

**ΕΚΘΕΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ &  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ**  
**Solvency and Financial Condition Report (SFCR)**

---

**ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α**



**ΜΑΪΟΣ 2018**

## Περιεχόμενα

Περίληψη.....	4
I. Δραστηριότητα .....	4
II. Σύστημα Διακυβέρνησης.....	4
III. Αποτίμηση.....	4
IV. Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας .....	4
V. Επάρκεια Κεφαλαίων .....	5
A. Δραστηριότητα και αποτελέσματα.....	6
A.1 Δραστηριότητα .....	6
A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας .....	7
A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων .....	10
A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων .....	11
A.5 Άλλες πληροφορίες .....	12
B. Σύστημα Διακυβέρνησης.....	13
B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης .....	13
B.2 Απαιτήσεις Ικανότητας και ήθους .....	18
B.3 Σύστημα διαχείρισης κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας.....	19
B.4 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου .....	28
Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης .....	29
B.5 Λειτουργία εσωτερικού ελέγχου.....	30
B.6 Αναλογιστική λειτουργία.....	31
B.7 Εξωτερική Ανάθεση .....	32
B.8 Άλλες πληροφορίες.....	33
Γ. Προφίλ Κινδύνου .....	34
Γ.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος.....	34
Γ.1.1 Έκθεση και Αξιολόγηση κινδύνου.....	34
Γ.1.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις.....	35
Γ.1.3 Τεχνικές μετρίασης ασφαλιστικού κινδύνου .....	36
Γ.2 Κίνδυνος Αγοράς .....	37
Γ.2.1 Έκθεση και Αξιολόγηση κινδύνου.....	38
Γ.2.3 Τεχνικές μετρίασης κινδύνων .....	45
Γ.3 Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου.....	46
Γ.3.1 Έκθεση και Αξιολόγηση κινδύνου.....	46
Γ.3.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις .....	48
Γ.3.3 Τεχνικές μετρίασης κινδύνου αντισυμβαλλόμενου .....	48

Γ.4 Λειτουργικός Κίνδυνος.....	48
Γ.4.1 Έκθεση και Αξιολόγηση κινδύνου.....	49
Γ.4.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις.....	51
Γ.4.3 Τεχνικές μετρίασης λειτουργικού κινδύνου.....	51
Γ.5 Σενάρια Προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων .....	52
Γ.5.1 Σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων από μεταβολές στις οικονομικές συνθήκες.....	52
Γ.5.2 CAT Models - Earthquake peril .....	53
Δ. Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας.....	56
Δ.1 Περιουσιακά στοιχεία.....	56
Δ.2 Τεχνικές προβλέψεις.....	57
Δ.3 Άλλες υποχρεώσεις.....	61
Δ.4 Άλλες πληροφορίες.....	62
Ε. Διαχείριση Κεφαλαίων.....	63
Ε.1 Ίδια Κεφάλαια.....	63
Ε.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις.....	67
Ε.3 Χρησιμοποίηση της υποενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.....	69
Ε.4 Διαφορές μεταξύ του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου και του χρησιμοποιούμενου εσωτερικού υποδείγματος.....	69
Ε.5 Μη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και μη συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.....	69
Ε.6 Άλλες πληροφορίες.....	70
ΣΤ. Ποσοτικά Υποδείγματα .....	71
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή	

## Περίληψη

Η παρούσα έκθεση φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης συντάχθηκε από την Ορίζων ΑΕΓΑ σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II. Το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II έχει ως στόχο την κεφαλαιακή θωράκιση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω σύγχρονων κανόνων αποτίμησης βασιζόμενων σε ακραία σενάρια προκειμένου η πιθανότητα πτώχευσής τους να περιοριστεί για τους επόμενους 12 μήνες σε ποσοστό 0,5%.

Η έκθεση αναφέρεται στη χρήση που έληξε στις 31.12.2017 και φέρει την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

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

Για το έτος 2017, η Εταιρία υπερέβη το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων της που απορρέουν από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II.

Ο δείκτης Φερεγγυότητας SCR (SCR Ratio), για ακόμη μία χρονιά παραμένει σε υψηλά επίπεδα και συγκεκριμένα σε **203,43%** ενώ ο δείκτης ελάχιστης κεφαλαιακής επάρκειας MCR (MCR Ratio) σε 197,74%.

### I. Δραστηριότητα

Η Εταιρία, Ορίζων ΑΕΓΑ η οποία είναι ελληνικών συμφερόντων δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και ασκεί ασφαλίσεις κλάδων ζωής και ζημιών.

Η συνολική παραγωγή ασφαλίσεων για το έτος 2017 ανήλθε στα 8.159.142,33 € εκ των οποίων 89.821,83 € αφορούσαν τις ασφαλίσεις ζωής και 8.069.320,50 € τις ασφαλίσεις κατά ζημιών.

Τα ίδια κεφάλαια ανήλθαν σε 14.632.396,72 €.

### II. Σύστημα Διακυβέρνησης

Οι βασικές αρχές και διαδικασίες που διέπουν το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης αναλύονται στο Κεφάλαιο «Σύστημα Διακυβέρνησης» της παρούσας έκθεσης.

Κατά την περίοδο αναφοράς δεν πραγματοποιήθηκαν σημαντικές μεταβολές στο σύστημα διακυβέρνησης.

### III. Αποτίμηση

Η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού, των τεχνικών προβλέψεων και λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρίας περιγράφεται αναλυτικά στην ενότητα Δ της παρούσας έκθεσης.

### IV. Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας.

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

<b>Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις</b>	<b>31.12.2017</b>
Κίνδυνος αγοράς	5.268.219,85
Κίνδυνος αθέτησης τρίτων μερών	1.333.819,55
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων ζημιών	2.286.114,79
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων ζωής	22.824,4
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων υγείας	27.305,19
Κίνδυνος άϋλων περιουσιακών στοιχείων	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>8.938.283,78</b>
<b>Όφελος διαφοροποίησης</b>	<b>(2.045.449,66)</b>
Λειτουργικός κίνδυνος	299.878,71
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών	0,00
<b>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας</b>	<b>7.192.712,84</b>

## V. Επάρκεια Κεφαλαίων

<b>Ποσά €</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>14.632.396,72</b>
<b>Κατηγορία 1 (Tier 1)</b>	<b>14.632.396,72</b>
<b>Κατηγορία 2 (Tier 2)</b>	<b>0,00</b>
<b>Κατηγορία 3 (Tier 3)</b>	<b>0,00</b>
<b>Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR)</b>	<b>7.192.712,84</b>
<b>Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του SCR</b>	<b>14.632.396,72</b>
<b>Δείκτης Φερεγγυότητας (% SCR)</b>	<b>203,43%</b>
<b>Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (MCR)</b>	<b>7.400.000</b>
<b>Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη του MCR</b>	<b>14.632.396,72</b>
<b>Δείκτης κάλυψης MCR (% MCR)</b>	<b>197,74%</b>

## A. Δραστηριότητα και αποτελέσματα

### A.1 Δραστηριότητα

#### Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία

Η «ΟΡΙΖΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ», «η Εταιρία», (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 12877/05/Β/86/57), (ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 258601000), ιδρύθηκε το έτος 1965. Η Εταιρία έχει ως σκοπό της, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της, την παροχή όλων των ειδών των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών καλύψεων. Έχει την έδρα της στην Λεωφ. Αμαλίας 26α, Τ.Κ. 10557, Αθήνα.

Τα κυριότερα στοιχεία της Εταιρίας είναι:

- Έδρα: Δήμος Αθηναίων
- Ταχυδρομική διεύθυνση: Λ. Αμαλίας 26<sup>Α</sup>, 10557, Αθήνα
- Διάρκεια Εταιρίας: 99 έτη
- Εποπτική Αρχή: Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (ΔΕΙΑ), Τράπεζα της Ελλάδος (σύμφωνα με το Ν. 3867/2010)
- Ελεγκτική Εταιρία (χρήση 2017): ΣΟΛ ΑΕ ΟΕ
- Όνομα Ορκωτού Λογιστή - Ελεγκτή: Φλώρου Ιωάννα

Η κατανομή των μετόχων της Εταιρίας στις 31/12/2017, είχε ως εξής:

- Φυσικά Πρόσωπα: 42.594 μετοχές ή ποσοστό 49,87 %
- Νομικά Πρόσωπα: 42.816 μετοχές ή ποσοστό 50,13 %

#### Κατηγορίες δραστηριοτήτων της Εταιρίας

Η Εταιρία, Ορίζων ΑΕΓΑ η οποία είναι ελληνικών συμφερόντων δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και ασκεί ασφαλίσεις κλάδων ζωής και ζημιών.

Οι λογιστικές πολιτικές για τους λειτουργικούς τομείς είναι οι ίδιες με αυτές που περιγράφονται στις σημαντικές λογιστικές πολιτικές των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Η αποδοτικότητα των τομέων επιμετράται στην βάση του αποτελέσματος, κέρδους ή ζημίας από τις λειτουργικές δραστηριότητες προ φόρου εισοδήματος και δίχως να λαμβάνονται υπόψη τα έξοδα διοικήσεως, τα έξοδα διαθέσεως και τα λοιπά έσοδα - έξοδα.

Οι διατομεακές πωλήσεις τιμολογούνται με τις τιμές που ισχύουν.

Οι λειτουργικοί τομείς είναι μονάδες που παρέχουν ασφαλιστικές υπηρεσίες διαφορετικού κινδύνου και αποτελέσματος. Παρακολουθούνται και διοικούνται ξεχωριστά από το Διοικητικό Συμβούλιο (CODM), διότι παρέχουν υπηρεσίες διαφορετικής φύσεως και αποτελέσματος.

#### Γεωγραφικές πληροφορίες

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και κατά συνέπεια όλα τα έσοδα – έξοδα της περιόδου αφορούν συναλλαγές εντός της χώρας. Εξαίρεση αποτελούν οι οικονομικές δοσοληψίες με τους αντασφαλιστές οι οποίοι είναι εταιρίες του εξωτερικού που έχουν την επαγγελματική τους εγκατάσταση εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

## Διοικητικό υποκατάστημα της Ορίζων ΑΕΓΑ

Η Εταιρία στα τέλη του έτους 2017 ξεκίνησε την λειτουργία του πρώτου διοικητικού υποκαταστήματός της στην περιοχή της Λάρισας, γεγονός που σηματοδοτεί την απαρχή της γεωγραφικής επέκτασης του δικτύου της εταιρίας στην επικράτεια. Η παραπάνω ενέργεια αποτελεί μέρος του στρατηγικού σχεδίου της ΟΡΙΖΩΝ με στόχο την ενίσχυση του δικτύου συνεργατών, την ποιοτική γεωγραφική διασπορά των εργασιών της στην ελληνική περιφέρεια και τη βέλτιστη εξυπηρέτηση της τοπικής κοινωνίας. Η επιλογή της ευρύτερης περιοχής της Θεσσαλίας και συγκεκριμένα της Λάρισας ως πρώτος σταθμός επέκτασης του δικτύου της ΟΡΙΖΩΝ, έγινε με γνώμονα την άμεση, άρτια και εξειδικευμένη εξυπηρέτηση τόσο των υφιστάμενων όσο και των νέων συνεργατών της, καθώς και την κάλυψη των ολόένα αυξανόμενων ασφαλιστικών αναγκών της περιοχής.

### A.2 Αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας

Τα μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα της Εταιρίας, ανήλθαν το 2017 σε 8.159.142,33 €, έναντι 7.801.093,36 € του 2016 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,59%. Αναλύοντας τους τρεις κυριότερους κλάδους παρατηρούμε ότι ο κλάδος αστικής ευθύνης αυτοκινήτων παρουσιάζει αύξηση κατά 4,42% ενώ οι λοιποί κλάδοι και οι ασφαλίσεις ζωής παρουσιάζουν αύξηση κατά 4,94% και μείωση κατά 5,33% αντίστοιχα.

Πιο συγκεκριμένα τα μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα για τον κλάδο των προσωπικών ατυχημάτων ανήλθαν το 2017 σε 245.485,96 € έναντι 220.298,12 € το 2016 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 11,43% . Για τον κλάδο χερσαίων οχημάτων ανήλθαν σε 590.475,11 € το 2017 έναντι 491.193,92 € το 2016 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 20,22% . Μείωση κατά 0,31% παρουσιάζει ο κλάδος πυρός με ασφάλιστρα που ανήλθαν το 2017 σε 2.589.657,54 € έναντι 2.597.825,15€ το 2016. Σημαντική αύξηση της τάξης του 11,80% σημείωσε η παραγωγή του κλάδου μεταφορών με το σύνολο των ασφαλίσεων του κλάδου να ανέρχεται σε 630.097,98 € το 2017 έναντι 563.572,70 € το 2016. Αύξηση παρουσίασε επίσης ο κλάδος λοιπών ζημιών αγαθών και αστικής ευθύνης 9,01% και 5,39% αντίστοιχα. Μείωση παρουσίασε ο κλάδος διάφορων χρηματικών απωλειών κατά 2,66% με το σύνολο της παραγωγής του κλάδου να φτάνει τα 12.680,88 € το 2017 έναντι των 13.027,86 € το 2016.

## Πίνακας. Παραγωγή/Μεταβολή παραγωγής 2016-2017

Κλάδος Ασφάλισης	Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	2016		2017		Ποσοστιαία Μεταβολή
		2016	2017	2016	2017	
ΑΤΥΧΗΜΑΤΑ	10	220.298,12	245.485,96			11,43%
ΑΣΘΕΝΕΙΕΣ	11	-	-			
ΧΕΡΣΑΙΑ ΟΧΗΜΑΤΑ	12	491.193,92	590.475,11			20,21%
ΣΙΑΗΡΟΔΡΟΜΙΚΑ	13	-	-			
ΑΕΡΟΣΚΑΦΗ	14	-	-			
ΠΛΟΙΑ	15	-	-			
ΜΕΤΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΕΜΠ.	16	563.572,70	630.097,98			11,80%
ΠΥΡΚΑΙΑ ΚΑΙ ΣΤ.ΦΥΣΕΩΣ	17	2.597.825,15	2.589.657,54			-0,31%
ΛΟΙΠΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΑΓΑΘΩΝ	18	176.543,25	192.453,12			9,01%
ΑΣΤ.ΕΥΘ.ΑΠΟ ΧΕΡΣ.ΟΧ.	19	3.429.615,71	3.581.333,38			4,42%
ΑΣΤ.ΕΥΘ.ΑΠΟ ΑΕΡΟΣΚ.	20	-	-			
ΑΣΤ.ΕΥΘ.ΑΠΟ ΠΛΟΙΑ	21	38.691,50	40.777,04			5,39%
ΓΕΝΙΚΗ ΑΣΤΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ	22	175.451,49	186.359,49			6,22%
ΠΕΣΤΩΣΕΣ	23	-	-			
ΕΓΤΥΗΣΕΣ	24	-	-			
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΩΝ.	25	13.027,86	12.680,88			-2,66%
ΝΟΜΙΚΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ	26	-	-			
ΒΟΗΘΕΙΑ	27	-	-			
ΣΥΝΟΛΟ		<b>7.706.219,70</b>	<b>8.069.320,50</b>			4,71%
<b>ΑΣΦΑΛΙΣΕΣ ΖΩΗΣ</b>						
ΚΛΑΔΟΣ ΖΩΗΣ	I	71.873,66	66.821,83			-7,03%
ΓΑΜΟΥ ΚΑΙ ΓΕΝΝΗΣΗΣ	II	-	-			
ΖΩΗΣ ΠΟΥ ΣΥΝΔ.ΜΕ ΕΠΕΝΔ.	III	-	-			
ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΓΕΙΑΣ	IV	-	-			
ΤΟΝΤΙΝΑΣ	V	-	-			
ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	VI	-	-			
ΔΙΑΧ.ΟΜΑΔ.ΣΥΝΤ.ΚΕΦ.	VII	23.000,00	23.000,00			0,00%
ΟΜΑΔ.ΠΡΟΓΡ.ΠΡΟΝΟΙΑΣ	VIII	-	-			
ΠΑΡΟΜ.ΜΕ ΚΟΙΝ.ΑΣΦ.	IX	-	-			
ΣΥΝΟΛΟ		<b>94.873,66</b>	<b>89.821,83</b>			-5,32%
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>7.801.093,36</b>	<b>8.159.142,33</b>			4,59%

## Πίνακας. Δείκτες ζημιών/Μεταβολή 2016-2017

ΚΛΑΔΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ		% Gross Loss Ratio		% Net Loss Ratio	
		2017	2016	2017	2016
ΑΤΥΧΗΜΑΤΑ	10	41,10%	39,49%	29,64%	28,83%
ΧΕΡΣΑΙΑ ΟΧΗΜΑΤΑ	12	47,11%	40,42%	49,81%	44,10%
ΜΕΤΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΕΜΠ.	16	8,78%	33,77%	3,80%	16,92%
ΠΥΡΚΑΙΑ ΚΑΙ ΣΤ.ΦΥΣΕΩΣ	17	92,93%	4,48%	33,08%	2,26%
ΛΟΙΠΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΑΓΑΘΩΝ	18	3,54%	10,09%	1,94%	6,07%
ΑΣΤ.ΕΥΘ.ΑΠΟ ΧΕΡΣ.ΟΧ.	19	52,19%	38,49%	56,20%	47,21%
ΑΣΤ.ΕΥΘ.ΣΚΑΦΩΝ	21	0,39%		0,21%	
ΓΕΝΙΚΗ ΑΣΤ. ΕΥΘ.	22	11,59%	-1,78%	0,00%	2,13%



Τόσο το Gross Loss Ratio όσο και το Net Loss Ratio του 2017 για τους κλάδους της εταιρίας μεταβλήθηκαν ως εξής: Ο κλάδος Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτων παρουσιάζει αύξηση κατά 13,70 μονάδες στο Gross Loss Ratio και 8,99 μονάδες στο Net Loss Ratio σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του 2016. Αντίστοιχα ο κλάδος Πυρός παρουσιάζει μεταβολή στο Gross Loss Ratio από 4,48% το 2016 σε 92,93% το 2017 και στο Net Loss Ratio από 2,26% το 2016 σε 33,08% το 2017. Τέλος ο κλάδος χερσαίων οχημάτων έχει αύξηση στο Gross Loss Ratio από 40,42% το 2016 σε 47,11% το 2017 και αντίστοιχα στο Net Loss Ratio από 44,10% σε 49,81% .

