλην της αστικής ευθύνης	2.144	159	2.303	2.587	-284
Αεροπορικής, θαλάσσιας ασφάλισης και ασφάλισης μεταφορών	400	29	429	463	-34
Πυρός και άλλων υλικών ζημιών	13.774	679	14.454	26.189	-11.735
Αστική ευθύνη από χερσαία αυτοκίνητα οχήματα	50.090	3.693	53.783	50.091	3.692
Γενικής αστικής ευθύνης	3.016	189	3.204	3.087	117
Διάφορες χρηματικές απώλειες	1.602	5	1.607	1.802	-195
Νομική προστασία	212	0	212	392	-180
Βοήθεια	65	5	70	690	-620
Σύνολο	71.530	4.776	76.307	85.592	-9.286

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, η Εταιρεία χρησιμοποιεί την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, όπως παρέχεται από την ΕΙΟΡΑ, για τον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης των υποχρεώσεων της, καθώς και για τους υπολογισμούς των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας 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 31.12.2017(σε εκατ. €)			
	V.A. = 0 μ.β.	V.A. = 4 μ.β.	Αντίκτυπος
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR)	224,4	228,2	-3,8
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR)	224,4	228,2	-3,8
Βασικά Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	224,4	228,2	-3,8
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	224,4	228,2	-3,8
Τεχνικές Προβλέψεις	2.140,5	2.135,2	5,3
Συνολικό SCR	154,2	152,7	1,5
Συνολικό MCR	68,8	68,7	0,2
Δείκτης κάλυψης SCR	146%	149%	-4%
Δείκτης κάλυψης MCR	326%	332%	-6%

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%

Συγκρίνοντας τα αποτελέσματα για το 2017 με τα αντίστοιχα του 2016, μπορούν να εξαχθούν τα ακόλουθα συμπεράσματα:

- Οι Τεχνικές Προβλέψεις έχουν αυξηθεί σημαντικά ως αποτέλεσμα της νέας παραγωγής και των αναθεωρημένων αναλογιστικών υποθέσεων που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της Βέλτιστης Εκτίμησης των υποχρεώσεων.

- Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας παρουσιάζεται σημαντικά αυξημένη δεδομένου του συνυπολογισμού της αξίας του δικαιώματος των ασφαλισμένων για εξαγορά κατά την έναρξη της συνταξιοδότησης, στον υπολογισμό του κινδύνου ακυρωσιμότητας.

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 31.12.2017 (σε εκατ.€) , λαμβάνοντας υπόψη πρόβλεψη μερίσματος για το 2018, ποσού αξίας € 31,8 εκατ. V.A = 0 μ.β.		Κεφαλαιακή θέση στις 31.12.2016 (σε εκατ.€) πρόβλεψη μερίσματος για το 2017 € 17 εκατ. V.A = 0 μ.β.
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR)	42,3	45,1
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR)	42,3	45,1
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	42,3	45,1
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	42,3	45,1
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	42,3	45,1
Τεχνικές Προβλέψεις	76,3	78,3
Συνολικό SCR	35,4	36,3
Συνολικό MCR	9,9	10
Δείκτης κάλυψης SCR	120%	124%
Δείκτης κάλυψης MCR	427%	452%

Σημειώνεται ότι το SCR για το 2017 έχει υπολογιστεί λαμβάνοντας υπόψη την προσαρμογή για απορρόφηση ζημιών από αναβαλλόμενο φόρο που αντιστοιχεί στο ποσό των € 1,8 εκατ.

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.

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 31.12.2017 (σε εκατ. €) V.A = 0 μ.β.	Ζωής	Γενικών
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	4,8	5,3
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	5,0	5,3
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR	4,8	5,3
Διαθέσιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR	5,0	5,3
Τεχνικές Προβλέψεις	29,8	0,3
Συνολικό SCR	⁽¹⁾ 3,7	⁽²⁾ 3,7
Συνολικό MCR	3,7	3,7
Δείκτης κάλυψης SCR	220%	312%
Δείκτης κάλυψης MCR	132%	146%

(1) το ποσό Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR) που υπολογίζεται βάσει της τυποποιημένης μεθόδου για την Ρουμάνικη Εταιρεία Ζωής είναι € 2,3 εκ.

(2) το ποσό Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR) που υπολογίζεται βάσει της τυποποιημένης μεθόδου για την Ρουμάνικη Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων είναι € 1,7 εκ.

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	⁽³⁾ 3,7
Συνολικό MCR	3,7	3,7
Δείκτης κάλυψης SCR	172%	352%
Δείκτης κάλυψης MCR	196%	170%

(3) το ποσό Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR) που υπολογίζεται βάσει της τυποποιημένης μεθόδου για την Ρουμάνικη 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

Στους ακόλουθους πίνακες παρατίθενται η αποτίμηση για κάθε σημαντική κατηγορία λοιπών υποχρεώσεων εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016 αντίστοιχα, για σκοπούς Φερεγγυότητας II και Δ.Π.Χ.Α.:

Πληροφορίες ισολογισμού- Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2017 (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	7.790	-326	7.464	-	7.464	α
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	1.053	-96	957	-	957	β
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	98.447	-117	98.329	-62.595	35.735	γ
Παράγωγα	26	-26	-	-	-	
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	27.584	158	27.742	-	27.742	δ
Οφειλές σε αντασφαλιστές	2.629	112	2.741	-	2.741	ε
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	12.207	-2.111	10.097	-	10.097	στ
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	549	-133	415	-	415	
Σύνολο Λοιπών Υποχρεώσεων	150.284	-2.539	147.745	-62.595	85.150	

Πληροφορίες ισολογισμού- Φερεγγυότητα II έναντι Δ.Π.Χ.Α. κατά την 31.12.2016 (σε χιλ. €)						
Στοιχεία Παθητικού	Δ.Π.Χ.Α	Εγγραφές Ενοποίησης ⁽²⁾	Δ.Π.Χ.Α. "Μέθοδος 1"	Φερεγγυότητα II προσαρμογές	Φερεγγυότητα II "Μέθοδος 1"	Σημείωση
Προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων	12.459	-232	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	18.078	492	18.570	-	18.570	γ
Οφειλές σε αντασφαλιστές	2.186	-29	2.157	-	2.157	δ
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	35.153	-979	34.173	-	34.173	ε
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	297	-77	220	-	220	
Σύνολο Λοιπών Υποχρεώσεων	72.423	-2.151	70.272	-2.094	68.179	

⁽¹⁾ Για σκοπούς συγκρισιμότητας, αναταξινόμησης ποσών έχουν πραγματοποιηθεί μεταξύ των κονδυλίων που παρουσιάζονται στους παραπάνω πίνακες και αυτών που αναφέρονται στις χρηματοοικονομικές 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 2017 οι προβλέψεις εκτός των Τεχνικών Προβλέψεων του Ομίλου ανέρχονται στο ποσό € 7.464 χιλ. (2016: € 12.227 χιλ.)

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

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

β) Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι υποχρεώσεις του Ομίλου από συνταξιοδοτικές παροχές ανέρχονται στο ποσό € 957 χιλ. (2016: € 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 Φερεγγυότητα II και των Δ.Π.Χ.Α.

γ) Καθαρή Αναβαλλόμενη Φορολογία

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση του Ομίλου βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II ανέρχεται σε € 35.735 χιλ. (2016: αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση € 38.694 χιλ.). Η μείωση του υπολοίπου την 31 Δεκεμβρίου 2017 κατά € 74.429 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος οφείλεται κυρίως στις θετικές αποτιμήσεις των ομολόγων στο 2017.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις επιμετρούνται, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π 12, για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της αξίας αποτίμησης τους βάσει του πλαισίου Φερεγγυότητα II. Οι κυριότερες προσωρινές διαφορές προέρχονται από την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, από την αποαναγνώριση των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης, από τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, από λοιπές προβλέψεις για ζημίες, 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 θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν τις πηγές προέλευσης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016 αντίστοιχα:

Ισολογισμός Δ.Π.Χ.Α. την 31 Δεκεμβρίου 2017 (σε χιλ. €)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήση / (Υποχρέωση)
Αποτίμηση Επενδύσεων			
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	344.135	29%	-99.799
Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων για εμπορικούς σκοπούς	671	29%	-195
Διάφορες Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-957	29%	278
Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	-230	29%	67
Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις	-4.019	29%	1.165
Λοιπές προσωρινές διαφορές	-348	29%	101
Συναλλαγματικές Διαφορές Επενδύσεων			
Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών	-443	29%	128
Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία			
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	258	29%	-75
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό ΔΠΧΑ	339.067		-98.329

Ισολογισμός Φερεγγυότητα II την 31 Δεκεμβρίου 2017 (σε χιλ. €)	Προσωρινές Διαφορές	Φορολογικός Συντελεστής	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήση / (Υποχρέωση)
Υπόλοιπο Έναρξης από Ισολογισμό ΔΠΧΑ	339.067		-98.329
Επιπλέον προσωρινές διαφορές:			
Διαγραφή ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-2.651	29%	769
Αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα	99	29%	-29
Αποτιμήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη τους	674	29%	-195
Διαγραφή αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης	-22.784	29%	6.607
Αναπροσαρμογή ασφαλιστικών προβλέψεων	-190.143	29%	55.142

Αναπροσαρμογή απαιτήσεων από αντασφαλίσεις	-1.046	29%	303
Αποτίμηση προθεσμιακών καταθέσεων	8	29%	-2
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) σε Ισολογισμό Φερεγγυότητα II	123.223		-35.735

Ισολογισμός Δ.Π.Χ.Α. την 31 Δεκεμβρίου 2016 (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 την 31 Δεκεμβρίου 2016 (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.

δ) Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές ανέρχονται στο ποσό € 27.742 χιλ. (2016: € 18.570 χιλ.). Η αύξηση του υπολοίπου την 31 Δεκεμβρίου 2017 κατά € 9.172 χιλ. σε σχέση με το προηγούμενο έτος οφείλεται κυρίως στις λήξεις και εξαγορές Unit Linked προϊόντων που πραγματοποιήθηκαν στο 2017.

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 αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές μεταξύ της Φερεγγυότητας II και των Δ.Π.Χ.Α.