Σους υπόλοιπους κλάδους με μικρότερη παραγωγή ισχύουν τα παρακάτω: Ο κλάδος προσωπικών ατυχημάτων παρουσιάζει αύξηση τόσο του Gross Loss Ratio (από 39,49% το 2016 σε 41,10% το 2017) όσο και του Net Loss Ratio (από 28,83% το 2016 σε 29,64% το 2017) . Ο κλάδος Μεταφορών παρουσιάζει μείωση τόσο του Gross Loss Ratio (από 33,77% το 2016 σε 8,78% το 2017) όσο και του Net Loss Ratio (από 16,92% το 2016 σε 3,80% το 2017) . Ο κλάδος γενικών ατυχημάτων παρουσιάζει επίσης μείωση του Gross Loss Ratio (από 10,09% το 2016 σε 3,54% το 2017) και του Net Loss Ratio (από 6,07% το 2016 σε 1,94% το 2017) . Τέλος ο κλάδος Γενικής Αστικής Ευθύνης παρουσιάζει αύξηση του Gross Loss Ratio (από -1,78% το 2016 σε 11,59% το 2017) αλλά μείωση του Net Loss Ratio (από 2,13% το 2016 σε 0,00% το 2017) .

### A.3 Αποτελέσματα επενδύσεων

Τα συνολικά έσοδα των επενδύσεων και τα λοιπά έσοδα για τις χρήσεις 2017 και 2016 αναλύονται παρακάτω:

(Ποσά σε χιλ. €)	31/12/2017	31/12/2016
<b>Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς πώληση-χρεογράφων</b>		
Αποσβέσεις Ομολογιών	38	41
Τόκοι Χρεογράφων	292	315
<b>Σύνολο</b>	<b>330</b>	<b>356</b>
<b>Λοιπές Επενδύσεις</b>		
Έσοδα από επενδύσεις σε ακίνητα (ενοίκια)	102	97
Πιστωτικοί Τόκοι Καταθέσεων	9	9
Μερίσματα εισηγμένων μετοχών σε χρηματιστήρια	16	27
<b>Σύνολο</b>	<b>126</b>	<b>133</b>
<b>Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων</b>	<b>456</b>	<b>488</b>
<b>ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ / ΛΗΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>		
(Ποσά σε χιλ. €)	31/12/2017	31/12/2016
<b>Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς πώληση</b>		
Μετοχών	168	248
Ομολόγων	151	0
<b>Σύνολο</b>	<b>319</b>	<b>248</b>
<b>ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ</b>		
(Ποσά σε χιλ. €)	31/12/2017	31/12/2016
Λοιπά	76	41
<b>Σύνολο</b>	<b>76</b>	<b>41</b>
Τα λοιπά έσοδα αποτελούνται από 5 χιλ. συναλλαγματικές διαφορές και 9 χιλ διάφορα έσοδα και 62 χιλ. έσοδα παρεπόμενων ασχολιών.		

**Unrealized gains/losses**

(Ποσά σε χιλ. €)	2017	2016
Μετοχές	460	-200
Ομόλογα	-468	322
<b>Σύνολο</b>	<b>-8</b>	<b>122</b>

Τα unrealized gains/losses των μετοχών για την χρήση 2017 και 2016 αντίστοιχα είναι 459.672,12€ και -199.792,04€ και των ομολόγων 467.538,38€ και 321.661,04€ αντίστοιχα.

Η Εταιρία δεν έχει στην κατοχή της επενδύσεις σε τιτλοποίηση.

Τα έξοδα της εταιρίας για τα έτη 2017 και 2016 με σπάσιμο στις κατηγορίες των εξόδων πρόσκτησης, διοικητικών εξόδων και ΚΕΠΕ καθώς και τα έξοδα των επενδύσεων απεικονίζονται στους κάτωθι πίνακες:

**ΕΞΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

(Ποσά σε χιλ. €)

	30/12/2017	31/12/2016
ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	8	17
ΕΞΟΔΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	2	2
ΕΞΟΔΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	28	31
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>38</b>	<b>49</b>

**A.4 Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων****ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΚΤΗΣΗΣ**

(Ποσά σε χιλ. €)

ΑΜΕΣΑ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΚΤΗΣΗΣ	2017	2016
Προμήθειες παραγωγής προς τους διαμεσολαβούντες στη σύναψη της ασφαλιστικής σύμβασης	1253	1123
Έξοδα που πραγματοποιούνται για την κατάρτιση ασφαλιστικών εγγράφων και εντύπων παροχής πληροφοριών προς τους ασφαλισμένους	32	46
Έξοδα που πραγματοποιούνται για την ένταξη της ασφαλιστικής σύμβασης στο χαρτοφυλάκιο (έξοδα ανάληψης ασφαλιστικού κινδύνου)	320	125
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΜΕΣΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣΚΤΗΣΗΣ:</b>	<b>1605</b>	<b>1294</b>
ΕΜΜΕΣΑ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΚΤΗΣΗΣ	2017	2016
Έξοδα διαφήμισης της εμπορικής επωνυμίας της	252	195
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΜΕΣΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣΚΤΗΣΗΣ:</b>	<b>252</b>	<b>195</b>

<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣΚΤΗΣΗΣ:</b>	<b>1,857</b>	<b>1,489</b>
<b>ΛΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Έξοδα διαχείρισης της αναληφθείσας ή εκχωρηθείσας Αντασφάλισης (Έξοδα Αντασφάλισης)	7	11
Έξοδα πραγματοποίησης, διαχείρισης και παρακολούθησης των Επενδύσεων (Έξοδα Επενδύσεων)	38	70
Έξοδα που πραγματοποιούνται για τον διακανονισμό των αποζημιώσεων (Έξοδα Διακανονισμού) - (i) Άμεσα Έξοδα Διακανονισμού (δαπάνες για συγκεκριμένο φάκελο ζημιών) - Ενδεικτικά	65	43
Έξοδα διερεύνησης επέλευσης της ασφαλιστικής περίπτωσης	0	0
Έξοδα πραγματογνωμοσύνης	222	124
Έξοδα δικαστικά	1	1
Έξοδα δικηγόρων - (ii) Έμμεσα Έξοδα Διακανονισμού (δαπάνες για σύνολο φακέλων ζημιών) - Ενδεικτικά	6	45
Αμοιβές εμπειρογνομόνων για την παροχή συμβουλών και υπηρεσιών διαχείρισης των αποζημιώσεων - (δ) Γενικά Διοικητικά Έξοδα	11	7
Έξοδα για την διαχείριση του χαρτοφυλακίου ασφαλίσεων	760	750
Έξοδα προσωπικού και απόσβεσης των επίπλων και του εξοπλισμού των γραφείων εφόσον αυτά δεν χρήζουν εμφάνισης στα έξοδα πρόσκτησης	1117	1075
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ:</b>	<b>2227</b>	<b>2127</b>
<b>ΚΕΠΕ</b>	<b>27</b>	<b>24</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ</b>	<b>4111</b>	<b>3640</b>

## A.5 Άλλες πληροφορίες

Δεν υπάρχει άλλη ουσιώδης επισήμανση σχετικά με τη δραστηριότητα και τις επιδόσεις της Εταιρίας.

## **B. Σύστημα Διακυβέρνησης**

### **B.1 Γενικές πληροφορίες σχετικά με το σύστημα διακυβέρνησης**

Η Εταιρία διαθέτει αποτελεσματικό Σύστημα Διακυβέρνησης ανάλογο προς τη φύση, κλίμακα και πολυπλοκότητα των εργασιών της, το οποίο εγγυάται την ορθή και συνετή διαχείριση των δραστηριοτήτων της.

Το σύστημα αυτό περιλαμβάνει :

- Κατάλληλη και διαφανή οργανωτική δομή
- Σαφή κατανομή και ορθό διαχωρισμό καθηκόντων
- Αποτελεσματικό μηχανισμό διασφάλισης της μετάδοσης των πληροφοριών εντός της επιχείρησης

#### **Διοικητικό Συμβούλιο**

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το κύριο διοικητικό όργανο της Εταιρίας, που κατά κύριο λόγο διαμορφώνει τη στρατηγική και πολιτική ανάπτυξης αυτής, ενώ εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας της. Λαμβάνει αποφάσεις, ασκεί έλεγχο σε όλες τις δραστηριότητες της Εταιρίας και εποπτεύει επί συνεχούς βάσεως τα στελέχη της, στα οποία βάσει του οργανογράμματος ή κατόπιν ανάθεσης από το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο έχουν ανατεθεί σχετικές εκτελεστικές αρμοδιότητες.

Οι εξουσίες και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας είναι αυτές που περιγράφονται στο Καταστατικό αυτής.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από πέντε (5) έως έντεκα (11) μέλη, τα οποία διακρίνονται σε εκτελεστικά και μη εκτελεστικά. Τα εκτελεστικά μέλη απασχολούνται στην Εταιρία με τα καθημερινά θέματα διοίκησης. Τα μη εκτελεστικά μέλη είναι επιφορτισμένα με την προαγωγή των εταιρικών ζητημάτων.

Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών υπάρχει 1 τουλάχιστον ανεξάρτητο μέλος. Η ιδιότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Αν εκλεγεί από το Διοικητικό Συμβούλιο προσωρινό μέλος μέχρι την πρώτη Γενική Συνέλευση σε αναπλήρωση άλλου ανεξάρτητου που παραιτήθηκε, απουσίαζε ή για οποιονδήποτε λόγο κατέστη έκπτωτο, το μέλος που εκλέγεται πρέπει να είναι και αυτό ανεξάρτητο.

Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να μην κατέχουν μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και να μην έχουν σχέση εξάρτησης με την Εταιρία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα κατά την έννοια του άρθρου 4 παρ. 1 του Ν.3016/2002.

Μέσα στο έτος 2017 πραγματοποιήθηκαν (48) συνεδριάσεις Διοικητικού Συμβουλίου.

## Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο εκλέχθηκε με την 834/3.7.2017 συνεδρίαση με θητεία έως 30 Ιουνίου 2018 έχει ως εξής:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	
Όνοματεπώνυμο	Συμμετοχή στις συνεδριάσεις του Δ.Σ.
Αχίς Γεώργιος, Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος	48/48
Αχίς Θεόδωρος, Μη Εκτελεστικό μέλος	48/48
Αχίς Χρήστος, Εκτελεστικό Μέλος	48/48
Πουφινάς Θωμάς, Μη Εκτελεστικό Μέλος	44/48
Θεοδοσίου Αγγελική, Μη Εκτελεστικό Μέλος	48/48
Μπόζας Αλέξανδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος	24/24

### Σημαντικά γεγονότα κατά την περίοδο αναφοράς

Κατά την διάρκεια του έτους 2017 άλλαξε η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου. Συγκεκριμένα η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2017 εξέλεξε ως νέο έκτο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου τον κ. Μπόζα Αλέξανδρο. Στις 3 Ιουλίου 2017 μετά την εκλογή του νέου μέλους το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα.

Η Ορίζων ΑΕΓΑ συνέχισε και στο έτος 2017 να κατέχει το 100% της εταιρείας Horizon 61 Realty LLC που είχε ιδρύσει το έτος 2016 με έδρα τη Νέα Υόρκη και αντικείμενο εργασιών την διαχείριση ακινήτων.

Επιπλέον, η Εταιρία στα τέλη του έτους 2017 ξεκίνησε τη λειτουργία του πρώτου διοικητικού υποκαταστήματος της Ορίζων Ασφαλιστικής στην περιοχή της Λάρισας, γεγονός που σηματοδοτεί την απαρχή της γεωγραφικής επέκτασης του δικτύου της εταιρίας στην επικράτεια. Η παραπάνω ενέργεια αποτελεί μέρος του στρατηγικού σχεδίου της ΟΡΙΖΩΝ με στόχο την ενίσχυση του δικτύου συνεργατών, την ποιοτική γεωγραφική διασπορά των εργασιών της στην ελληνική περιφέρεια και τη βέλτιστη εξυπηρέτηση της τοπικής κοινωνίας.

## Επιτροπές σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει αναθέσει στην Επιτροπή Ελέγχου εξειδικευμένα θέματα με συγκεκριμένες αρμοδιότητες:

- **Επιτροπή Ελέγχου**

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει οριστεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων μετά από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο έχει την ευθύνη της επιλογής κατάλληλων μελών. Απαρτίζεται από τρία (3) μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με επαρκείς γνώσεις στις σημαντικότερες των δραστηριοτήτων της Εταιρίας.

Τα μέλη της Επιτροπής δεν κατέχουν ασυμβίβαστες, με την ιδιότητά τους, θέσεις και δεν διενεργούν συναλλαγές, οι οποίες μπορεί να θεωρηθούν ασυμβίβαστες με την αποστολή της. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει από τα μέλη του τον Πρόεδρο και τον Γραμματέα της Επιτροπής. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής διαθέτει τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρία για την επίβλεψη των ελεγκτικών διαδικασιών και των λογιστικών θεμάτων που απασχολούν την Επιτροπή, ενώ παράλληλα η Επιτροπή Ελέγχου, ως σύνολο, διαθέτει την κατάρτιση και την εμπειρία που απαιτούνται για τη διεκπεραίωση του έργου της, περιλαμβανομένης της γνώσης για το ευρύτερο περιβάλλον λειτουργίας της Εταιρίας (εντός και εκτός της χώρας).

Η λειτουργία της Επιτροπής Ελέγχου διέπεται από Κανονισμό, στον οποίο καθορίζονται η σύνθεση, η θητεία της, η σύγκληση, τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητές της, καθώς και οι διαδικασίες λήψης των αποφάσεών της.

## Επιτροπές σε επίπεδο Διοίκησης

- **Εκτελεστική Επιτροπή Διοίκησης**

Η Εκτελεστική Επιτροπή έχει οριστεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων μετά από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο έχει την ευθύνη της επιλογής κατάλληλων μελών. Απαρτίζεται από μέλη της Διοίκησης, αρμοδιότητα των οποίων είναι η άσκηση εκτελεστικών καθηκόντων (daily management) και η λήψη διοικητικών αποφάσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει από τα μέλη του τον Πρόεδρο και τον Γραμματέα της Επιτροπής. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής διαθέτει τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρία για την επίβλεψη των θεμάτων που απασχολούν την Επιτροπή. Η σύνθεση της εξασφαλίζει την επαρκή, διαφοροποιημένη και αλληλοσυμπληρούμενη στελέχωση της τόσο από πλευράς γνώσεων και ικανοτήτων, όσο και από πλευράς εμπειρίας και διασφαλίζει γνώση & εμπειρία σε θέματα διαχείρισης κινδύνων, διαχείρισης ιδίων κεφαλαίων, διαχείρισης ενεργητικού-παθητικού και διαχείρισης αμοιβών.

Στην εκτελεστική Επιτροπή της Διοίκησης αναφέρεται το σύνολο των Διευθύνσεων της Εταιρίας.

## Δομή και Διαδικασίες Βασικών λειτουργιών

- **Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου**

Ο Εσωτερικός Έλεγχος στην Εταιρία ασκείται αποκλειστικά από την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, η οποία διαθέτει έμπειρο Εσωτερικό Ελεγκτή με τις απαραίτητες γνώσεις και δεξιότητες.

Η Υπηρεσία αναφέρεται λειτουργικά στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της Επιτροπής Ελέγχου από την οποία εποπτεύεται και είναι επιφορτισμένη με τη διενέργεια αντικειμενικών και

ανεξάρτητων ελέγχων για την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας.

#### ▪ **Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων**

Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων διοικείται από τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων, αναφέρεται λειτουργικά στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και διοικητικά στην Εκτελεστική Επιτροπή Διοίκησης. Οι αρμοδιότητες της επικεντρώνονται στο σύνολο των ενεργειών που απαιτούνται για την ορθή, πλήρη, συνεπή διαχείριση των αναλαμβανόμενων κινδύνων με τρόπο συνεκτικό και συναφή ως προς την παραγωγική δραστηριότητα της Εταιρίας.

#### ▪ **Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης**

Η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει εκχωρηθεί σε εξωτερικό συνεργάτη ενώ υποστηρίζεται και εποπτεύεται εσωτερικά από τα κατάλληλα άτομα με τις απαραίτητες γνώσεις και δεξιότητες. Η αποστολή της Υπηρεσίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι η αντιμετώπιση των πάσης φύσεως επιπτώσεων από τυχόν αδυναμία συμμόρφωσης της Εταιρίας προς το ισχύον θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο και τους εσωτερικούς κανονισμούς.

#### ▪ **Αναλογιστική λειτουργία**

Η λειτουργία Αναλογισμού έχει εκχωρηθεί σε εξωτερικό συνεργάτη ενώ υποστηρίζεται και εποπτεύεται εσωτερικά από τα κατάλληλα άτομα με τις απαραίτητες γνώσεις και δεξιότητες. Οι αρμοδιότητές της επικεντρώνονται στο συντονισμό του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων καθώς και στη διασφάλιση της καταλληλότητας και της συνέπειας των στοιχείων, των μεθόδων, των παραδοχών και των υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό τους.

### **Πολιτική αποδοχών**

Επιδιώκοντας τη μεγιστοποίηση της αξίας της Εταιρίας, η πολιτική αποδοχών είναι σύμφωνη με την επιχειρησιακή στρατηγική και υποστηρίζει την κουλτούρα δημιουργίας απόδοσης η οποία ευθυγραμμίζει τους στόχους της Εταιρίας με τους στόχους των ενδιαφερόμενων μερών - εργαζομένων, διοίκησης, μετόχων - και υποκινεί τους εργαζόμενους να συνεχίζουν να δρουν για το καλύτερο εταιρικό συμφέρον.

Η Πολιτική αποδοχών στηρίζεται στις παρακάτω αρχές:

- Μεγιστοποίηση της απόδοσης
- Προσέλκυση και διατήρηση των ταλέντων
- Ευθυγράμμιση των αποδοχών και της επιβράβευσης με την κερδοφορία, τον κίνδυνο, την επάρκεια κεφαλαίων.
- Συμμόρφωση με το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο
- Εσωτερική διαφάνεια

Η Εταιρία ελέγχει, επανεξετάζει, επικαιροποιεί σε τακτά χρονικά διαστήματα τις διαδικασίες και τις δομές αποδοχών για να ευθυγραμμίζονται τόσο με τους επιχειρηματικούς στόχους, όσο και με το εκάστοτε ισχύον κανονιστικό πλαίσιο. Οι διαδικασίες για τον προσδιορισμό των αποδοχών είναι σαφείς, καταγεγραμμένες και εσωτερικά διαφανείς, συνυφαίνονται δε άμεσα με την εξέταση του κινδύνου σε επίπεδο Εταιρίας. Η εφαρμογή της πολιτικής αποδοχών υπόκειται, τουλάχιστον μία φορά κατ' έτος, σε επαναξιολόγηση ως προς τη συμμόρφωσή της με τις πολιτικές και διαδικασίες που έχουν υιοθετηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, στο πλαίσιο της εποπτικής του αρμοδιότητας.



Η εφαρμογή της πολιτικής αποδοχών, ως προς τη συμμόρφωση και τις διαδικασίες αποδοχών που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, υπόκειται σε κεντρικό και ανεξάρτητο εσωτερικό έλεγχο από τη Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου τουλάχιστον μία φορά κατ' έτος.

Η πολιτική αποδοχών σχεδιάζεται με τη συμβολή των μονάδων Διαχείρισης Κινδύνων, Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Εσωτερικού Ελέγχου και υποβάλλεται στην εκτελεστική επιτροπή η οποία με την σειρά της, και μετά τις αναγκαίες αλλαγές - τροποποιήσεις, υποβάλλει την πολιτική αποδοχών για έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Η πολιτική αποδοχών της Εταιρίας εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, αφού ληφθούν υπόψη οι απόψεις του εσωτερικού ελεγκτή και του υπεύθυνου κανονιστικής συμμόρφωσης σχετικά με την τήρηση του ισχύοντος νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου από τα στελέχη και τους εργαζομένους.

### **Ποιους αφορά**

Η πολιτική αποδοχών περιορίζεται στις παρακάτω ιδιότητες που έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρίας και των χαρτοφυλακίων που αυτή διαχειρίζεται:

Με βάση τα παραπάνω κριτήρια ως ιδιότητες και θέσεις ευθύνης με ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρείας καθορίστηκαν οι ακόλουθες:

- Μέλη ΔΣ
- Ανώτερα διευθυντικά στελέχη
- Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης
- Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου
- Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων

### **Αποδοχές/Παροχές που περιλαμβάνονται**

Η πολιτική αποδοχών καλύπτει το σύνολο των αποδοχών που καταβάλλονται και συγκεκριμένα, σταθερές, μεταβλητές αποδοχές και αποζημιώσεις που καταβάλλονται από την Εταιρία σε ενδεχόμενη αποχώρηση του εργαζομένου.

Περιλαμβάνεται η παροχή εταιρικού αυτοκινήτου, οι προαιρετικές συνταξιοδοτικές παροχές, ενώ δεν περιλαμβάνονται παροχές που συνδέονται με την κάλυψη επαγγελματικών αναγκών, όπως βενζίνη, στάθμευση, διόδια, ενοίκιο/διαμονή, χρήση εταιρικής κάρτας, κινητό τηλέφωνο, εισιτήρια, καθώς και τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που αφορούν, αδιακρίτως το σύνολο του προσωπικού.

### **Δομή Αποδοχών**

Το σύνολο των αποδοχών περιλαμβάνει σταθερά και μεταβλητά μέρη για να εξασφαλίσει την σύνδεση των αποδοχών με την βραχυπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη επιχειρησιακή αποτελεσματικότητα :

- Σταθερές αποδοχές που αποτελούν το εξασφαλισμένο εισόδημα που λαμβάνει, ο εργαζόμενος,
- Μεταβλητές αποδοχές που επιβραβεύουν τους εργαζόμενους για την απόδοσή τους.
  - **Σταθερές αποδοχές**

Οι σταθερές αποδοχές των εργαζομένων πρέπει να είναι ανταγωνιστικές έτσι ώστε να είναι εφικτή η προσέλκυση και διατήρηση των ατόμων που έχουν τις κατάλληλες ικανότητες, δεξιότητες, εμπειρίες και συμπεριφορές που χρειάζεται η Εταιρία.

Η διατήρηση της ανταγωνιστικότητας εξασφαλίζεται με την παρακολούθηση των επιπέδων αμοιβών στον τομέα δραστηριοποίησης της Εταιρίας – σε ελληνικό ή/και ευρωπαϊκό επίπεδο. Παράλληλα με την εκτίμηση της βαρύτητας της θέσης, συνυπολογίζεται το ακαδημαϊκό υπόβαθρο και η προηγούμενη επαγγελματική εμπειρία του εργαζομένου προκειμένου να καθοριστεί το επίπεδο των σταθερών αποδοχών.

Στόχος είναι το ύψος των αποδοχών να κυμαίνεται στο μέσο όρο της αγοράς. Υψηλότερες αποδοχές προβλέπονται για ρόλους εξειδικευμένους που έχουν βαρύνουσα σημασία για τη λειτουργία κι ανάπτυξη της Εταιρίας ή είναι περιπτώσεις εξέχουσας εμπειρίας και απόδοσης.

#### ▪ **Μεταβλητές αποδοχές**

Η Εταιρία επιβραβεύει την απόδοση των εργαζομένων βάσει προκαθορισμένων μετρήσιμων, ποσοτικών και ποιοτικών στόχων τόσο βραχυπρόθεσμων όσο και μακροπρόθεσμων. Οι μεταβλητές αποδοχές συνδέονται με τις επιδόσεις του ατόμου, της μονάδας/διεύθυνσης στην οποία απασχολείται αλλά και της ίδιας της Εταιρίας.

Τα ποσά των μεταβλητών αποδοχών αναφέρονται κυρίως στην εμπορική διεύθυνση της Εταιρίας, καθώς συνδέονται άμεσα με την απόδοση των στελεχών και την αντίστοιχη επίτευξη των στόχων της μονάδας. Η καταβολή μεταβλητών αποδοχών έχει ως στόχο την κινητοποίηση των εργαζομένων.

Να σημειωθεί ότι οι συγκεκριμένοι στόχοι με τους οποίους συνδέεται η απόδοση των μεταβλητών αποδοχών δεν ανακοινώνονται αν θεωρούνται ευαίσθητα δεδομένα για τον ανταγωνισμό.

Η συνταξιοδοτική πολιτική της Εταιρίας είναι σύμφωνη με την επιχειρηματική στρατηγική, τους στόχους, τις αξίες και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα της ίδιας.

## **B.2 Απαιτήσεις Ικανότητας και ήθους**

Η Εταιρία έχει αναπτύξει και τηρεί πολιτική καταλληλότητας και αξιοπιστίας, στην οποία γίνεται περιγραφή των κριτηρίων ικανότητας και ήθους που πρέπει να πληρούν τόσο τα μέλη της Διοίκησης όσο και τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τις βασικές λειτουργίες της εταιρίας.

Στόχος της πολιτικής είναι η υλοποίηση της στρατηγικής ανάπτυξης και των λειτουργικών σχεδίων της εταιρίας μέσα από την καταγραφή διαδικασιών για την επιλογή υγιών και κατάλληλων στελεχών για την προάσπιση των συμφερόντων της εταιρίας, λαμβανομένης υπόψη πάντοτε της αρχής της αναλογικότητας λόγω του μικρού μεγέθους της Εταιρίας.

Κάθε στέλεχος της Εταιρίας πρέπει να διαθέτει ικανότητα και εμπειρία που να του επιτρέπουν να συμμετέχει εποικοδομητικά στις αποφάσεις και να εποπτεύει αποτελεσματικά την περιοχή ευθύνης του.

Ιδιαίτερη σημασία δίνεται σε παράγοντες όπως :

- Προϋπηρεσία στον ασφαλιστικό / χρηματοοικονομικό τομέα
- Επαγγελματικές δεξιότητες και γνώση λειτουργίας (αντ)ασφαλιστικής αγοράς, χάραξης και υλοποίησης επιχειρηματικής στρατηγικής, διαχείρισης κινδύνων, αναλογισμού, χρηματοοικονομικών αναφορών, κλπ.
- Φύση και πολυπλοκότητα της προηγούμενης εργασίας
- Εύρος αρμοδιοτήτων και εξουσιών
- Γενικότερες διοικητικές δεξιότητες ή/και ικανότητες επικοινωνίας

Για κάθε στέλεχος της Εταιρίας εξετάζονται οι κάτωθι προϋποθέσεις :

- να μην έχει καταδικαστεί για διάπραξη αδικημάτων, να μην είναι σε κατάσταση πτώχευσης, να μην έχει διατελέσει μέλος ΔΣ ασφαλιστικών εταιριών των οποίων η άδεια έχει ανακληθεί λόγω παράβασης νόμου, κλπ.
- να μην υπάρχουν εκκρεμοδικίες σχετικές με τα ως άνω ή/ και την εκτέλεση των καθηκόντων τους
- να μην υπάρχουν περιπτώσεις σύγκρουσης καθηκόντων και μη προάσπισης του ανταγωνισμού της επιχείρησης
- να μην υπάρχουν ενδείξεις μη συνεργασίας με τις Αρχές
- αξιολογούνται οι λόγοι τυχόν απομάκρυνσης από προηγούμενο εργοδότη καθώς και τυχόν ποινές που έχουν επιβληθεί από Αρχές ή θεσμικά Όργανα
- εκτιμάται η τυχόν μη επίδειξη διάθεσης για συνεχή εξέλιξη των ικανοτήτων τους.

Κάθε στέλεχος οφείλει να προσκομίζει έγγραφα, που να αποδεικνύουν τόσο τα τυπικά όσο και τα ουσιαστικά στοιχεία, που επικαλείται, όπως επικυρωμένα αντίγραφα πτυχίων, αποδεικτικά εμπειρίας, αναλυτικά βιογραφικά, πιστοποιητικά ποινικού μητρώου κλπ.

### **B.3 Σύστημα διαχείρισης κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας**

#### **Αρχές και προσέγγιση διαχείρισης κινδύνων**

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει μια συνολική προσέγγιση διαχείρισης κινδύνων. Αυτό σημαίνει ότι οι τύποι κινδύνων δεν διαχειρίζονται ανεξάρτητα αλλά, αντιθέτως, σε ενοποιημένη βάση που συνυπολογίζει την πιθανότητα αλληλεπίδρασης μεταξύ των διαφόρων τύπων κινδύνων.

Το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας βασίζεται στις ακόλουθες κατευθυντήριες αρχές:

- καθορίζεται από τη διάθεση της Εταιρίας έναντι των κινδύνων,
- είναι προσανατολισμένο στους επιχειρησιακούς στόχους της Εταιρίας,
- καθοδηγείται από συγκεκριμένες αρμοδιότητες,
- προωθεί τη διαφάνεια μέσω σαφών γραμμών επικοινωνίας,
- το προσωπικό που συμμετέχει παίζει ενεργό ρόλο στη διαχείριση των κινδύνων και διαθέτει τα αναγκαία προσόντα και μέσα για να τους διαχειρίζεται αποτελεσματικά,
- το προσωπικό κατανοεί τους ρόλους και ευθύνες του σε σχέση με το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων,
- όλες οι δραστηριότητες/ συστήματα που σχετίζονται με την αναγνώριση, μέτρηση, παρακολούθηση, αναφορά και έλεγχο/ μείωση είναι πλήρως τεκμηριωμένα και
- παρέχονται επαρκής πληροφόρηση και αναφορές προς τη Διοίκηση και τις Διευθύνσεις των επιχειρησιακών μονάδων.

Το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας αναθεωρείται περιοδικά και προσαρμόζεται ανάλογα, σε σχέση με το προφίλ και τη συνολική διάθεσή της έναντι των κινδύνων.

Με γνώμονα τα ανωτέρω, η Εταιρία έχει τους εξής επιμέρους στόχους:

- να αναγνωρίζει και να αντιμετωπίζει έγκαιρα τους κινδύνους, τις πηγές των κινδύνων και τις περιοχές όπου εκτίθεται άμεσα στους κινδύνους αυτούς,

- να καθορίζει τη χρήση κατάλληλων μεθοδολογιών και επαρκών συστημάτων για τη διαχείριση κινδύνων, και
- να ελαχιστοποιεί το επίπεδο ζημιών που σχετίζονται με τους αναλαμβανόμενους κινδύνους και κατ' επέκταση να βελτιώνει τη κερδοφορία της.

### Διάθεση ανάληψης κινδύνων

Μέσω του καθορισμού της διάθεσης ανάληψης κινδύνων, η Εταιρία στοχεύει στον καθορισμό, του επιπέδου και του είδους των κινδύνων που είναι διατεθειμένη να αναλάβει, μεμονωμένα αλλά και συνδυαστικά. Η διάθεση ανάληψης κινδύνων ορίζεται ως το μέγεθος και το είδος των κινδύνων που μπορούν να θεωρηθούν ως αποδεκτοί κατά την εφαρμογή της επιχειρησιακής στρατηγικής, ώστε να μπορεί να συνεχίσει να λειτουργεί ακόμα και στην περίπτωση αναπάντεχων γεγονότων με πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στην κεφαλαιακή επάρκεια ή/ και την κερδοφορία.

Ο καθορισμός της διάθεσης ανάληψης κινδύνων της Εταιρίας γίνεται σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου, σε συμφωνία πάντα με τη γενικότερη στρατηγική του, ενώ η εφαρμογή της γίνεται από τις επιμέρους μονάδες της Εταιρίας. Η επικαιροποίηση της διάθεσης ανάληψης κινδύνων γίνεται σε τακτική, τουλάχιστον ετήσια, βάση, από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Η Εταιρία διακρίνεται για τη συντηρητική διάθεση ανάληψης κινδύνων και τη συντηρητική επενδυτική πολιτική αφού ανεξάρτητα από τις οικονομικές συνθήκες έχει ως κύριο μέλημα της την υπερεπάρκεια των τεχνικών αποθεμάτων και των περιθωρίων φερεγγυότητας.

Στον ακόλουθο πίνακα αναλύεται η διάθεση ανάληψης κινδύνων της Εταιρίας για 4 βασικές κατηγορίες κινδύνων που αντιμετωπίζει:

Κατηγορία κινδύνου	Διάθεση ανάληψης κινδύνων
<b>Ασφαλιστικός Κίνδυνος</b>	<p>Η Εταιρία, στο πλαίσιο της άσκησης των δραστηριοτήτων της, αναλαμβάνει ασφαλιστικό κίνδυνο που απορρέει από τους κλάδους ζημιών στους οποίους δραστηριοποιείται.</p> <p>Η Εταιρία στοχεύει στη διατήρηση ενός ισορροπημένου προφίλ όσον αφορά τις υποχρεώσεις της και στον περιορισμό του ενδεχόμενου ασφαλιστικού κινδύνου που αντιμετωπίζει, μέσω ειδικών χαρακτηριστικών (ρήτρες, προϋποθέσεις, απαλλαγές, εξαιρέσεις, κλπ) που ενσωματώνονται στον σχεδιασμό των προϊόντων της.</p> <p>Επιπρόσθετα, για τον περιορισμό του ασφαλιστικού της κινδύνου η Εταιρία βασίζεται στην αποτελεσματική διαχείριση της τιμολόγησης, των νέων συμβολαίων και των αποθεμάτων της.</p> <p>Τέλος, για κινδύνους οι οποίοι ξεπερνούν τη διάθεση ανάληψης κινδύνων της η Εταιρεία κάνει χρήση αντασφάλισης.</p>
	<p>Ο πιστωτικός κίνδυνος είναι άμεση απόρροια των συναλλαγών της Εταιρίας με διάφορους αντισυμβαλλόμενους και πηγάζει από τις κύριες δραστηριότητές της.</p> <p>Η Εταιρία αναλαμβάνει πιστωτικό κίνδυνο που μπορεί να προκύψει από :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• διαμεσολαβητές</li> <li>• απευθείας πελάτες,</li> <li>• αντασφαλιστές – μεσίτες αντασφαλιστές,</li> </ul>

- πιστωτικά ιδρύματα-τράπεζες,
- εκδότες ομολόγων,
- συμβεβλημένους παρόχους

Η μετρίαση των παραπάνω αναφερομένων κινδύνων επιτυγχάνεται με τους κάτωθι τρόπους:

- Μεγάλος αριθμός διαμεσολαβούντων και πελατών και κατάλληλη διασπορά ώστε να αποφεύγεται η υψηλή συγκέντρωση του κινδύνου μη είσπραξης ασφαλιστρών.
- Σύναψη αντασφαλιστικών συμβάσεων με εταιρίες υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (ήτοι >BBB- , investment grade) ώστε ο κίνδυνος μη καταβολής των υποχρεώσεων τους (π.χ προμήθειες, συμμετοχή στις αποζημιώσεις) να ελαχιστοποιείται.
- Επιλογή πιστωτικών ιδρυμάτων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (ήτοι >BBB-, investment grade) ώστε να ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος το πιστωτικό ίδρυμα να μην αποδώσει το αποτέλεσμα της επένδυσης ή την αρχική επένδυση.
- Επιλογή εκδοτών ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (ήτοι > BBB-, investment grade) ώστε να ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος αθέτησης υποχρέωσης εκδότη ομολόγου σχετικά με τη μη καταβολή τοκομεριδίου ή της ονομαστικής αξίας του ομολόγου.
- Επιλογή αξιόπιστων παρόχων (βάσει οικονομικής θέσης και φήμης) ώστε να ελαχιστοποιείται η αδυναμία παροχής κάλυψης προς τους ασφαλισμένους ενώ έχει καταβληθεί από την το αντίστοιχο αντίτιμο.