ε) Οφειλές σε αντασφαλιστές

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οφειλές σε αντασφαλιστές ανέρχονται στο ποσό € 2.741 χιλ. (2016: € 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.

στ) Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οφειλές (εμπορικής φύσεως και όχι ασφαλιστικής) ανέρχονται στο ποσό € 10.097 χιλ. (2016: € 34.173 χιλ.). Η μείωση του υπολοίπου κατά € 24.076 χιλ. οφείλεται κυρίως στη μείωση της υποχρέωσης για φόρο εισοδήματος στο 2017.

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..

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 θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

Με βάση την Φερεγγυότητα II, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση του Ομίλου ανέρχεται σε € 35.735 χιλ. (2016 αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση € 38.694 χιλ.) ενώ σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ανέρχεται σε € 98.329 χιλ. (2016: € 2.094 χιλ.). Στον ισολογισμό που καταρτίζεται με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. για τις θυγατρικές του Ομίλου που ενοποιούνται με τη Μέθοδο I, οι βασικές προσωρινές διαφορές προέρχονται κυρίως από την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις αποσβέσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού, τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία και τις προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς και επίδικες απαιτήσεις.

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 (ομόλογα, ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός για ιδιόχρηση, ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές και προθεσμιακές καταθέσεις), την αποαναγνώριση των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των αναβαλλόμενων εξόδων πρόσκτησης και την επανεκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων (Βέλτιστη εκτίμηση πρόβλεψης και Περιθώριο Κινδύνου).

Δ.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 απαιτείται η άθροιση των ιδίων κεφαλαίων και των κεφαλαιακών απαιτήσεων των εταιρειών του Ομίλου. Στον κανονισμό της Φερεγγυότητας II ορίζονται δύο μέθοδοι ενοποίησης, 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 Φερεγγυότητα των ελληνικών ασφαλιστικών θυγατρικών εταιρειών (Eurolife ERB A.E.A.Z και Eurolife ERB A.E.Γ.Α.), 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 κεφαλαία 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.Α.	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.

Στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζονται τα στοιχεία που απαρτίζουν τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και την 31 Δεκεμβρίου 2016 αντίστοιχα καθώς και η ταξινόμησή τους σε Κατηγορίες (Tiers).

Ίδια κεφάλαια: 31.12.2017 (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	279.942	279.942	-	-	-
Ίδια κεφάλαια από τις χρηματοοικονομικές 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	-4.184	-4.184	-	-	-
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	390.670	390.670	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων πριν την αφαίρεση των συμμετοχών που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων	390.670	390.670	-	-	-
Αφαιρούμενες συμμετοχές που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων	-10.348	-10.348	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εξαιρουμένων των ιδίων κεφαλαίων των συμμετοχών που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων)	380.323	380.323	-	-	-
Συγκεντρωτικά Ίδια κεφάλαια όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης και συνδυασμός μεθόδων	10.348	10.348	-	-	-

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων συμπεριλαμβανομένων των ιδίων κεφαλαίων των συμμετοχών που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων	390.670	390.670	-	-	-
--	----------------	----------------	---	---	---

<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 χρηματοοικονομικές 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

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2017 και 2016 αντίστοιχα:

Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2017 (σε χιλ. €)	01.01.2017	Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων	31.12.2017
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	82.265	197.677	279.942
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	38.694	-38.694	-
Ίδια κεφάλαια από τις χρηματοοικονομικές 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	565	-4.184
Σύνολο Βασικών Ιδίων κεφαλαίων	231.122	159.549	390.670
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	231.122	159.549	390.670

Μεταβολή των Ίδιων κεφαλαίων κατά την διάρκεια του 2016 (σε χιλ. €)	01.01.2016	Μεταβολή των Ίδιων 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 χρηματοοικονομικές 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 προέβη σε έκδοση ή απόκτηση ιδίων μετοχών κατά τη διάρκεια του 2017 και 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 2017, τα συσσωρευμένα κέρδη εις νέον της ασφαλιστικής εταιρείας συμμετοχών ανέρχονταν σε € 84.221 χιλ. (2016: € 42.690 χιλ.), εκ των οποίων το ποσό των € 80.038 χιλ. (2016: € 37.941 χιλ.) θεωρείται προβλέψιμο μέρος και απαλείφεται από το εξισωτικό αποθεματικό, ενώ το υπόλοιπο ποσό των € 4.184 χιλ. (2016: € 4.749 χιλ.) απαλείφεται επίσης ως Ίδια κεφάλαια από τις χρηματοοικονομικές 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 2017 το εξισωτικό αποθεματικό ισούται με τη διαφορά ενεργητικού και υποχρεώσεων, μειούμενη κατά, α) τα προβλέψιμα μερίσματα συνολικής αξίας € 80.038 χιλ. (2016: € 37.941 χιλ.) και β) τα λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Εξισωτικό αποθεματικό (ποσά σε χιλ. €)	31.12.2017	31.12.2016
Διαφορά Ενεργητικού και Υποχρεώσεων	474.892	273.812
μείον:		
Προβλέψιμα μερίσματα	80.038	37.941
Λοιπά στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων	114.912	153.606
Εξισωτικό αποθεματικό	279.942	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

Σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητας II, τα επιλέξιμα ποσά των Ιδίων Κεφαλαίων για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας (SCR), υπόκεινται σε όλα τα ακόλουθα ποσοτικά όρια:

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

Στους ακόλουθους πίνακες αποτυπώνονται τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και την 31 Δεκεμβρίου 2016 αντίστοιχα καθώς και η ταξινόμησή τους σε Κατηγορίες.