### Κίνδυνος Αγοράς

Σύμφωνα με την πολιτική επενδύσεών της, η Εταιρία επενδύει σε ακίνητα, μετοχές, ομόλογα, ενώ δεν επενδύει σε, αμοιβαία κεφάλαια και δομημένα προϊόντα. Δεδομένων των επενδυτικών της επιλογών η Εταιρεία αναλαμβάνει κίνδυνο αγοράς κυρίως από:

- διακύμανση των επιτοκίων,
- διακύμανση στις τιμές των επενδύσεων (κινητών και ακινήτων)
- συναλλαγματικό κίνδυνο,
- διακύμανση πιστωτικού περιθωρίου,
- συγκέντρωσης ανά εκδότη ή πιστοληπτικό ίδρυμα,
- ρευστότητας, και
- έλλειψη αντιστοίχισης περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις της Εταιρίας (ALM risk).

Η Εταιρία περιορίζει το κίνδυνο αγοράς που μπορεί να προκύψει από μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες τόσο ποσοτικά όσο και σε επενδύσεις χρεογράφων, ενώ δεν επενδύει αποκλειστικά σε ξένα νομίσματα. Όσον αφορά τον κίνδυνο ρευστότητας, ελάχιστος στόχος της Εταιρίας είναι οι υποχρεώσεις εντός τριμήνου να μπορούν να καλυφθούν από τα περιουσιακά στοιχεία που είναι ρευστοποιήσιμα εντός του χρονικού αυτού διαστήματος. Σχετικά με το ALM risk, η Εταιρία καταβάλλει προσπάθεια αντιστοίχισης των χρηματοροών των περιουσιακών στοιχείων με αυτές των υποχρεώσεων. Μολονότι η πλήρης αντιστοίχιση δεν

	είναι πάντα εφικτή, λαμβάνεται μέριμνα ώστε να εξισώνονται οι μεσοσταθμικές διάρκειες, θεωρώντας την κάλυψη των υποχρεώσεων από τα περιουσιακά στοιχεία σε όρους παρούσας αξίας δεδομένη. Η στρατηγική αυτή οδηγεί σε ανοσοποίηση του χαρτοφυλακίου.
<b>Λειτουργικός Κίνδυνος</b>	Η Εταιρία στο πλαίσιο της προκαθορισμένης στρατηγικής της δεν επιδιώκει να αναλάβει λειτουργικό κίνδυνο, αλλά δέχεται ότι ο λειτουργικός κίνδυνος μπορεί να προκύψει ως αποτέλεσμα της αποτυχίας των συστημάτων, των εσωτερικών διαδικασιών ή των ανθρώπων.

### Διαδικασία διαχείρισης κινδύνων

Η Εταιρία στο πλαίσιο της καθημερινής της λειτουργίας αντιμετωπίζει διάφορους τύπους και επίπεδα κινδύνων. Για την αποτελεσματικότερη λειτουργία της έχει υιοθετήσει κοινή προσέγγιση διαχείρισης για όλους τους κινδύνους με σκοπό την ορθή διαχείρισή τους στο πλαίσιο της διάθεσης ανάληψης κινδύνων και στρατηγικής της Εταιρίας. Η διαδικασία διαχείρισης κινδύνων υπόκειται σε συνεχή αναθεώρηση και βελτίωση και αποτελείται από τα ακόλουθα βήματα:

- ☑ **Αναγνώριση Κινδύνου:** αναγνώριση των κινδύνων σε κάθε προϊόν, υπηρεσία ή επιχειρηματική διαδικασία. Αναλύοντας τις παρούσες και μελλοντικές δραστηριότητες της Εταιρίας, η Διοίκηση και οι αρμόδιοι για θέματα Διαχείρισης Κινδύνων και Εσωτερικού Ελέγχου αναγνωρίζουν περιπτώσεις κατά τις οποίες η Εταιρία εκτίθεται σε κινδύνους.
- ☑ **Μέτρηση κινδύνου:** χρήση κατάλληλων μεθοδολογιών για την όσο το δυνατό ορθότερη και εγκυρότερη εκτίμηση των κινδύνων. Οι αναγνωριζόμενοι κίνδυνοι αξιολογούνται ως προς την πιθανή έκθεση σε ζημία. Οι επιχειρησιακές μονάδες, οι αρμόδιοι για θέματα διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου είναι υπεύθυνοι σε συνεχή βάση για να αναγνωρίζουν και να εκτιμούν τις περιπτώσεις στις οποίες η Εταιρία είναι ευπαθής σε κινδύνους που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σημαντικές ζημιές ή δυσφήμιση.
- ☑ **Παρακολούθηση και Αναφορά:** διατήρηση του επιπέδου των κινδύνων σε αποδεκτά επίπεδα. Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί τα επίπεδα κινδύνου της Εταιρίας σε συνεχή βάση χρησιμοποιώντας τις ειδικές και εγκεκριμένες μεθόδους διαχείρισης κινδύνων. Οι βασικές υποθέσεις, οι πηγές δεδομένων και οι διαδικασίες που χρησιμοποιούνται κατά τη μέτρηση και παρακολούθηση των κινδύνων τεκμηριώνονται και δοκιμάζονται για την αξιοπιστία τους σε συνεχή βάση. Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί και αιτιολογεί τους βασικούς κινδύνους της Εταιρίας, και τους αναφέρει σε τακτή βάση στην Εκτελεστική Επιτροπή Διοίκησης και στο Διοικητικό Συμβούλιο.
- ☑ **Μετρίαση:** μείωση κινδύνων μέσω συγκεκριμένων σχεδίων δράσης. Η Διοίκηση σε συνεργασία με την Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων και Εσωτερικού Ελέγχου προσδιορίζουν την καλύτερη μέθοδο για τη μείωση των κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη τα κόστη και τα οφέλη. Η βασική μορφή άμυνας έναντι πιθανών ζημιών είναι το πλαίσιο πολιτικών, διαδικασιών και εσωτερικών ελέγχων. Οι εναλλακτικές μείωσης των κινδύνων εξαρτώνται από τη διάθεση ανάληψης έναντι των διαφόρων μορφών κινδύνου, όπως αυτή εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

### Οργανωτική δομή διαχείρισης κινδύνων

Η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων ανατέθηκε στην Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, η σύσταση της οποίας ολοκληρώθηκε εντός του Μαρτίου 2015. Η Υπηρεσία Διαχείρισης

Κινδύνων αναφέρεται στην Εκτελεστική Επιτροπή Διοίκησης και στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Είναι διοικητικά ανεξάρτητη από μονάδες με εκτελεστικές αρμοδιότητες και από τις υπηρεσίες που είναι αρμόδιες για την προώθηση- διάθεση προϊόντων, πραγματοποίηση ή λογιστικοποίηση συναλλαγών που σχετίζονται με τη διαχείριση Ενεργητικού – Παθητικού και εν γένει μονάδες που αξιοποιούν την ανάλυση των κινδύνων που διενεργεί.

Η Υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων έχει την ευθύνη για το σχεδιασμό, εξειδίκευση της στρατηγικής και υλοποίηση της πολιτικής σε θέματα διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαιακής επάρκειας, σύμφωνα με τις κατευθύνσεις του Διοικητικού Συμβουλίου. Ειδικότερα:

- χρησιμοποιεί τις κατάλληλες μεθόδους για τη διαχείριση των κινδύνων τους οποίους η Εταιρία αναλαμβάνει ή στους οποίους μπορεί να εκτεθεί, ασφαλιστικούς και μη,
- εξειδικεύει, με τη συνεργασία των αρμόδιων εκτελεστικών μονάδων, τα όρια ανάληψης κινδύνων της επιχείρησης, τόσο για το Ενεργητικό όσο και το Παθητικό της Εταιρίας, καθορίζοντας τις επιμέρους παραμέτρους κατά είδος κινδύνου. Ιδιαίτερα, σε συνεργασία με τον υπεύθυνο αναλογιστή, εξειδικεύει τα κριτήρια για την επιμέτρηση των ασφαλιστικών κινδύνων, όπως ενδεικτικά κατηγορία ασφαλισμένου, κλάδο ασφάλισης, ηλικία, κατάσταση υγείας, και παρακολουθεί την εφαρμογή τους, θεσπίζοντας τις κατάλληλες διαδικασίες,
- καθορίζει κριτήρια έγκαιρου εντοπισμού κινδύνων (early warning system) σε ατομικά και συνολικά χαρτοφυλάκια και εισηγείται για τις κατάλληλες διαδικασίες και μέτρα αυξημένης παρακολούθησης, διαρκώς, ή και περιοδικά, αναλόγως της φύσεως των κινδύνων,
- εισηγείται στην Εκτελεστική Επιτροπή Διοίκησης τις κατάλληλες τεχνικές προσαρμογής των κινδύνων στα αποδεκτά επίπεδα,
- αξιολογεί περιοδικά την επάρκεια των μεθόδων και συστημάτων αναγνώρισης, μέτρησης και παρακολούθησης κινδύνων και προτείνει διορθωτικά μέτρα εφόσον κριθεί σκόπιμο,
- συμμετέχει στη διενέργεια δοκιμών προσομοίωσης καταστάσεων κρίσης (stress tests) με σενάρια προσαρμοσμένα στη φύση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας ή/και κατόπιν οδηγιών της Τράπεζας της Ελλάδος, για όλες τις μορφές των κινδύνων και ιδίως των ασφαλιστικών, του πιστωτικού, αγοράς, επιτοκίων και ρευστότητας, αναλύει τα αποτελέσματά τους, εισηγείται τις κατάλληλες πολιτικές και υποβάλλει τα σχετικά αποτελέσματα στη ΔΕΙΑ,
- συντάσσει τις απαιτούμενες για την επαρκή πληροφόρηση της Διοίκησης και του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορές σε θέματα της αρμοδιότητάς της, τουλάχιστον ανά τρίμηνο,
- προσδιορίζει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις και την εν γένει ανάπτυξη μεθοδολογιών εκτίμησής τους για την κάλυψη όλων των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία και εισηγείται τις πολιτικές διαχείρισής τους,
- συμμετέχει στη διαδικασία αξιολόγησης των ασφαλιστικών κινδύνων και της φερεγγυότητας της Εταιρίας, είτε από την ίδια την ή από την εποπτική αρχή.

#### **Υπεύθυνος Υπηρεσίας Διαχείρισης Κινδύνων**

Ο Υπεύθυνος Υπηρεσίας Διαχείρισης Κινδύνων ορίστηκε εντός του Μαρτίου 2015 από το Διοικητικό Συμβούλιο, κατόπιν εισήγησης της Εκτελεστικής Επιτροπής Διοίκησης.

Διαθέτει τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρία σε θέματα διαχείρισης κινδύνων, ιδιαίτερα των ασφαλιστικών, στις σχετικές μεθόδους και στις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές. Είναι αρμόδιος να:

- συμμετέχει στη διαδικασία λήψης αποφάσεων για τον καθορισμό των όρων των ασφαλιστηρίων συμβολαίων,
- υποβάλλει 4 φορές ετησίως έκθεση στο Διοικητικό Συμβούλιο, σχετικά με τα θέματα που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα της Υπηρεσίας Διαχείρισης Κινδύνων,
- συμμετέχει στη διατύπωση εισηγήσεων και προτάσεων άμεσα στη Διοίκηση και στο Διοικητικό Συμβούλιο, για μεταβολές στη σύνθεση των χαρτοφυλακίων της Εταιρίας (ασφαλιστικό και επενδύσεων), για την αναδιάρθρωση/ρύθμιση υφιστάμενων απαιτήσεων, το ύψος των ασφαλιστικών προβλέψεων, αλλαγών στους όρους ασφαλιστικών προϊόντων που επηρεάζουν τις ασφαλιστικές προβλέψεις.

### **Διαδικασία Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας**

Ο βασικός σκοπός της διαδικασίας Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου και Φερεγγυότητας (ORSA), είναι να διασφαλίσει ότι η Εταιρία εφαρμόζει διαδικασία αξιολόγησης του συνόλου των κινδύνων που ενέχονται στις λειτουργίες της και να προσδιορίσει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις που τους αντιστοιχούν.

Για την επίτευξη των ανωτέρω, η Εταιρία έχει αναπτύξει επαρκείς, αδιάβλητες διαδικασίες για την αξιολόγηση, την παρακολούθηση και την επιμέτρηση των κινδύνων του και των αναγκών του σε κεφάλαια, ώστε να παραμείνει φερέγγυα, διασφαλίζοντας ταυτόχρονα, ότι το αποτέλεσμα της αξιολόγησης είναι ενσωματωμένο στη διαδικασία λήψης αποφάσεων.

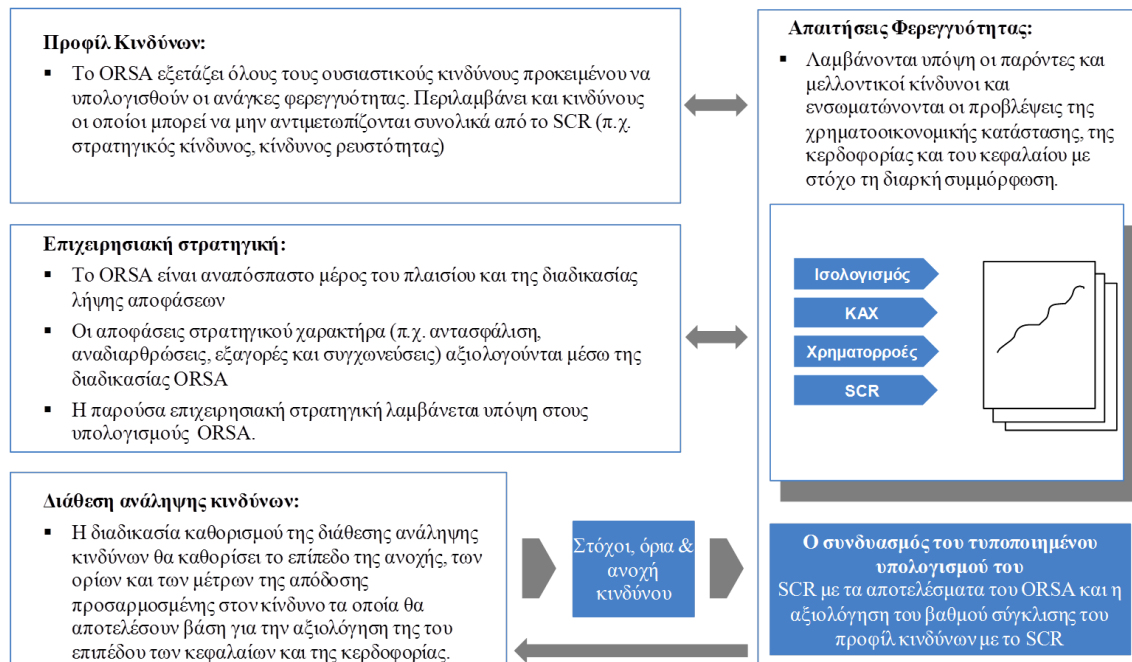
Η διαδικασία ORSA αλληλοεπιδρά με στοιχεία της διαχείρισης κινδύνων και της κερδοφορίας, όπως τα ακόλουθα:

- Διάθεση Ανάλιψης Κινδύνων
- Αξιολόγηση κινδύνων
- Διαχείριση κινδύνων
- Επιχειρησιακή στρατηγική



## Μεθοδολογία

Το ακόλουθο διάγραμμα συνοψίζει τη μεθοδολογία που ακολουθεί η Εταιρία κατά τη διεξαγωγή της διαδικασίας ORSA:



Η διαδικασία μέσω της οποίας λαμβάνει χώρα η ORSA καθοδηγείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και την Εκτελεστική Επιτροπή Διοίκησης της Εταιρίας, ενώ απαραίτητη είναι η συμμετοχή όλων των σημαντικών στελεχών της Εταιρίας που κατέχουν γνώσεις σχετικές με τη διαχείριση κινδύνων, τον αναλογισμό, τον εσωτερικό έλεγχο, την κανονιστική συμμόρφωση και τις επενδύσεις.

Οι αρμόδιοι συμμετέχουν σε ομάδες εργασίας και τα θέματα που αναλύονται είναι τα εξής:

- το επιχειρηματικό πλάνο,
- η αξιολόγηση των κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρία (αντισυμβαλλόμενου, αγοράς, ασφαλιστικός, λειτουργικός),
- η αξιολόγηση των υπολογισμών κεφαλαίου,
- τα σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων,
- η αξιολόγηση της τρέχουσας και εκτιμώμενης μελλοντικής θέσης φερεγγυότητας και
- η χρήση της ORSA στη διαδικασία λήψης αποφάσεων.

Μέσω της σύστασης ομάδων εργασίας, η Εταιρία αποσκοπεί στην ενσωμάτωση της διαδικασίας στις καθημερινές εργασίες της και στην εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού της.

## Συχνότητα διεξαγωγής

Η διαδικασία πραγματοποιείται κατ' ελάχιστο μία φορά το χρόνο, ή πιο συχνά εαν αυτό κριθεί απαραίτητο. Αρμόδιοι για την ενεργοποίηση της διαδικασίας είναι η Εκτελεστική Επιτροπή Διοίκησης σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

## Προσδιορισμός αναγκών φερεγγυότητας με βάση το συνολικό προφίλ κινδύνων

Η διαδικασία αξιολόγησης του συνολικού προφίλ κινδύνων της Εταιρίας έχει ως σκοπό την αναγνώριση, μέτρηση, παρακολούθηση και έλεγχο τόσο των υφιστάμενων κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρία όσο και τυχόν νέων που έχουν προκύψει, είτε λόγω αλλαγών στο περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται, είτε λόγω εσωτερικών μεταβολών.

Η αξιολόγηση διενεργείται τουλάχιστον σε ετήσια βάση, αλλά και συντομότερα εφόσον συντρέχουν σημαντικοί λόγοι, μέσω ομάδας εργασίας στην οποία συμμετέχουν οι Υπεύθυνοι όλων των Διευθύνσεων/ Τμημάτων της Εταιρίας. Από το Μάρτιο του 2015 προΐσταται της ομάδας ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας, ο οποίος εκτός από τον προγραμματισμό και τον συντονισμό είναι υπεύθυνος και για την καταγραφή των αποτελεσμάτων. Το βασικό εργαλείο το οποίο χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση είναι το πρότυπο Risk Map, το οποίο και συμπληρώνεται από τον Υπεύθυνο Διαχείρισης Κινδύνων με τα αποτελέσματα της συνάντησης της ομάδας εργασίας.

Το πρότυπο, περιλαμβάνει τα εξής πεδία:

- είδος κινδύνου,
- υποκατηγορία κινδύνου,
- περιγραφή, και
- επίπεδο κινδύνου.

Τα είδη των κινδύνων τα οποία καλύπτονται, κατ' ελάχιστο από το πρότυπο, είναι τα εξής:

- ασφαλιστικός κίνδυνος,
- κίνδυνος αντισυμβαλλομένου,
- κίνδυνος αγοράς,
- λειτουργικός κίνδυνος,

Κάθε μία από τις κατηγορίες κινδύνου που περιγράφηκαν ανωτέρω, διαχωρίζεται περαιτέρω σε υποκατηγορίες, οι οποίες βοηθούν στη διαδικασία αναγνώρισης, μέτρησης και παρακολούθησης. Κάθε υποκατηγορία συνοδεύεται από εκτενή περιγραφή η οποία επικεντρώνεται, μεταξύ άλλων, στις πηγές από τις οποίες μπορεί να προκύψει ο συγκεκριμένος κίνδυνος.

Το επίπεδο του κινδύνου αφορά στις αναμενόμενες άμεσες αλλά και έμμεσες επιπτώσεις που αναμένεται να επιφέρει στην Εταιρία. Ενώ οι άμεσες επιπτώσεις μπορεί να προσδιορισθούν σχετικά εύκολα και με ακρίβεια, καθώς πρόκειται για ζημία στην οικονομική θέση Εταιρίας, οι έμμεσες επιπτώσεις είναι πιο δύσκολο να προσδιορισθούν. Οι έμμεσες επιπτώσεις μπορεί να περιλαμβάνουν τη δυσαρέσκεια των πελατών ή ακόμη και των υπαλλήλων με την Εταιρία καθώς και τη χειροτέρευση στην εικόνα που έχει η αγορά ή και οι εποπτικές αρχές. Για τον λόγο αυτό έχουν χρησιμοποιηθεί τα εξής τρία επίπεδα κινδύνου:

- υψηλό, που αφορά κινδύνους η εκδήλωση των οποίων θα έχει σοβαρές άμεσες ή και έμμεσες επιπτώσεις για την Εταιρία,
- μέσο, που αφορά κινδύνους η εκδήλωση των οποίων θα έχει άμεσες ή και έμμεσες επιπτώσεις μικρότερης κλίμακας για την Εταιρία, και
- χαμηλό, που αφορά κινδύνους η εκδήλωση των οποίων θα έχει άμεσες ή και έμμεσες επιπτώσεις οι οποίες είναι εύκολα αντιμετωπίσιμες από την Εταιρία.

**Αλληλεπιδράσεις μεταξύ διαφορετικών κατηγοριών κινδύνων**

Η διαδικασία αξιολόγησης του προφίλ κινδύνων της Εταιρίας έχει ως πρωτεύοντα στόχο την ανάλυση των κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρία ως σύνολο, ώστε να λαμβάνονται υπόψη οι αλληλεπιδράσεις που προκύπτουν μεταξύ των διαφορετικών κατηγοριών κινδύνων. Οι αλληλεπιδράσεις αυτές είναι πολύ σημαντικές καθώς μπορεί να πολλαπλασιάσουν τις επιπτώσεις μιας πηγής κινδύνου σε μικρό χρονικό διάστημα.

Ο κίνδυνος αγοράς, ο οποίος προέρχεται από δυσμενείς μεταβολές των παραμέτρων της αγοράς, μπορεί να οδηγήσει σε ενδεχόμενη αύξηση του κινδύνου ρευστότητας μέσω της μείωσης του ενεργητικού της Εταιρίας.

Ο πιστωτικός κίνδυνος, και ειδικότερα ο πιστωτικός κίνδυνος που προέρχεται από αντασφαλιστές, μπορεί να οδηγήσει σε αύξηση του κινδύνου ρευστότητας καθώς σε ενδεχόμενο κώλυμα του αντασφαλιστή, η Εταιρία θα κληθεί να καταβάλλει αποζημιώσεις για κινδύνους τους οποίους έχει αντασφαλίσει, και οι οποίοι είναι, κατά κανόνα σημαντικού μεγέθους.

Ανάλογη σχέση υπάρχει και μεταξύ ασφαλιστικού κινδύνου και κινδύνου ρευστότητας καθώς η εκδήλωση ζημιών μη αναμενόμενου πλήθους ή μεγέθους μπορεί να οδηγήσει την Εταιρία σε αδυναμία πληρωμής λόγω έλλειψης ρευστότητας. Προκειμένου να αποφύγει το ενδεχόμενο αυτό θα αναγκαστεί να ρευστοποιήσει άμεσα μεσο/μακροπρόθεσμες θέσεις της σε τιμή η οποία θα μπορούσε να ήταν κατώτερη από την αναμενόμενη.

Ο κίνδυνος φήμης αλληλεπιδρά με κάθε μία από τις κατηγορίες κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρία καθώς η εκδήλωση κάθε κινδύνου δυσχεραίνει την εικόνα της τόσο στους πελάτες της όσο και στους ανταγωνιστές.

## B.4 Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου αποτελεί ένα σύνολο από προληπτικούς και κατασταλτικούς ελεγκτικούς μηχανισμούς που καλύπτει σε συνεχή βάση όλες τις διαδικασίες που πραγματοποιούνται εντός της ασφαλιστικής Εταιρίας και συντελεί στην αποτελεσματική λειτουργία της.

Η ύπαρξη ενός αποτελεσματικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου, σκοπεί στην επίτευξη των παρακάτω στόχων:

- Αποτελεσματική χρήση διαθέσιμων πόρων και υλοποίηση της επιχειρησιακής στρατηγικής,
- Αναγνώριση, μέτρηση και αποτελεσματική διαχείριση (μετρίαση) πάσης φύσεως κινδύνων,
- Συμμόρφωση με το κανονιστικό πλαίσιο και με τους εσωτερικούς – ανά κύκλο δραστηριότητας - κανονισμούς της επιχείρησης,
- Παραγωγή αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων,
- Πρόληψη και αποφυγή ενεργειών που θα έθεταν σε κίνδυνο τη φήμη, τα περιουσιακά στοιχεία και τα εν γένει συμφέροντα της ς, των μετόχων της και των συναλλασσόμενων με αυτήν.

Η Εταιρία, για την επίτευξη των ανωτέρω στόχων έχει διαμορφώσει και εφαρμόζει με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Διοίκησης ένα κατάλληλο ελεγκτικό περιβάλλον διασφαλίζοντας ότι,

- Ενυπάρχουν και λειτουργούν οι τέσσερις λειτουργίες που συνθέτουν ένα ολοκληρωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου, ήτοι: εσωτερικός έλεγχος, διαχείριση κινδύνων, αναλογιστική λειτουργία και κανονιστική συμμόρφωση. Η Εταιρία έχει ορίσει ως υπεύθυνα πρόσωπα των παραπάνω λειτουργιών άτομα με τα απαραίτητα στοιχεία ικανότητας και ήθους.
- Διαθέτει γραπτές τεκμηριωμένες πολιτικές και διαδικασίες για το σύνολο των βασικών λειτουργιών
- Υποστηρίζεται από ένα ολοκληρωμένο σύστημα διοικητικών πληροφοριών και επικοινωνίας το οποίο εξασφαλίζει,
- την έγκαιρη και ασφαλή ροή των πληροφοριών και την επικοινωνία τόσο μεταξύ των υπαλλήλων της Εταιρίας όσο και με εξωτερικούς φορείς,
- την ποιότητα των δεδομένων και την αξιοπιστία της παρεχόμενης πληροφορίας
- Επιτρέπει τη διεξαγωγή τακτικών και έκτακτων ελέγχων για τη διαπίστωση της συνεχούς εφαρμογής των κανόνων και των οριζόμενων διαδικασιών όλων των μονάδων της Εταιρίας
- Διαθέτει καταγεγραμμένες διαδικασίες (ροή εργασιών) ανά μονάδα της Εταιρίας ενώ οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα των προσώπων κάθε μονάδας είναι διακριτές και γνωστές σε όλο το προσωπικό.

## Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχει εκχωρηθεί σε εξωτερικό συνεργάτη ενώ υποστηρίζεται και εποπτεύεται εσωτερικά από τα κατάλληλα άτομα με τις απαραίτητες γνώσεις και δεξιότητες.

Ο Υπεύθυνος της λειτουργίας Κανονιστικής συμμόρφωσης, καθώς και τα ανώτερα μέλη της Διοίκησης έχουν αναλάβει, σε γενικό πλαίσιο, τις κάτωθι υποχρεώσεις:

- Μελέτη του ισχύοντος ρυθμιστικού πλαισίου και των εσωτερικών κανονισμών της Εταιρίας,
- Παρακολούθηση της εφαρμογής των κατάλληλων διαδικασιών ανά μονάδα της Εταιρίας με στόχο την πλήρη και διαρκή συμμόρφωση με το εκάστοτε ισχύον κανονιστικό πλαίσιο,
- Παρακολούθηση σχέσεων με τους εποπτικούς φορείς (ημερομηνίες υποβολών κλπ),
- Παρακολούθηση και ενημέρωση των αρμόδιων φορέων για πρόσωπα που πιθανόν να σχετίζονται με νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες.

Η Λειτουργία της Κανονιστικής Συμμόρφωσης χαρακτηρίζεται από :

- Ανεξαρτησία
- Καθορισμένες αρμοδιότητες
- Ικανούς πόρους
- Επαγγελματική επάρκεια
- Εκπαίδευση

Στα πλαίσια αυτά η Κανονιστική Συμμόρφωση έχει :

- ελεύθερη πρόσβαση στα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας και δυνατότητα επικοινωνίας με οποιοδήποτε στέλεχος αυτής, χωρίς καθυστερήσεις
- έχει τυπική μορφή με επικεφαλής στέλεχος αρμόδιο για τον συντονισμό της διαχείρισης του κανονιστικού κινδύνου με δυνατότητα αναφοράς στο Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Ελέγχου
- δεν υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων του στελέχους, που ασκεί τις αρμοδιότητες αυτές, με άλλα στελέχη της εταιρείας
- η αμοιβή του υπεύθυνου στελέχους δεν συνδέεται με την οικονομική απόδοση της μονάδας για την οποία ασκεί τις αρμοδιότητες της Κανονιστικής
- υπάρχει δυνατότητα απευθείας πρόσβασης στο Δ.Σ. και στην Επιτροπή Ελέγχου
- δίνεται η δυνατότητα διενέργειας ελέγχων από τον υπεύθυνο κανονιστικής συμμόρφωσης για την πρόληψη ή/και την καταστολή του Κανονιστικού κινδύνου.

## B.5 Λειτουργία εσωτερικού ελέγχου

### Οργανωτική δομή μονάδας εσωτερικού ελέγχου

Ο Εσωτερικός Έλεγχος στην Εταιρία ασκείται αποκλειστικά από την Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, η οποία διαθέτει έμπειρο Εσωτερικό Ελεγκτή με τις απαραίτητες γνώσεις και δεξιότητες.

Η Υπηρεσία αναφέρεται λειτουργικά στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της Επιτροπής Ελέγχου από την οποία εποπτεύεται και είναι επιφορτισμένη με τη διενέργεια αντικειμενικών και ανεξάρτητων ελέγχων για την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας.

### Ανεξαρτησία – Δικαιοδοσία

Ο Υπεύθυνος της Υπηρεσίας, κατά την άσκηση των καθηκόντων του, είναι ανεξάρτητος και δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμία άλλη μονάδα της Εταιρίας, απέχει δε από πάσης φύσεως εκτελεστικές δραστηριότητες.

Ο Υπεύθυνος της Υπηρεσίας έχει απρόσκοπτη πρόσβαση σε όλες τις δραστηριότητες, μονάδες και χώρους, καθώς και σε πάσης φύσεως στοιχεία και πληροφορίες, επικοινωνεί με οποιαδήποτε στελέχη και προσωπικό της Εταιρίας, από τα οποία ζητεί και λαμβάνει όλες τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για να εκπληρώσει την αποστολή του στο πλαίσιο των διενεργούμενων ελέγχων, διαφυλάσσοντας, σε κάθε περίπτωση, το απόρρητο και την εμπιστευτικότητα αυτών των πληροφοριών και στοιχείων.

Η Διοίκηση της Εταιρίας, η Επιτροπή Ελέγχου και κατ' επέκταση το Διοικητικό Συμβούλιο διασφαλίζουν την ανεξαρτησία και τη δικαιοδοσία της Υπηρεσίας.

### Πρότυπα Εσωτερικού Ελέγχου

Η Υπηρεσία, έχοντας ως στόχο την αποτελεσματική άσκηση του εσωτερικού ελέγχου, έχει υιοθετήσει τα Διεθνή Πρότυπα Εσωτερικού Ελέγχου (International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing), όπως θεσπίζονται από τον διεθνή επαγγελματικό φορέα ΠΑ (The Institute of Internal Auditors), και τα οποία:

- i. Περιγράφουν τις βασικές αρχές που διέπουν την άσκηση του Εσωτερικού Ελέγχου
- ii. Αποτελούν το γενικό πλαίσιο, βάσει του οποίου παρέχονται και προάγονται οι, προστιθέμενης αξίας, δραστηριότητες του Εσωτερικού Ελέγχου
- iii. Αποτελούν τη βάση αξιολόγησης της απόδοσης του Εσωτερικού Ελέγχου
- iv. Συντελούν στη βελτίωση των διαδικασιών και λειτουργιών της Εταιρίας

Συγκεκριμένα, τα Διεθνή Πρότυπα αποτελούνται από τα Πρότυπα Χαρακτηριστικών και Ιδιοτήτων (Attribute Standards) που περιγράφουν τα χαρακτηριστικά των οργανισμών και των προσώπων που ασκούν εσωτερικό έλεγχο και από τα Πρότυπα Απόδοσης (Performance Standards) που περιγράφουν τη φύση των δραστηριοτήτων του εσωτερικού ελέγχου και παρέχουν κριτήρια, βάσει των οποίων μπορεί να αξιολογηθεί η απόδοση του εσωτερικού ελέγχου.

### Κώδικας Ηθικής

Η Υπηρεσία, έχοντας ως στόχο την προαγωγή της ηθικής κουλτούρας, έχει υιοθετήσει τον Κώδικα Ηθικής (Code of Ethics), όπως θεσπίζεται από τον διεθνή επαγγελματικό φορέα ΠΑ (The Institute of Internal Auditors), και ο οποίος υπερασπίζει, την αρχή της ακεραιότητας, αντικειμενικότητας, εμπιστευτικότητας και επάρκειας γνώσεων και δεξιοτήτων, για τα πρόσωπα που ασκούν τα καθήκοντα του Εσωτερικού Ελέγχου.

## B.6 Αναλογιστική λειτουργία

Η αναλογιστική λειτουργία είναι επιφορτισμένη με τις ακόλουθες αρμοδιότητες,

- Υπολογισμός βέλτιστης εκτίμησης

Αναλυτικότερα:

- Διεξάγει τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης και τεκμηριώνει κατάλληλα την εφαρμογή των σχετικών μεθόδων και παραδοχών.
- Στις περιπτώσεις που η δεν διαθέτει επαρκή στοιχεία κατάλληλης ποιότητας για την εφαρμογή αξιόπιστων αναλογιστικών μεθόδων, για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης, διασφαλίζει τη χρήση κατάλληλων προσεγγίσεων.
- Συγκρίνει τις βέλτιστες εκτιμήσεις σε σχέση με τα εμπειρικά στοιχεία, ώστε να συναχθούν συμπεράσματα ως προς την καταλληλότητα, την ακρίβεια και την πληρότητα των δεδομένων και των χρησιμοποιούμενων παραδοχών, καθώς και για την καταλληλότητα των μεθοδολογιών που εφαρμόστηκαν κατά τον υπολογισμό τους και προβαίνει στις κατάλληλες προσαρμογές εφόσον αυτό κρίνεται αναγκαίο.
- Αξιολόγηση επάρκειας και ποιότητας στοιχείων
  - Έκφραση γνώμης σχετικά με τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων
  - Έκφραση γνώμης σχετικά με τις συνολικές ρυθμίσεις αντασφάλισης
  - Συνεισφορά στο σύστημα διαχείρισης κινδύνων

Η αναλογιστική λειτουργία υποβάλλει έκθεση στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων που περιλαμβάνει:

- αιτιολογημένη ανάλυση σχετικά με την αξιοπιστία και καταλληλότητα του υπολογισμού και των πηγών τους και με τον βαθμό αβεβαιότητας της εκτίμησης των τεχνικών προβλέψεων,
- ανάλυση ευαισθησίας των τεχνικών προβλέψεων για κάθε έναν από τους μείζονες κινδύνους που διέπουν τις υποχρεώσεις που καλύπτονται από τις τεχνικές προβλέψεις.