31.12.2017 (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	380.323	380.323	-	-	-
Συνολικό ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του SCR των εταιρειών που ενοποιήθηκαν με τη Μέθοδο 1 και 2 (Σύνολο Ομίλου)	390.670	390.670	-	-	-

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

Σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητας II, τα επιλέξιμα ποσά των Ιδίων Κεφαλαίων για την κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων (MCR), 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.

Στους ακόλουθους πίνακες αποτυπώνονται τα επιλέξιμα ποσά των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και την 31 Δεκεμβρίου 2016 αντίστοιχα καθώς και η ταξινόμησή τους σε Κατηγορίες.

31.12.2017 (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	380.323	380.323	-	-	-
Συνολικό ποσό επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη του MCR των εταιρειών που ενοποιήθηκαν με τη Μέθοδο 1 και 2 (Σύνολο Ομίλου)	390.670	390.670	-	-	-

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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις, και του πλεονάσματος των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II

Στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζεται η συμφωνία μεταξύ των Ιδίων Κεφαλαίων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Δ.Π.Χ.Α.) και του πλεονάσματος των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις, όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και την 31 Δεκεμβρίου 2016, αντίστοιχα:

Συμφωνία Ιδίων Κεφαλαίων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2017 (σε χιλ. €)	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Δ.Π.Χ.Α.)	650.901
Προσαρμογές ενοποίησης του Συνδυασμού Μεθόδων 1 & 2	-7.552
Πλεόνασμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Δ.Π.Χ.Α.	643.349
Διαγραφή των Αναβαλλόμενων Εξόδων Πρόσκτησης	-22.784
Διαγραφή υπεραξίας	-22.056
Αναπροσαρμογή των χρηματοοικονομικών στοιχείων που χαρακτηρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ως διακρατούμενα μέχρι τη λήξη τους	674
Διαγραφή λοιπών αύλων στοιχείων ενεργητικού	-2.824
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού για ιδιόχρηση	173
Αναπροσαρμογή αξίας Ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού που δεν προορίζεται για ιδιόχρηση	99
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων που επιμετρώνται στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της αξίας τους σύμφωνα με τη φερεγγυότητα II	62.595
Αναπροσαρμογή συμμετοχών	6.848
Αναπροσαρμογή των προθεσμιικών καταθέσεων	7
Αναπροσαρμογή των Βέλτιστων Εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των Τεχνικών Προβλέψεων	-190.143
Αναπροσαρμογή των Ανακτήσιμων ποσών σχετικά με τις μελλοντικές χρηματοροές και τον υπολογισμό των Βέλτιστων Εκτιμήσεων	-1.046
Αναπροσαρμογή των προθεσμιικών καταθέσεων που περιλαμβάνονται στα περιουσιακά στοιχεία των Unit Linked συμβολαίων	1
Πλεόνασμα στοιχείων ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις όπως υπολογίζεται για σκοπούς Φερεγγυότητας II	474.892

Συμφωνία Ιδίων Κεφαλαίων μεταξύ Δ.Π.Χ.Α. και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2016 (σε χιλ. €)	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων στις χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές 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

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.

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. Οι Τεχνικές Προβλέψεις ορίζονται ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης και του Περιθωρίου Κινδύνου.

Για τον υπολογισμό του SCR, εφαρμόζεται η τυποποιημένη μέθοδος χωρίς χρήση "ειδικών παραμέτρων για κάθε επιχείρηση" και μερικού ή πλήρους εσωτερικού υποδείγματος. 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.Α.) 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 Ε.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 Εταιρειών 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 Απαίτησης

Στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνεται το SCR και MCR του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016 καθώς και οι αντίστοιχοι δείκτες κάλυψής τους.

Κεφαλαιακή θέση (σε εκατ. €)	31.12.2017	31.12.2016
Συνολικό SCR	172,8	122,9
Συνολικό MCR*	74,4	51,7
Δείκτης κάλυψης SCR	226%	171%
Δείκτης κάλυψης MCR*	511%	346%

* Αφορά στις Εταιρείες που ενοποιήθηκαν με την Μέθοδο 1 (βλέπε Ενότητα Ε1.2)

Σημειώνεται ότι οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για το 2017 έχουν υπολογιστεί λαμβάνοντας υπόψη την προσαρμογή για απορρόφηση ζημιών από αναβαλλόμενο φόρο που αντιστοιχεί στο ποσό των € 1,5 εκατ.

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 2017 και 2016.