Ο υπεύθυνος αναλογιστής συντάσσει γραπτή έκθεση προς το Διοικητικό Συμβούλιο τουλάχιστον μία φορά ετησίως. Η έκθεση καταγράφει όλες τις εργασίες που έχουν αναληφθεί από την αναλογιστική λειτουργία και τα αποτελέσματά της, προσδιορίζει σαφώς ενδεχόμενες ελλείψεις και διατυπώνει συστάσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο οι ελλείψεις αυτές πρέπει να διορθωθούν.

## B.7 Εξωτερική Ανάθεση

Η Εταιρία έχει αναπτύξει και τηρεί πολιτική εξωτερικής ανάθεσης, η οποία αποσκοπεί στη διαμόρφωση ενός πλαισίου για την επιλογή της ανάθεσης ουσιωδών επιχειρησιακών λειτουργιών σε τρίτους.

Κατά τη διαδικασία επιλογής του εκάστοτε εξωτερικού φορέα η Εταιρία προβαίνει σε,

- εξέταση τουλάχιστον δύο προσφορών για την εξωτερική ανάθεση σημαντικών λειτουργιών
- συγκέντρωση των απαιτούμενων δικαιολογητικών που στοιχειοθετούν την καταλληλότητα, την ικανότητα και ικανοποιούν τις απαιτήσεις ήθους και αξιοπιστίας του παρόχου υπηρεσίας
- συγκέντρωση των αδειών που τυχόν απαιτείται από τον νόμο να διαθέτει ο εξωτερικός φορέας παροχής υπηρεσιών

Κατά την επιλογή του παρόχου υπηρεσιών για κάθε κρίσιμη ή σημαντική επιχειρησιακή λειτουργία ή δραστηριότητα, η επιχείρηση προβαίνει σε σύναψη γραπτής συμφωνίας με τον φορέα παροχής υπηρεσιών, η οποία ορίζει με ακρίβεια τα αντίστοιχα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των δύο μερών.

Η Εταιρία παρακολουθεί διαρκώς τις διαδικασίες διεκπεραίωσης των ανατεθεισών δραστηριοτήτων ενώ έχει θεσπίσει ένα σύνολο προκαθορισμένων ποιοτικών και ποσοτικών κριτηρίων για την αξιολόγηση του φορέα ανάθεσης εξωτερικών δραστηριοτήτων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, η Διοίκηση και τα αρμόδια στελέχη έχουν την συνολική ευθύνη προσδιορισμού και παρακολούθησης των εργασιών που ανατίθενται σε τρίτους (outsourcing).

Η Εταιρία έχει προβεί σε ανάθεση των λειτουργιών Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Αναλογισμού σε εξωτερικούς συνεργάτες.



## B.8 Άλλες πληροφορίες

### Αξιολόγηση Συστήματος Διακυβέρνησης

Η εταιρία διαθέτει αποτελεσματικό Σύστημα Διακυβέρνησης στα πλαίσια της αναλογικότητας και εγγυάται την ορθή και συνετή διαχείριση των δραστηριοτήτων της.

Το σύστημα αυτό περιλαμβάνει :

- Κατάλληλη και διαφανή οργανωτική δομή
- Σαφή κατανομή και ορθό διαχωρισμό καθηκόντων
- Αποτελεσματικό μηχανισμό διασφάλισης της μετάδοσης των πληροφοριών εντός της επιχείρησης συμπεριλαμβανομένης της συμμόρφωσης.

Το σύστημα υπόκειται σε τακτική εσωτερική εξέταση.

Το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης της εταιρίας είναι ανάλογο προς την φύση, κλίμακα και πολυπλοκότητα των εργασιών της επιχείρησης.

Η εταιρία διαθέτει Πολιτικές που αφορούν τις τέσσερις (4) βασικές λειτουργίες. Επίσης, διαθέτει Πολιτικές που αφορούν τους εσωτερικούς λογιστικούς ελέγχους και την εξωτερική ανάθεση.

Η εταιρία διασφαλίζει την επιχειρηματική ηθική με διαφάνεια στις συναλλαγές και οριοθετεί και ρυθμίζει τα θέματα που αφορούν την σύγκρουση συμφερόντων.

Εφαρμόζει τις διατάξεις για την προστασία του καταναλωτή και διασφαλίζει τα συμφέροντά του πελάτη διαχειριζόμενη τις όποιες αιτιάσεις σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου τις εγκυκλίους της ΤτΕ και τις κατευθυντήριες γραμμές της ΕΙΟΡΑ.

## Γ. Προφίλ Κινδύνου

Σε αυτήν την ενότητα παρουσιάζονται πληροφορίες σχετικές με το συνολικό προφίλ κινδύνου της Εταιρίας και τις μεθόδους που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση, τη μέτρηση και τις τεχνικές μετριάσής του.

### Γ.1 Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Ασφαλιστικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από ζημίες ή δυσμενείς μεταβολές στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων λόγω ακατάλληλων παραδοχών κατά την τιμολόγηση και το σχηματισμό τεχνικών προβλέψεων.

Οι κίνδυνοι ανάληψης ασφαλίσεων ζημιών, ανάληψης ασφαλίσεων ζωής & ανάληψης ασφαλίσεων υγείας αποτελούν τις τρεις υποκατηγορίες του ασφαλιστικού κινδύνου.

- Ο Κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από τα ασφαλιστήρια γενικών ασφαλίσεων, δηλαδή αυτών που δεν κατατάσσονται στα ασφαλιστήρια ζωής και υγείας. Περιλαμβάνει τον κίνδυνο της μεταβλητότητας (συνήθως μεγάλης μη αναμενόμενης αύξησης) της συχνότητας (πλήθους) και της έντασης (ύψους) των αποζημιώσεων των ασφαλίσεων που εμπίπτουν σε αυτή την κατηγορία και που είναι συνήθως οι ασφαλίσεις αυτοκινήτου, κατοικίας, επιχείρησης, κ.λπ.
- Ο Κίνδυνος Ασφαλίσεων Ζωής είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από τα ασφαλιστήρια ζωής. Περιλαμβάνει τον κίνδυνο της μεταβλητότητας (μεγάλης μη αναμενόμενης αύξησης ή μείωσης) της θνησιμότητας, ανικανότητας, μακροβιότητας, κ.λπ. των ασφαλισμένων, ή της μεταβλητότητας (συνήθως μεγάλης μη αναμενόμενης αύξησης) στα διαχειριστικά έξοδα.
- Ο Κίνδυνος Ασφαλίσεων Υγείας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από τα ασφαλιστήρια υγείας. Σχετίζεται έμμεσα με τον κίνδυνο της μεταβλητότητας (συνήθως μεγάλης μη αναμενόμενης αύξησης) της συχνότητας (πλήθους) και της έντασης (ύψους) των αποζημιώσεων υγείας, καθώς οι παροχές υγείας δίνονται έναντι αντιτίμου από συμβεβλημένο πάροχο.

#### Γ.1.1 Έκθεση και Αξιολόγηση κινδύνου

##### ➤ Έκθεση σε Ασφαλιστικό Κίνδυνο

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος της Εταιρίας προέρχεται στο μεγαλύτερο μέρος του από τον κίνδυνο ασφαλίστρου και τον κίνδυνο αποθέματος (Premium and Reserve risk) του κλάδου αυτοκινήτου, ο οποίος είναι ο κλάδος με την μεγαλύτερη παραγωγή στην Εταιρία.

Η Εταιρία εκτίθεται σε καταστροφικό κίνδυνο σεισμού αλλά και σε καταστροφικό κίνδυνο που οφείλεται σε ανθρώπινο παράγοντα, και για το λόγο αυτό έχει προβεί σε σύναψη αντασφαλιστικών συμβάσεων με αντασφαλιστικές εταιρίες υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, οι οποίες την προστατεύουν από καταστροφικά γεγονότα.

Τέλος, επισημαίνεται ότι το μικρό χαρτοφυλάκιο του κλάδου ζωής της Εταιρίας περιορίζει σημαντικά την έκθεση του κινδύνου αυτού.

##### ➤ Αξιολόγηση Κινδύνων

##### Αναγνώριση /εντοπισμός ασφαλιστικών κινδύνων

Οι μέθοδοι εντοπισμού των ασφαλιστικών κινδύνων είναι κυρίως οι εξής:

- i. Παρακολούθηση της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου ανά κλάδο έτσι ώστε να διαπιστώνεται εάν υπάρχει το επιθυμητό μείγμα, όπως αυτό προκύπτει από το επιχειρηματικό πλάνο, τόσο στο σύνολο των ασφαλίσεων όσο και σε κάθε κλάδο ασφάλισης ξεχωριστά. Πιο συγκεκριμένα στις ασφαλίσεις αυτοκινήτου αυτό αφορά τον τύπο οχήματος, τη γεωγραφική διασπορά, την ηλικία οδηγού και τις υπόλοιπες παραμέτρους τιμολόγησης. Στις ασφαλίσεις περιουσίας αφορά στον τύπο δραστηριότητας, στην κατασκευή, στα μέτρα προστασίας κ.λπ.
- ii. Παρακολούθηση της εμπειρίας του χαρτοφυλακίου όσον αφορά την εξέλιξη του δείκτη ζημιάς, της συχνότητας και της σφοδρότητας, εντός των επιθυμητών ορίων. Τυχόν υπέρβαση των ορίων αυτών συνιστά ένδειξη για διεξοδικότερο έλεγχο για την εύρεση των πηγών που οδήγησαν σε αυτή για να μετριαστεί ο αντίστοιχος κίνδυνος.
- iii. Δειγματοληπτικός έλεγχος ασφαλιστηρίων και αποζημιώσεων σε σύγκριση με τα αντίστοιχα εγχειρίδια ώστε να επιβεβαιώνεται η τήρησή τους. Ο έλεγχος ασφαλιστηρίων αφορά όρους, καλύψεις, ασφαλιζόμενο κεφάλαιο, εξαιρέσεις, αντασφάλιση (όροι, εξαιρέσεις & ποσοστά εκχώρησης), τιμολόγηση κλπ. Επίσης, περιοδικό έλεγχο του συνόλου των εκδοθέντων ασφαλιστηρίων και πληρωθεισών αποζημιώσεων, ώστε να διαπιστώνεται η ευθυγράμμισή τους με τα αντίστοιχα εγχειρίδια και κανόνες.
- iv. Τυχόν μεταβολή στις απαιτήσεις φερεγγυότητας που αφορά στους ασφαλιστικούς κινδύνους.
- v. Τυχόν αναφορά από αρμόδιο εργαζόμενο της ς, συνεργάτη ή και αντασφαλιστή.

#### Μέτρηση κινδύνων

Για τη μέτρηση του ασφαλιστικού κινδύνου χρησιμοποιούνται ο δείκτης ζημιών (loss ratio), η συχνότητα (frequency) και η σφοδρότητα (severity). Αυτό γίνεται για κάθε κλάδο ασφάλισης και για κάθε κατηγορία κινδύνου, ώστε να υπάρχει μια πλήρης εικόνα της εξέλιξης των εν λόγω μεγεθών. Επίσης, παρακολουθείται η εξέλιξη του μίγματος ασφαλίσεων, τόσο στο σύνολό του όσο και ανά κλάδο ασφάλισης.

Κίνδυνο συνιστά η παρέκκλιση κάποιου από τα κατωτέρω μεγέθη σε ποσοστό άνω του 10%. Εφόσον εμφανιστεί θα πρέπει να επισημαίνεται ώστε να επανέρχεται το ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο εντός των αντίστοιχων ορίων ή να επανεξετάζεται η ανοχή (tolerance).

### Γ.1.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του Ασφαλιστικού κινδύνου βασίστηκε στην τυποποιημένη μέθοδο, σύμφωνα με το πλαίσιο «Φερεγγυότητα II».

Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Ασφαλιστικό κίνδυνο απεικονίζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

<b>Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζημιών</b>	
	<b>31/12/2017</b>
<b>Κίνδυνος ασφαλιστρών &amp; αποθεμάτων</b>	1.973.444,22
<b>Κίνδυνος ακύρωσης</b>	0,00
<b>Καταστροφικός κίνδυνος</b>	761.726,14
<b>Όφελος διαφοροποίησης</b>	(449.055,57)

<b>Συνολική Κεφαλαιακή απαίτηση</b>	2.286.114,79
<b>Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Ζωής</b>	
	<b>31/12/2017</b>
<b>Συνολική Κεφαλαιακή απαίτηση</b>	22.824,4
<b>Κίνδυνος Ανάληψης Ασφαλίσεων Υγείας (Health Non similar to life)</b>	
	<b>31/12/2017</b>
<b>Συνολική Κεφαλαιακή απαίτηση</b>	27.305,19

### Γ.1.3 Τεχνικές μετρίασης ασφαλιστικού κινδύνου

Καθώς η πρόταση ασφάλισης ή η αίτηση ασφάλισης είναι συνήθως η κύρια πηγή πληροφοριών χρήσιμων για τη διαδικασία ανάληψης (και συνολικότερα για τη λειτουργία του underwriting) επανεξετάζονται συχνά ώστε να εξασφαλίζεται ότι οι ερωτήσεις είναι σαφείς, σχετικές και πλήρεις.

Επίσης, υπενθυμίζεται στους συμβαλλόμενους, στους ασφαλισμένους και στους διαμεσολαβούντες η ανάγκη να κρατούν την ενημερωμένη αναφορικά με σημαντικές αλλαγές των πληροφοριών ανάληψης που είναι σχετικές με τη συνέχιση ή ανανέωση της ασφάλισης ή το ύψος του ασφαλιστρού. Το τελευταίο ισχύει κυρίως για ετησίως ανανεούμενα ασφαλιστήρια, τα οποία έχουν ετήσια διαδικασία ανάληψης.

Η Εταιρία διασφαλίζει ότι η πρόταση ή αίτηση ασφάλισης είναι συμπληρωμένη δεόντως και η πληροφόρηση στην οποία στηρίζεται είναι σχετική, πρόσφατη και ξεκάθαρη ώστε οι underwriters να σχηματίσουν μία ακριβή αξιολόγηση των κινδύνων προς ασφάλιση και να μπορούν να εντοπίσουν καλύτερα τυχόν αναδυόμενους κινδύνους.

Η Εταιρία λαμβάνει υπόψη της τις στρατηγικές marketing, διανομής (πωλήσεων) και τιμολόγησης καθώς και τη συμπεριφορά των ασφαλισμένων και συμβαλλομένων όταν εξετάζει την πληροφόρηση που έχει συλλέξει για το underwriting.

Η Εταιρία έχει επαρκές σύστημα πληροφορικής, συναφές με την ασφαλίσεις που παρέχει, το οποίο συνδέει όλη την απαραίτητη πληροφόρηση για το underwriting, τις αποζημιώσεις και την αντασφάλιση. Ιδανικά όλη η πληροφόρηση θα πρέπει να είναι στην ίδια πλατφόρμα ή να δίδεται η δυνατότητα σύνδεσης των σχετικών αρχείων. Το πληροφοριακό σύστημα περιέχει ουσιώδη και επικαιροποιημένη πληροφόρηση αναδοχής (underwriting), αποζημιώσεων, όρια αντασφάλισης, όρια ευθύνης αναδοχής και πληροφόρηση συγκέντρωσης κινδύνων. Επίσης διευκολύνει την αξιολόγηση και τη διαδικασία έγκρισης (safety nets). Επιπροσθέτως, δίδονται τα κατάλληλα δικαιώματα πρόσβασης, επεξεργασίας και ενημέρωσης ώστε να προστατεύεται η ακεραιότητα του πληροφοριακού συστήματος. Η Εταιρία διασφαλίζει ότι η πληροφόρηση που εμπεριέχει το πληροφοριακό σύστημα, συμπεριλαμβανομένου του σκεπτικού για την απόφαση ανάληψης, είναι ενημερωμένο και ακριβές ώστε να διευκολύνει την παρακολούθηση της προόδου της διαδικασίας underwriting και την επικύρωση της απόφασης ανάληψης.

Η Εταιρία έχει ξεκάθαρες και καταγεγραμμένες κατευθυντήριες γραμμές για την ανάληψη του κινδύνου για κάθε τύπο παροχών ή προϊόντων που διαθέτει ώστε να υπάρχει επαρκής καθοδήγηση για τους underwriters. Υπάρχουν σαφείς κατευθύνσεις για το πότε ο underwriter θα πρέπει να απευθύνεται στον αντασφαλιστή για υποστήριξη στο underwriting.

Οι κατευθυντήριες γραμμές ανάληψης κινδύνων περιλαμβάνουν κανόνες για το πώς διάφοροι τύποι παροχών αθροίζονται για τον καθορισμό επιπλέον ιατρικών ή οικονομικών απαιτήσεων και όρια ευθύνης underwriting, τις λεπτομέρειες τέτοιων επιπλέον απαιτήσεων, τους τύπους των περιορισμών που τίθενται (όπως ηλικία, ύψος ασφαλισμένου κεφαλαίου, τύπου προγραμμάτων ή προσαρτημάτων που επιτρέπονται) και τις προτεινόμενες επιβαρύνσεις. Οι κατευθυντήριες γραμμές περιλαμβάνουν και οποιουσδήποτε άλλους κανόνες που ενδεχόμενα να εφαρμόζονται όπως η παροχή εκπτώσεων, κ.λπ. αν και όπου αυτό προβλέπεται (αν και όχι ιδιαίτερα συνηθισμένο σε ασφαλίσεις ζωής). Η Εταιρία διασφαλίζει ότι οποιαδήποτε σημαντική απόκλιση από τους κανόνες underwriting θα πρέπει να είναι δεόντως εγκεκριμένη και το σκεπτικό της έγκρισης να είναι κατάλληλα τεκμηριωμένο, δικαιολογημένο και καταγεγραμμένο. Δε γίνεται δεκτός κανένας τέτοιος κίνδυνος αν δεν έχει προηγουμένως ολοκληρωθεί και έρθει σε ισχύ η απαραίτητη αντασφαλιστική προστασία.