Κατανομή SCR ανά ενότητα κινδύνου στις 31.12.2017 (σε εκατ. €)		
Ενότητα κινδύνου	SCR	% του συνολικού SCR
Κίνδυνος Αγοράς	53,6	31%
Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου	5,9	3%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ζωής	115,6	67%
Κίνδυνος Ασφάλισης Ασθενείας	7,8	5%
Κίνδυνος Ασφάλισης Γενικών Ασφαλίσεων	28,8	17%
Λειτουργικός Κίνδυνος	17,3	10%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-62,1	-36%
Συνολικό SCR για την Ελλάδα	165,3	96%
Συνολικό SCR για τη Ρουμανία	7,4	4%
Συνολικό SCR Ομίλου	172,8	100%

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 2017 και 2016.

Κατανομή SCR του Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής ανά υπό-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2017 (σε εκατ. €)		
Υπό-ενότητα Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής	SCR	% του συνολικού SCR
SCR Κινδύνου Ασφάλισης Ζωής	115,6	67%
Κίνδυνος Θνησιμότητας	2,7	2%
Κίνδυνος Μακροβιότητας	3,0	2%
Κίνδυνος Ανικανότητας	0,4	0%
Κίνδυνος Ακυρώσεων	108,2	63%
Κίνδυνος Εξόδων	9,8	6%
Καταστροφικός Κίνδυνος Ζωής	4,2	2%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-12,7	-7%

Κατανομή SCR του Κινδύνου Ασφάλισης Γενικών Ασφαλίσεων ανά υπό-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2017 (σε εκατ. €)		
Υπό-ενότητα Κινδύνου Ασφάλισης Γενικών Ασφαλίσεων	SCR	% του συνολικού SCR
SCR Κινδύνου Ασφάλισης Γενικών Ασφαλίσεων	28,8	17%
Κίνδυνος Ασφαλιστρών & Τεχνικών Προβλέψεων	23,6	14%
Καταστροφικός Κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων	11,7	7%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-6,5	-4%

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 2017 και 2016.

Κατανομή SCR του Κινδύνου Αγοράς ανά υπό-ενότητα κινδύνου στις 31.12.2017 (σε εκατ. €)		
Υπό-ενότητα Κινδύνου Αγοράς	SCR	% του συνολικού SCR
SCR Κινδύνου Αγοράς	53,6	31%
Κίνδυνος Επιτοκίων	31,0	18%
Κίνδυνος Μετοχών	28,9	17%
Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων	3,9	2%
Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου	8,9	5%
Κίνδυνος Συναλλάγματος	8,2	5%
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	3,5	2%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-30,8	-18%

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	12,9	11%
Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων	0,2	0%
Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου	13,6	11%
Κίνδυνος Συναλλάγματος	11,8	10%
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	34,3	28%
Επίπτωση διαφοροποίησης	-33,8	-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 δεύτερο σημαντικότερο κίνδυνο του Ομίλου καθώς εκτίθεται σε διακυμάνσεις στις αγορές μετοχών λόγω των θέσεων του σε μετοχές και μετοχικούς τίτλους καθώς και σε μεταβολές στην καμπύλη επιτοκίων, με αποτέλεσμα ο κίνδυνος μετοχών και επιτοκίου να αποτελούν τους σημαντικότερους παράγοντες του κινδύνου αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίου αντανakλά την αναντιστοιχία ανάμεσα στη διάρκεια των τοποθετήσεων των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων καθώς και το γεγονός ότι το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου επενδύσεων αποτελείται από χρεωστικούς τίτλους.

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 € 38 εκατ. για το έτος 2017.



Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της εταιρείας «Eurolife ERB Insurance Group Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών»

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017 της Εταιρείας «Eurolife ERB Insurance Group Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών» και των εταιρειών που ενοποιούνται στα πλαίσια σύνταξης αυτών των καταστάσεων, (εφεξής ο «Όμιλος»), 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» για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία του Ομίλου, που περιγράφονται στην Εισαγωγή, στην Ενότητα Δ και στις υποενότητες Ε.1 και Ε.2 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 Εισαγωγή, στην Ενότητα Δ και στις υποενότητες Ε.1 και Ε.2 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 έλεγχο 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 του Ομίλου, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων του Ομίλου. 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 2017, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017, 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 Εισαγωγή, στην Ενότητα Δ και στις υποενότητες Ε.1 και Ε.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στην Εισαγωγή 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 του Ομίλου ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή του. 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 Εισαγωγή, στην Ενότητα Δ και στις υποενότητες Ε.1 και Ε.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη διοίκηση του Ομίλου 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 του Ομίλου 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 του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.



ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
Αρ Μ ΣΟΕΛ 113

Χαλάνδρι, 18 Ιουνίου 2018
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
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 χιλ €):