## Γ.2 Κίνδυνος Αγοράς

Κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που προέρχεται από μεταβολές των επιτοκίων, των πιστωτικών περιθωρίων (spreads), των τιμών των μετοχών, των αμοιβαίων κεφαλαίων, των ακινήτων, των συναλλαγματικών ισοτιμιών, των καταθέσεων ή τυχόν άλλων επενδυτικών εργαλείων που η θεωρεί, καθώς και τα ποσοστά συγκέντρωσης στις προηγούμενες κατηγορίες επενδύσεων, όπως επίσης από την έλλειψη αντιστοίχισης των χρηματοροών των περιουσιακών στοιχείων της με τις χρηματοροές των υποχρεώσεών της.

**Επιτοκιακός κίνδυνος** είναι ο κίνδυνος ο οποίος προκύπτει από την μεταβολή της καμπύλης επιτοκίων αναφοράς. Επηρεάζει περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος, όπως ομόλογα, έντοκα γραμμάτια ή τα αντίστοιχα αμοιβαία κεφάλαια. Ως μέγεθος μέτρησης του κινδύνου αυτού θα χρησιμοποιείται η μεσοσταθμική διάρκεια (duration), καθώς και το συνεπακόλουθο Value at Risk (αξία σε κίνδυνο).

Ο **κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων** προκύπτει από τη μεταβολή των spreads των επιτοκίων. Επηρεάζει επίσης τα περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος που αναφέρονται παραπάνω και μετράται με τα ίδια μεγέθη.

Ο **κίνδυνος μεταβολής των τιμών των ομολόγων, μετοχών, αμοιβαίων κεφαλαίων, ακινήτων και συναλλαγματικών ισοτιμιών** αφορά το ύψος της μεταβλητότητας που προκύπτει από τη διακύμανση των τιμών αυτών των περιουσιακών στοιχείων. Μετράται από τη μεταβλητότητα (volatility), το beta, καθώς και το υπολογιζόμενο από αυτά Value at Risk.

Ο **κίνδυνος ρευστότητας** είναι ο κίνδυνος που αφορά την αδυναμία

- ρευστοποίησης περιουσιακών στοιχείων χωρίς την πραγματοποίηση ζημιών ή
- εξεύρεσης χρηματοδότησης για την κάλυψη υποχρεώσεων.

Ο **κίνδυνος συγκέντρωσης** αφορά τη συσσώρευση σε συγκεκριμένες κατηγορίες επενδύσεων ή περιουσιακά στοιχεία άνω του ποσοστού που προβλέπεται μέσα από την επενδυτική πολιτική και υπό το πρίσμα της διαχείριση κινδύνου.

Ο κίνδυνος αντιστοίχισης περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις (ALM risk) σχετίζεται με την έλλειψη αντιστοίχισης των χρηματοροών των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας με τις χρηματοροές των υποχρεώσεών της. Η παρακολούθηση αντιστοίχισης επιτυγχάνεται με την εξίσωση των duration των αντίστοιχων χρηματοροών.

## Γ.2.1 Έκθεση και Αξιολόγηση κινδύνου

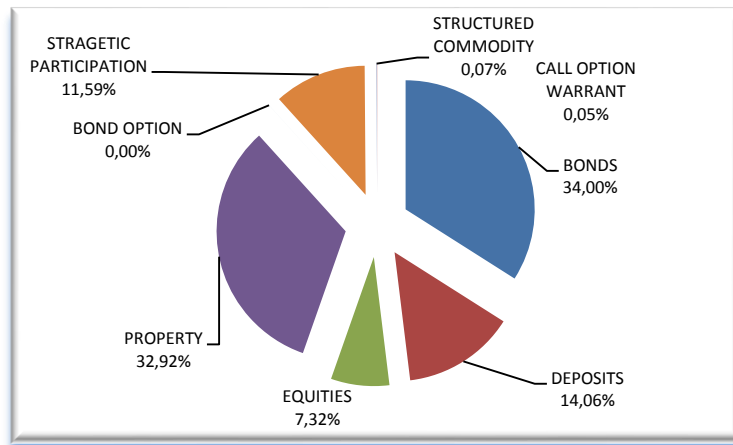
### ➤ Έκθεση σε Κίνδυνο Αγοράς

Η Εταιρία διαθέτει επενδύσεις ακινήτων, ομολόγων, μετοχών, δύο στρατηγικών συμμετοχών και τριών μικρών, σε σχέση με το υπόλοιπο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων, προθεσμιακών καταθέσεων<sup>i</sup>. Η Εταιρία με την δραστηριότητά της εκτίθεται και σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους που αφορούν κυρίως σε μεταβολές στις τιμές των χρεογράφων. Τα επενδυτικά έσοδα διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες, οι οποίοι συνδέονται με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής οικονομίας και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η πορεία των χρηματαγορών κατά το 2017 επηρεάζει τα έσοδα από επενδύσεις της Εταιρίας. Για τη μείωση της έκθεσης στο προαναφερθέντα κίνδυνο, η Εταιρία επενδύει το 48,06% της συνολικής περιουσίας της σε προϊόντα που υπόκεινται σε μικρές διακυμάνσεις τιμών, όπως ομόλογα και καταθέσεις.

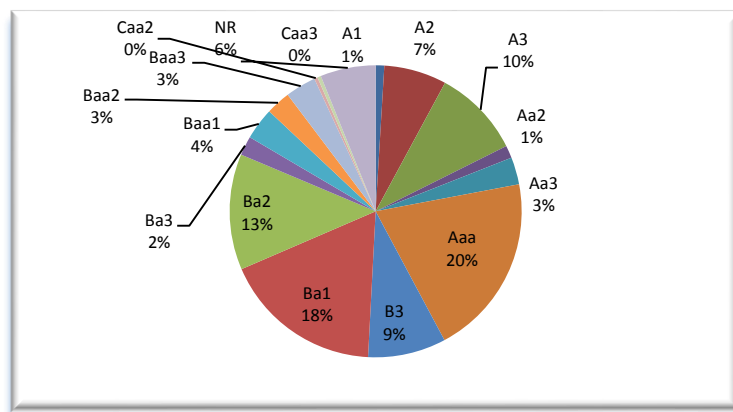
Οι εμπορικές αξίες των ακινήτων, οι οποίες εμπεριέχουν ήδη τη μεγάλη συστηματική πτώση των αξιών των τελευταίων εφτά ετών στη χώρα σε συνδυασμό με τις μετοχές που διαθέτει η Εταιρία στο χαρτοφυλάκιο της, αποτελούν τους δύο κυρίαρχους παράγοντες που καθορίζουν το ύψος της έκθεσης της Εταιρίας στον κίνδυνο αγοράς και κατ' επέκταση τις απαιτούμενες κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον εν λόγω κίνδυνο. Η Εταιρία έχει πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις σε ομόλογα τα οποία χάριν στην υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση<sup>ii</sup> που διαθέτουν ελαχιστοποιούν τον κίνδυνο πιστωτικού περιθωρίου. Τέλος, η Εταιρία κατέχει στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεις (26,34%) σε ξένο νόμισμα<sup>iii</sup>, που έχει ως συνέπεια την ύπαρξη μέτριου συναλλαγματικού ρίσκου.

Ο κίνδυνος **ρευστότητας** συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρία να μην μπορέσει να εκπληρώσει εμπρόθεσμα τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και πιστωτικών ορίων, που διασφαλίζουν την ομαλή εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.

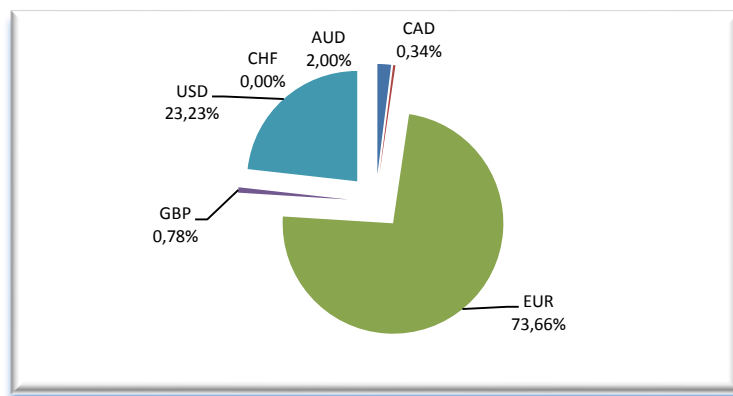
**ΓΡΑΦΗΜΑ 1: ASSET BREAKDOWN @ 31.12.2017**



**ΓΡΑΦΗΜΑ 2: BOND RATING BREAKDOWN @ 31.12.2017**



**ΓΡΑΦΗΜΑ 3: ASSET'S CURRENCY BREAKDOWN @ 31.12.2017**



➤ **Αξιολόγηση Κινδύνων**

**Αναγνώριση /εντοπισμός κινδύνων αγοράς**

Η αναγνώριση των κινδύνων αγοράς θα γίνεται με βάση το παρακάτω υπόδειγμα το οποίο αποτυπώνει την πραγματική σύνθεση σε σχέση με την επιθυμητή και καθορίζει τα επιθυμητά

όρια και τις κεφαλαιακές απαιτήσεις ανά κατηγορία κινδύνου αγοράς, όπως προκύπτουν σε ακραίες συνθήκες αγορών (stress Testing).

### Σύνθεση επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Κίνδυνο συνιστά η παρέκκλιση κάποιου από τα κατωτέρω μεγέθη σε ποσοστό άνω του 10%. Εφόσον εμφανιστεί θα πρέπει να επισημαίνεται ώστε να επανέρχεται το χαρτοφυλάκιο εντός των επενδυτικών ορίων ή να επανεξετάζεται η ανοχή (tolerance).

### Κατανομή περιουσιακών στοιχείων σε πραγματικό & επενδυτικής πολιτικής επίπεδο

ΤΥΠΟΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΟΥ	ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ %	ΕΥΡΟΣ ΚΑΤΑΝΟΜΗΣ %
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ</b>		
Εταιρικά	26,18%	
Κρατικά	7,82%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ</b>	<b>34%</b>	25% <=x<=50%
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>		
Εισηγμένες	4,32%	
Μη εισηγμένες	3%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ</b>	<b>7,32%</b>	0% <=x<=10%
<b>ΑΚΙΝΗΤΑ</b>		
για ίδια χρήση	10,67%	
για εμπορική χρήση	22,25%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ</b>	<b>32,92%</b>	30% <=x<=50%
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>		
Όψεως	12,51%	
Προθεσμιακές	1,55%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ</b>	<b>14,06%</b>	5% <=x<=15%
<b>ΛΟΙΠΑ<sup>1</sup></b>		
Strategic participation	11,59%	
Structured commodity	0,07%	
Call option warrant	0,05%	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ</b>	<b>11,71%</b>	0% <=X<=15%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>100%</b>	

<sup>1</sup> Ως λοιπά περιουσιακά στοιχεία ορίζονται οι στρατηγικές συμμετοχές, τα παράγωγα, τα υλικά αγαθά και οποιοδήποτε άλλο περιουσιακό στοιχείο δεν εμπίπτει στις παραπάνω κατηγορίες.



## Stress test

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις ανά κατηγορία κινδύνου αγοράς, όπως προκύπτουν σε ακραίες συνθήκες αγορών (stress Testing), χρησιμοποιούνται ως έναυσμα για τον εντοπισμό των πηγών κινδύνων αγοράς.

### Μέτρηση κινδύνων

Για τη μέτρηση του κινδύνου αγοράς χρησιμοποιούνται οι επιτρεπόμενες επενδύσεις, η κατανομή του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, η αντιστοίχιση των περιουσιακών στοιχείων με τις υποχρεώσεις και η ρευστότητα.

#### I. Επιτρεπόμενες επενδύσεις

Τα επιτρεπόμενα είδη επενδύσεων είναι:

- Ομόλογα εταιρικά και κρατικά τα οποία είναι investment grade (>BBB-),
- Ομόλογα εταιρικά και κρατικά τα οποία είναι Non-investment grade (<BBB-) ή διαφορετικού νομίσματος του Ευρώ με κατανομή έως 20 % στο σύνολο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Για κατανομή άνω του 20% απαιτείται έγκριση της Εκτελεστικής Επιτροπής Διοίκησης,
- Μετοχές εισηγμένες σε Ευρώ,
- Μετοχές μη εισηγμένες ή διαφορετικού νομίσματος του Ευρώ, με κατανομή έως 5% στο σύνολο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Για κατανομή άνω του 5% απαιτείται έγκριση της Εκτελεστικής Επιτροπής Διοίκησης,
- Ακίνητα εντός Ελλάδος και εντός Ε.Ε,
- Καταθέσεις (όψεως και προθεσμιακές) σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα τα οποία να είναι investment grade,
- Καταθέσεις (όψεως και προθεσμιακές) σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα τα οποία είναι Non-investment grade, κατόπιν εγκρίσεως της Εκτελεστικής Επιτροπής Διοίκησης,
- Αμοιβαία κεφάλαια, κατόπιν εγκρίσεως της Εκτελεστικής Επιτροπής Διοίκησης,
- Παράγωγα προϊόντα, κατόπιν εγκρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οποιαδήποτε άλλη μορφή επένδυσης αξιολογείται ως προς την έκθεση της Εταιρίας σε κίνδυνο και θα αποφασίζεται η καταλληλότητά της.

#### II. Κατανομή επενδύσεων

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ακολουθεί το παρακάτω εύρος κατανομής σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική με γνώμονα τη βελτιστοποίηση της κερδοφορίας και την ελαχιστοποίηση της έκθεσης της Εταιρίας στους κινδύνους αγοράς.

#### Εύρος κατανομής επενδυτικών στοιχείων

Τύπος Περιουσιακού Στοιχείου	Εύρος Κατανομής
Ομόλογα	25% ≤ X ≤ 50%
Μετοχές	0% ≤ X ≤ 10%
Ακίνητα	30% ≤ X ≤ 50%
Καταθέσεις	5% ≤ X ≤ 15%
Λοιπά	0% ≤ X ≤ 15%

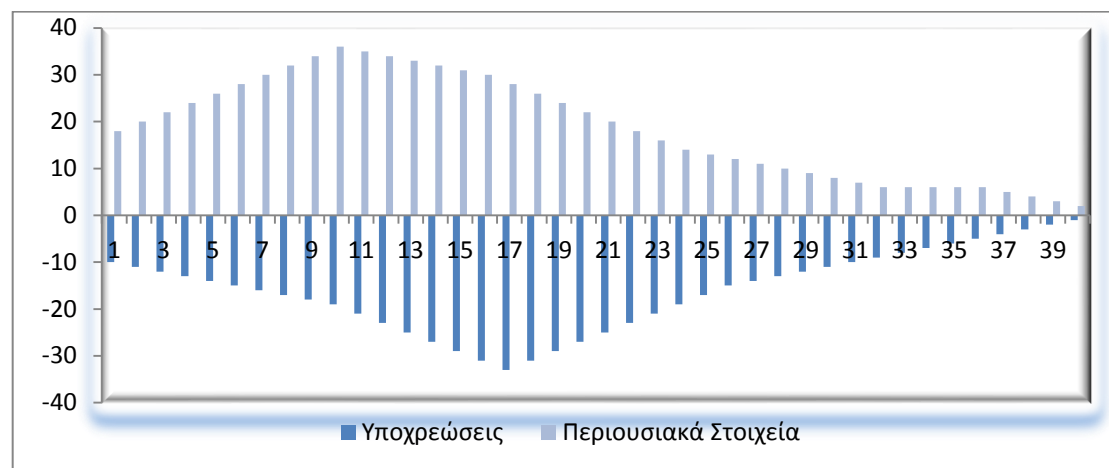
Η κατανομή επενδύσεων σε κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση το strategic asset allocation και δύναται να παρεκκλίνει στο πλαίσιο του tactical asset allocation, έτσι όπως έχουν καθοριστεί στην επενδυτική πολιτική.

Παρέκκλιση άνω των 10 (δέκα) ποσοστιαίων μονάδων σε σχέση με τα παραπάνω ποσοστά θεωρείται ότι συνιστά κίνδυνο συγκέντρωσης και θα πρέπει να επισημαίνεται ώστε να λαμβάνει χώρα η αντίστοιχη αναδιάρθρωση χαρτοφυλακίου ή να αιτιολογείται ώστε να εξετάζεται η τυχόν αναθεώρηση της επενδυτικής πολιτικής.

### III. Παρακολούθηση και μέτρηση του ALM risk

Η αντιστοίχιση των περιουσιακών στοιχείων με τις υποχρεώσεις προβλέπεται και μέσα από την επενδυτική πολιτική της Εταιρίας. Η αποτύπωση των αντιστοιχων χρηματοροών φαίνεται στο Γράφημα 1 παρακάτω, το οποίο και χρησιμοποιείται για την παρακολούθησή τους.

Γράφημα 1. Αντιστοίχιση χρηματοροών των περιουσιακών στοιχείων με αυτές των υποχρεώσεων<sup>2</sup>



Καθώς η πλήρης αντιστοίχιση δεν είναι πάντα εφικτή λαμβάνεται μέριμνα ώστε να εξισώνονται οι μεσοσταθμικές διάρκειες, θεωρώντας την (υπερ)κάλυψη των υποχρεώσεων από τα περιουσιακά στοιχεία σε όρους παρούσας αξίας δεδομένη. Η στρατηγική αυτή οδηγεί σε ανοσοποίηση του χαρτοφυλακίου.