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 (in € th)		
		Solvency II value
Assets		C0010
Intangible assets	R0030	-
Deferred tax assets	R0040	-
Pension benefit surplus	R0050	-
Property, plant & equipment held for own use	R0060	15.729
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	2.558.371
Property (other than for own use)	R0080	985
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	47.717
Equities	R0100	46.484
Equities — listed	R0110	46.484
Equities — unlisted	R0120	-
Bonds	R0130	2.375.562
Government Bonds	R0140	2.346.693
Corporate Bonds	R0150	28.868
Structured notes	R0160	-
Collateralised securities	R0170	-
Collective Investments Undertakings	R0180	2.585
Derivatives	R0190	-
Deposits other than cash equivalents	R0200	85.038
Other investments	R0210	-
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	125.113
Loans and mortgages	R0230	-
Loans on policies	R0240	-
Loans and mortgages to individuals	R0250	-
Other loans and mortgages	R0260	-
Reinsurance recoverables from:	R0270	24.139
Non-life and health similar to non-life	R0280	8.637
Non-life excluding health	R0290	7.090
Health similar to non-life	R0300	1.547
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	15.502
Health similar to life	R0320	101
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	15.401
Life index-linked and unit-linked	R0340	-
Deposits to cedants	R0350	-
Insurance and intermediaries receivables	R0360	11.185
Reinsurance receivables	R0370	4.831
Receivables (trade, not insurance)	R0380	26.432
Own shares (held directly)	R0390	-
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	-
Cash and cash equivalents	R0410	5.086
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	669
Total assets	R0500	2.771.555

S.02.01.02 Balance sheet (in € th)		
		Solvency II value
Liabilities		
Technical provisions — non-life	R0510	92.513
Technical provisions — non-life (excluding health)	R0520	76.062
TP calculated as a whole	R0530	-
Best Estimate	R0540	71.302
Risk margin	R0550	4.760
Technical provisions — health (similar to non-life)	R0560	16.451
TP calculated as a whole	R0570	-
Best Estimate	R0580	16.015
Risk margin	R0590	437
Technical provisions — life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	1.993.032
Technical provisions — health (similar to life)	R0610	8.926
TP calculated as a whole	R0620	-
Best Estimate	R0630	8.673
Risk margin	R0640	253
Technical provisions — life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	1.984.107
TP calculated as a whole	R0660	-
Best Estimate	R0670	1.927.560
Risk margin	R0680	56.547
Technical provisions — index-linked and unit-linked	R0690	125.967
TP calculated as a whole	R0700	-
Best Estimate	R0710	122.359
Risk margin	R0720	3.608
Contingent liabilities	R0740	-
Provisions other than technical provisions	R0750	7.464
Pension benefit obligations	R0760	957
Deposits from reinsurers	R0770	-
Deferred tax liabilities	R0780	35.735
Derivatives	R0790	-
Debts owed to credit institutions	R0800	-
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	-
Insurance & intermediaries payables	R0820	27.742
Reinsurance payables	R0830	2.741
Payables (trade, not insurance)	R0840	10.097
Subordinated liabilities	R0850	-
Subordinated liabilities not in BOF	R0860	-
Subordinated liabilities in BOF	R0870	-
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	415
Total liabilities	R0900	2.296.663
Excess of assets over liabilities	R1000	474.892

S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business (in € th)		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)								
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport	Fire and other damage to	General liability insurance	Credit and suretyship insurance
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Premiums written										
Gross — Direct Business	R0110	32.015	2.648	-	15.268	4.052	783	35.839	984	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0120	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0130									
Reinsurers' share	R0140	1.190	1.008	-	163	67	87	5.594	463	-
Net	R0200	30.825	1.641	-	15.105	3.985	695	30.245	521	-
Premiums earned										
Gross — Direct Business	R0210	31.531	2.619	-	15.367	3.971	777	35.732	965	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0220	-	3	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0230									
Reinsurers' share	R0240	1.190	1.012	-	163	67	86	5.597	475	-
Net	R0300	30.341	1.611	-	15.204	3.904	691	30.135	490	-
Claims incurred										
Gross — Direct Business	R0310	22.192	397	-	4.653	1.393	-360	4.038	297	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0320	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0330									
Reinsurers' share	R0340	853	235	-	22	-17	-	569	58	-
Net	R0400	21.338	162	-	4.631	1.410	-360	3.469	238	-
Changes in other technical provisions										
Gross — Direct Business	R0410	4.730	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0420	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0430									
Reinsurers' share	R0440	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	R0500	4.730	-	-	-	-	-	-	-	-
Expenses incurred	R0550	13.491	1.297	-	8.446	2.072	698	9.950	686	-
Other expenses	R1200									
Total expenses	R1300									

S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business (in € th)		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)			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	828	2.808	914					96.139
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0120	-	-	-					-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0130				-	-	-	-	-
Reinsurers' share	R0140	661	1.887	715	-	-	-	-	11.836
Net	R0200	167	920	199	-	-	-	-	84.303
Premiums earned									
Gross — Direct Business	R0210	838	2.801	513					95.116
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0220	-	-	-					3
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0230				-	-	-	-	-
Reinsurers' share	R0240	671	1.887	314	-	-	-	-	11.463
Net	R0300	167	914	199	-	-	-	-	83.656
Claims incurred									
Gross — Direct Business	R0310	68	-	-58					32.618
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0320	-	-	-					-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0330				-	-	-	-	-
Reinsurers' share	R0340	88	-	-128	-	-	-	-	1.679
Net	R0400	-20	-	70	-	-	-	-	30.939
Changes in other technical provisions									
Gross — Direct Business	R0410	-	-	-					4.730
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0420	-	-	-					-
Gross — Non- proportional reinsurance accepted	R0430				-	-	-	-	-
Reinsurers' share	R0440	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	R0500	-	-	-	-	-	-	-	4.730
Expenses incurred	R0550	125	915	451	-	-	-	-	38.131
Other expenses	R1200								571
Total expenses	R1300								38.702.08

		Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business (in € th)		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	1.837	139.886	5.374	216.229	-	-	-	-	363.326
Reinsurers' share	R1420	647	141	-	9.623	-	-	-	-	10.411
Net	R1500	1.190	139.744	5.374	206.606	-	-	-	-	352.915
Premiums earned										
Gross	R1510	1.762	139.886	5.374	216.455	-	-	-	-	363.476
Reinsurers' share	R1520	649	143	-	9.620	-	-	-	-	10.411
Net	R1600	1.113	139.743	5.374	206.836	-	-	-	-	353.066
Claims incurred										
Gross	R1610	-555	92.036	102.936	2.997	-	-	-	-	197.415
Reinsurers' share	R1620	-117	56	-	1.744	-	-	-	-	1.684
Net	R1700	-439	91.980	102.936	1.253	-	-	-	-	195.731
Changes in other technical provisions										
Gross	R1710	-	-84.583	85.149	-194.719	-	-	-	-	-194.153
Reinsurers' share	R1720	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net	R1800	-	-84.583	85.149	-194.719	-	-	-	-	-194.153
Expenses incurred	R1900	1.499	12.150	1.473	5.009	-	-	-	-	20.131
Other expenses	R2500									-8.306
Total expenses	R2600									11.825

S.05.02.01 Premiums, claims and expenses by country (in € th)		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	96.139						96.139
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0120	-						-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0130	-						-
Reinsurers' share	R0140	11.836						11.836
Net	R0200	84.303						84.303
Premiums earned								
Gross — Direct Business	R0210	95.116						95.116
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0220	3						3
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0230	-						-
Reinsurers' share	R0240	11.463						11.463
Net	R0300	83.656						83.656
Claims incurred								
Gross — Direct Business	R0310	32.618						32.618
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0320	-						-
Gross — Non-proportional reinsurance accepted	R0330	-						-
Reinsurers' share	R0340	1.679						1.679
Net	R0400	30.939						30.939
Changes in other technical provisions								
Gross — Direct Business	R0410	4.730						4.730
Gross — Proportional reinsurance accepted	R0420	-						-
Gross — Non- proportional reinsurance accepted	R0430	-						-
Reinsurers' share	R0440	-						-
Net	R0500	4.730						4.730
Expenses incurred	R0550	38.131						38.131
Other expenses	R1200							571
Total expenses	R1300							38.702

S.05.02.01 Premiums, claims and expenses by country (in € th)		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	363.326						363.326
Reinsurers' share	R1420	10.411						10.411
Net	R1500	352.915						352.915
Premiums earned								
Gross	R1510	363.476						363.476
Reinsurers' share	R1520	10.411						10.411
Net	R1600	353.066						353.066
Claims incurred								
Gross	R1610	197.415						197.415
Reinsurers' share	R1620	1.684						1.684
Net	R1700	195.731						195.731
Changes in other technical provisions								
Gross	R1710	-194.153						-194.153
Reinsurers' share	R1720	-						-
Net	R1800	-194.153						-194.153
Expenses incurred	R1900	20.131						20.131
Other expenses	R2500							-8.306
Total expenses	R2600							11.825

S.22.01.22 Impact of long term guarantees and transitional measures (in € th)		Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	2.211.513	-	-	5.302	-
Basic own funds	R0020	380.323	-	-	-3.757	-
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	390.670	-	-	-3.757	-
Solvency Capital Requirement	R0090	172.790	-	-	1.308	-

S.23.01.22 Own funds (in € th)		Total	Tier 1 — unrestricted	Tier 1 — restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	35.898	35.898		-	
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020	-	-			
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	79.014	79.014		-	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own — fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	-	-		-	
Subordinated mutual member accounts	R0050	-		-	-	-
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060	-		-	-	-
Surplus funds	R0070	-	-			
Non-available surplus funds at group level	R0080	-	-			
Preference shares	R0090	-		-	-	-
Non-available preference shares at group level	R0100	-		-	-	-
Share premium account related to preference shares	R0110	-		-	-	-
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120	-		-	-	-
Reconciliation reserve	R0130	279.942	279.942			
Subordinated liabilities	R0140	-		-	-	-
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150	-		-	-	-
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	-				-
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170	-				-
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	-	-	-	-	-
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190	-	-	-	-	-
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200	-	-	-	-	-
Non-available minority interests at group level	R0210	-	-	-	-	-
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 shall not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	4.184				
Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230	-	-	-	-	-
whereof deducted according to Article 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240	-	-	-	-	
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250	-	-	-	-	-
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0260	10.348	10.348	-	-	-
Total of non-available own fund items	R0270	-	-	-	-	-
Total deductions	R0280	10.348	10.348	-	-	-
Total basic own funds after deductions	R0290	380.323	380.323	-	-	-
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	-			-	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual — type undertakings, callable on demand	R0310	-			-	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	-			-	-
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	-			-	-
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	-			-	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	-			-	
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	-			-	
Supplementary members calls — other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	-			-	-
Non available ancillary own funds at group level	R0380	-			-	-
Other ancillary own funds	R0390	-			-	-
Total ancillary own funds	R0400	-	-	-	-	-
Own funds of other financial sectors						
Credit Institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund manager, financial institutions	R0410	-	-	-	-	
Institutions for occupational retirement provision	R0420	-	-	-	-	-
Non regulated entities carrying out financial activities	R0430	-	-	-	-	
Total own funds of other financial sectors	R0440	-	-	-	-	-
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	10.348	10.348	-	-	-
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT	R0460	10.348	10.348	-	-	-
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	380.323	380.323	-	-	-
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530	380.323	380.323	-	-	
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	380.323	380.323	-	-	-
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	380.323	380.323	-	-	
Minimum consolidated Group SCR	R0610	74.425				
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	R0650	511,01%				
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	390.670	390.670	-	-	-
Group SCR	R0680	172.790				
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	R0690	226,10%				

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	474.892
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	-
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	80.038
Other basic own fund items	R0730	114.912
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	-
Other non available own funds	R0750	-
Reconciliation Reserve	R0760	279.942
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Life business	R0770	-
Expected profits included in future premiums (EPIFP) — Non- life business	R0780	-
Total EPIFP	R0790	-

S.25.01.22 Solvency Capital Requirement — for groups on Standard Formula (in € th)		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0120
Market risk	R0010	53.609		
Counterparty default risk	R0020	5.928		
Life underwriting risk	R0030	115.577	-	-
Health underwriting risk	R0040	7.755	-	-
Non-life underwriting risk	R0050	28.846	-	-
Diversification	R0060	-62.109		
Intangible asset risk	R0070	-		
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	149.606		
Calculation of Solvency Capital Requirement		C0100		
Operational risk	R0130	17.327		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140			
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	-1.543		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	-		
Solvency capital requirement excluding capital add-on	R0200	165.390		
Capital add-on already set	R0210	-		
Solvency capital requirement	R0220	165.390		
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	74.425		
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	7.400		
Solvency capital requirement	R0570	172.790		

S.32.01.22 Undertakings in the scope of the group (in € th)															
							Criteria of influence						Inclusion in the scope of group supervision		Group solvency calculation
Identification code of the undertaking	Country	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	YES/NO	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
LEI/2138002G1TRYH4UT1688	g2c_GAGR (GREECE)	Eurolife ERB A.E. Ασφαλιστών Ζωής	g2c_SEx95 (Life undertakings)	ανώνυμη εταιρία	g2c_SEx58 (Non-mutual)	Bank of Greece	100.00%	100.00%	100.00%		g2c_CSx17 (Dominant)	100.00%	g2c_CSx19 (Included into scope of group supervision)	100.00%	
LEI/21380091OPVQTX49GS28	g2c_GAGR (GREECE)	Eurolife ERB Insurance Group A.E. Ισχυρισμάτων	g2c_SEx41 (Insurance holding company as defined in Art. 212§ 1) of Directive 2009/138/EC)	ανώνυμη εταιρία	g2c_SEx58 (Non-mutual)								g2c_CSx19 (Included into scope of group supervision)		g2c_CSx10 (Method 1: Full consolidation)
LEI/2138008QQJITVLKVB833	g2c_GARO (ROMANIA)	S.C. Eurolife ERB Asigurări de Viață S.A.	g2c_SEx95 (Life undertakings)	societăți mutuală	g2c_SEx58 (Non-mutual)	Romanian Financial Supervisory Authority	100.00%	100.00%	100.00%		g2c_CSx17 (Dominant)	100.00%	g2c_CSx19 (Included into scope of group supervision)	100.00%	g2c_CSx15 (Method 2: Solvency II)
LEI/213800FTX6WHGML62N33	g2c_GAGR (GREECE)	Eurolife ERB A.E. Γενικών Ασφαλιστών	g2c_SEx96 (Non-Life undertakings)	ανώνυμη εταιρία	g2c_SEx58 (Non-mutual)	Bank of Greece	100.00%	100.00%	100.00%		g2c_CSx17 (Dominant)	100.00%	g2c_CSx19 (Included into scope of group supervision)	100.00%	g2c_CSx10 (Method 1: Full consolidation)
LEI/213800INBUKMNZBQTL41	g2c_GARO (ROMANIA)	S.C. Eurolife ERB Asigurări Generale S.A.	g2c_SEx96 (Non-Life undertakings)	societăți mutuală	g2c_SEx58 (Non-mutual)	Romanian Financial Supervisory Authority	100.00%	100.00%	100.00%		g2c_CSx17 (Dominant)	100.00%	g2c_CSx19 (Included into scope of group supervision)	100.00%	g2c_CSx15 (Method 2: Solvency II)
SC/2138002G1TRYH4UT1688G R00001	g2c_GAGR (GREECE)	Διεθνής Κτηματακή Α.Ε.	g2c_SEx33 (Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/353)	ανώνυμη εταιρία	g2c_SEx58 (Non-mutual)		100.00%	100.00%	100.00%		g2c_CSx17 (Dominant)	100.00%	g2c_CSx19 (Included into scope of group supervision)	100.00%	g2c_CSx10 (Method 1: Full consolidation)

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