Η ύπαρξη μεσοσταθμικών διαρκειών που διαφέρουν άνω των 3 ετών συνιστά κίνδυνο αντιστοίχισης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και θα επισημαίνεται, ώστε να λαμβάνονται οι απαραίτητες ενέργειες ή να αιτιολογείται με ενδεχόμενη αναθεώρηση της επενδυτικής πολιτικής.

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει αναφορά για την παρακολούθηση του συνόλου των κινδύνων στους οποίους εκτιμά ότι είναι εκτεθειμένη, στην οποία ενσωματώνεται και η παρακολούθηση της αντιστοίχισης των περιουσιακών στοιχείων με τις υποχρεώσεις, τόσο μέσω της διαφοράς των μεσοσταθμικών διαρκειών όσο και με το παραπάνω γράφημα.

Η διαφορά των μεσοσταθμικών διαφορών παρακολουθείται τόσο με τα ακίνητα όσο και χωρίς τα ακίνητα. Τα τελευταία αντιπροσωπεύουν ένα υψηλό ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της ς, η οποία έχει επιλέξει να διακρατήσει τον κίνδυνο που πηγάζει από αυτά. Αυτό εξηγείται στο ότι:

<sup>2</sup>Οι αριθμοί είναι ενδεικτικοί

- Πρόκειται για μακροχρόνιες επενδύσεις που η έχει πραγματοποιήσει στη διάρκεια των ετών λειτουργίας της και συνιστούν ασφαλείς τοποθετήσεις με μικρή μεταβλητότητα της αξίας τους σε συνήθεις οικονομικές συνθήκες.
- Η αξία τους ως αποτέλεσμα του πρόσφατου δυσμενούς οικονομικού περιβάλλοντος έχει ήδη υποχωρήσει κατά υψηλό ποσοστό και άρα δεν αναμένεται περεταίρω πτώση, τουλάχιστον της ίδιας τάξης μεγέθους.
- Δε συντρέχει λόγος πώλησής τους, ιδιαίτερα καθώς αυτή θα γινόταν σε αξίες που θα ήταν χαμηλότερες από τις πραγματικές ή μακροχρόνια προσδοκώμενες.
- Τα ακίνητα έχουν και χρηστική αξία, η οποία δεν συμπεριλαμβάνεται στην αποτίμησή τους, αλλά τα καθιστά προτιμώμενες επενδυτικές επιλογές.

Καθώς τα ακίνητα αντιπροσωπεύουν υψηλό ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας είναι κατανοητό ότι η διαφορά των μεσοσταθμικών διαρκειών της τάξης των 3 ετών είναι αποδεκτή για την Εταιρία. Αυτή μπορεί να προκύψει και από επιλογή επενδύσεων καλής ποιότητας, όπως ομόλογα και μετοχές, οι οποίες για να δώσουν μία καλύτερη απόδοση έχουν μεγαλύτερο χρόνο ως τη λήξη και άρα υψηλότερη μεσοσταθμική διάρκεια.

Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία καταβάλλει προσπάθεια να καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος (αν όχι το σύνολο) των υποχρεώσεων με περιουσιακά στοιχεία χωρίς ακίνητα.

Η Εταιρία ενδέχεται να έχει έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο, τουλάχιστον ως προς το μέρος των περιουσιακών της στοιχείων, για λόγους διαφοροποίησης. Λαμβάνεται μέριμνα το ποσοστό του επενδυτικού χαρτοφυλακίου σε ξένο νόμισμα (ήτοι διαφορετικό του Ευρώ) να είναι μικρό και να μην υπερβαίνει το 15% του συνολικού χαρτοφυλακίου.

Για να μετρηθεί το αποτέλεσμα της έλλειψης αντιστοίχισης των μεσοσταθμικών διαρκειών των περιουσιακών στοιχείων με τις υποχρεώσεις πραγματοποιούνται stress tests με συγκεκριμένα ποσοστά μεταβολής των επιτοκίων και ελέγχεται η μεταβολή που επιφέρουν στα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις. Στόχος είναι τα περιουσιακά στοιχεία να συνεχίζουν να καλύπτουν τις υποχρεώσεις και με αυτές τις μεταβολές.

Παρόμοιες μεταβολές ελέγχονται και για τα περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται σε διαφορετικό νόμισμα, με μέριμνα τα περιουσιακά στοιχεία να καλύπτουν τις υποχρεώσεις, ακόμα και υπό ακραίες μεταβολές.

Η συχνότητα παρακολούθησης της αντιστοίχισης των περιουσιακών στοιχείων με τις υποχρεώσεις είναι τριμηνιαία μαζί με του υπόλοιπους κινδύνους. Η συχνότητα παρακολούθησης των επενδύσεων είναι τριμηνιαία.

#### **IV. Ρευστότητα**

Η μέτρηση της ρευστότητας ως αδυναμίας ρευστοποίησης περιουσιακών στοιχείων χωρίς την πραγματοποίηση ζημιών γίνεται :

- Είτε με το χρόνο που απαιτείται να ρευστοποιηθεί μία θέση (position close out time), πλήρως είτε μέχρι να επανέρθει στα επιθυμητά επίπεδα κινδύνου – χωρίς να επηρεαστεί από την κίνηση αυτή η τιμή της,
- είτε με τη διαφορά της τιμής αγοράς από την τιμή πώλησης (bid-offer spread)

Κίνδυνος θεωρείται:

- Με μέτρο το χρόνο ρευστοποίησης, η απαίτηση άνω των 3 ημερών για τη ρευστοποίηση μίας θέσης σε αγορά με όγκο συναλλαγών το 1/3 του συνηθισμένου.
- Με μέτρο τη διαφορά της τιμής αγοράς από την τιμή πώλησης, το εύρος διαφοράς άνω του 10% της τιμής.

Η Εταιρία κατηγοριοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία με βάση τη ρευστότητά τους ώστε να γνωρίζει σε κάθε χρονική στιγμή τη δυνατότητά της να τα ρευστοποιεί για να καλύπτει τακτικές ή έκτακτες ανάγκες. Πιο συγκεκριμένα φροντίζει:

- 2% των περιουσιακών στοιχείων να είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα (εντός τριών ημερών)
- 10% των περιουσιακών στοιχείων να είναι ρευστοποιήσιμα εντός ένα μήνα
- 18% των περιουσιακών στοιχείων να είναι ρευστοποιήσιμα εντός τριών μηνών
- 70% το πολύ των περιουσιακών στοιχείων να είναι ρευστοποιήσιμα εντός διαστήματος άνω των τριών μηνών.

Η μέτρηση της ρευστότητας ως αδυναμίας εξεύρεσης χρηματοδότησης για την κάλυψη υποχρεώσεων μετράται από το περιθώριο ρευστότητας (liquidity buffer) και την περίοδο επιβίωσης (survival period).

Το περιθώριο ρευστότητας είναι η επιπλέον διαθέσιμη ρευστότητα που ενδέχεται να χρησιμοποιηθεί σε καταστάσεις έκτακτων αναγκών (κρίσεων) ρευστότητας μέσα σε μια δεδομένη βραχυπρόθεσμη περίοδο. Με άλλα λόγια, είναι η διαθεσιμότητα της ρευστότητας, η οποία εξαλείφει την ανάγκη η να λάβει έκτακτα μέτρα.

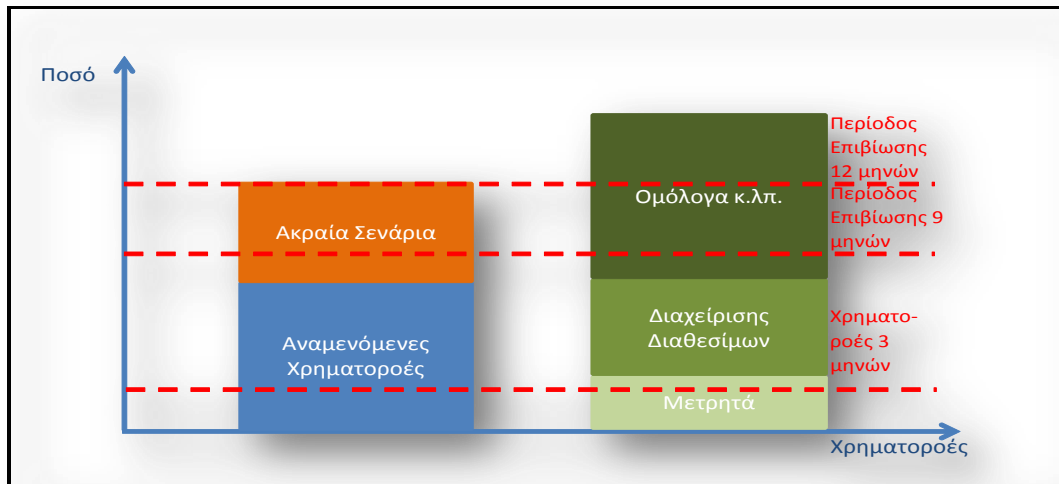
Η περίοδος επιβίωσης είναι η περίοδος κατά την οποία η μπορεί να συνεχίσει να λειτουργεί χωρίς να χρειάζεται να εισαχθούν πρόσθετα κεφάλαια και να εξακολουθεί να καλύπτει όλες της τις υποχρεώσεις (πληρωμές) που οφείλονται σύμφωνα με τα σενάρια εκτάκτων αναγκών (ακραίων σεναρίων) ρευστότητας.

### Σενάρια προσομοίωσης

Τα σενάρια προσομοίωσης αφορούν στον υπολογισμό των αναγκών ρευστότητας υπό έκτακτες συνθήκες, πλέον των συνήθων, ώστε να επιβεβαιώνεται η επάρκεια της ρευστότητας της Εταιρίας. Αυτά αφορούν στα,

- Αποθέματα εκκρεμών ζημιών: Επιδείνωση των αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών κατά τη μέγιστη ιστορικά τυπική απόκλιση επί 2.
- Δείκτη ζημιών: Επιδείνωση του δείκτη ζημιών λόγω της επιδείνωσης της συχνότητας ή σφοδρότητας της μέσης ζημιάς κατά τη μέγιστη ιστορικά τυπική απόκλιση επί 2.
- Αγορά χρήματος και κεφαλαίων: Αδυναμία πρόσβασης στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου, συμπεριλαμβανομένου του τραπεζικού δανεισμού για έκτακτη χρηματοδότηση.
- Αξία περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας: Μείωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας κατά τη μέγιστη ιστορικά τυπική απόκλιση επί 2.
- Χρηματοροές: Επιδείνωση της εισπραξιμότητας σε ποσό ή χρόνο (καθυστέρηση) κατά τη μέγιστη ιστορικά τυπική απόκλιση επί 2.
- Ασφάλιστρα: Μείωση των ασφαλίσεων κατά τη μέγιστη ιστορικά τυπική απόκλιση επί 2.

- Χρηματοοικονομικά έσοδα επενδύσεων: Μείωση των εσόδων επενδύσεων κατά τη μέγιστη ιστορικά τυπική απόκλιση επί 2.



### Γ.2.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του κινδύνου Αγοράς βασίστηκε στην τυποποιημένη μέθοδο, σύμφωνα με το πλαίσιο «Φερεγγυότητα II».

Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον κίνδυνο Αγοράς απεικονίζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

#### Κίνδυνος Αγοράς

	31/12/2017
Επιτοκιακός κίνδυνος	13.714,26
Κίνδυνος μετοχών	1.448.036,91
Κίνδυνος τιμών ακινήτων	2.117.829,57
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	633.819,16
Κίνδυνος συγκέντρωσης	2.485.745,8
Συναλλαγματικός κίνδυνος	1.841.779,07
Κίνδυνος μη κυκλικότητας	0,00
Όφελος διαφοροποίησης	(3.272.704,93)
<b>Συνολική κεφαλαιακή απαίτηση</b>	<b>5.268.219,85</b>

### Γ.2.3 Τεχνικές μετρίασης κινδύνων

Η μετρίαση των παραπάνω αναφερομένων κινδύνων επιτυγχάνεται με τήρηση της επενδυτικής πολιτικής της Εταιρίας και επιλογή περιουσιακών στοιχείων που επαναφέρουν τα μεγέθη μέτρησης που αναφέρθηκαν εντός των καθορισμένων ορίων.

Όσον αφορά στον κίνδυνο ρευστότητας, η Εταιρία θέτει ως περίοδο επιβίωσης το 1 έτος. Η Εταιρία παρακολουθεί τις υποχρεώσεις της σε συγκεκριμένους χρονικούς ορίζοντες (έως και 1 έτος) και επιβεβαιώνει ότι τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία επαρκούν για την κάλυψή τους, ακόμα και με τη ρευστοποίηση ορισμένων εξ' αυτών. Αυτό σημαίνει ότι είναι δυνατή η κάλυψη των υποχρεώσεων ακόμα και υπό ακραία σενάρια. Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία διαχειρίζεται

τα περιουσιακά της στοιχεία και ρευστά της διαθέσιμα ώστε να μη χρειαστεί να προσφύγει σε χρηματοδότηση. Ελάχιστος στόχος είναι οι υποχρεώσεις εντός τριμήνου να μπορούν να καλυφθούν από τα περιουσιακά στοιχεία που είναι ρευστοποιήσιμα εντός του χρονικού αυτού διαστήματος. Το ποσό που απαιτείται για την κάλυψη αυτών των βραχυπρόθεσμων αναγκών, ακόμα και σε περιόδους αυξημένων αναγκών ρευστότητας ορίζεται ως το ελάχιστο περιθώριο ρευστότητας.

### Γ.3 Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου

Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου είναι ο κίνδυνος που ενδέχεται να προκύψει από τις κάτωθι ομάδες ενδιαφέροντος:

- Πελάτες: αφορά την αθέτηση οφειλών των πελατών προς την Εταιρία
- Συνεργάτες/διαμεσολαβητές: αφορά την αθέτηση υποχρεώσεων των συνεργατών προς την Εταιρία, με ιδιαίτερη έμφαση στα συσσωρευμένα ανεξόφλητα
- Αντασφαλιστές: αφορά αθέτηση ή αδυναμία κάλυψης των οικονομικών υποχρεώσεων των αντασφαλιστών ή μεσιτών προς την Εταιρία
- Πιστωτικά ιδρύματα: αφορά αφενός τη συγκέντρωση επενδύσεων σε μεμονωμένο πιστωτικό ίδρυμα, αφετέρου στην ανικανότητα πιστωτικού ιδρύματος να αποδώσει το αποτέλεσμα της επένδυσης ή την αρχική επένδυση
- Εκδότες ομολόγων: αφορά στην αθέτηση υποχρέωσης εκδότη ομολόγου σχετικά με τη μη καταβολή τοκομεριδίου ή της ονομαστικής αξίας του ομολόγου.
- Συμβεβλημένοι πάροχοι: αφορά στην αδυναμία παροχής κάλυψης προς τους ασφαλισμένους ενώ έχει καταβληθεί από την το αντίστοιχο αντίτιμο

#### Γ.3.1 Έκθεση και Αξιολόγηση κινδύνου

##### ➤ Έκθεση σε Κίνδυνο Αντισυμβαλλόμενου

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Εταιρίας, υπάρχει έκθεση και στις δύο κατηγορίες κινδύνου αντισυμβαλλομένου, τύπου I και τύπου II ως ακολούθως:

- Στην κατηγορία κινδύνου τύπου I περιλαμβάνονται οι καταθέσεις όψεως της Εταιρίας σε πιστωτικά ιδρύματα καθώς και οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές. Όλες οι αντασφαλιστικές συμβάσεις της Εταιρίας έχουν συναφθεί με αντασφαλιστικές εταιρίες υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης και κατά συνέπεια ο κίνδυνος μη καταβολής των υποχρεώσεων τους ελαχιστοποιείται. Το μεγαλύτερο μέρος των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρίας είναι επενδυμένα σε αντισυμβαλλόμενους στην Ελλάδα ( σε όλες τις συστημικές τράπεζες ) και το εξωτερικό διασφαλίζοντας τη μέγιστη δυνατή διασπορά.
- Στην κατηγορία κινδύνου τύπου II περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις ασφαλιστρών, λαμβάνοντας υπόψη την έκθεση στον κίνδυνο με βάση τον χρόνο οφειλής των ασφαλιστρών (έως 3 μήνες). Οι απαιτήσεις από πελάτες είναι μέγεθος το οποίο μπορεί ενδεχόμενα να επηρεάσει αρνητικά την ομαλή ρευστότητα της Εταιρίας. Λόγω όμως του μεγάλου αριθμού και της διασποράς της πελατειακής βάσης, δεν υπάρχει υψηλή συγκέντρωση του κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις αυτές. Σχετική συγκέντρωση κινδύνου εντοπίζεται στις απαιτήσεις από πράκτορες διαχειριστές. Για την κατηγορία αυτή, η Εταιρία εκτιμά τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου ακολουθώντας τις καθιερωμένες πολιτικές και διαδικασίες ενώ ταυτόχρονα πραγματοποιεί προβλέψεις για απομείωση. Η Εταιρία εφαρμόζει συγκεκριμένη πιστωτική πολιτική που έχει ως άξονες αφενός τον έλεγχο πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών και αφετέρου την προσπάθεια αποτελεσματικής διαχείρισης των απαιτήσεων πριν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες αλλά και όταν αυτές καταστούν εκπρόθεσμες ή επισφαλείς. Για τη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με την

κατηγορία που ανήκουν, τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, την ενηλικίωση των απαιτήσεών τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι απαιτήσεις που θεωρούνται επισφαλείς, επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων και για τη ζημία που εκτιμάται ότι θα προκύψει από αυτές, σχηματίζεται σχετική πρόβλεψη απομείωσης.

➤ **Αξιολόγηση Κινδύνων**

**Αναγνώριση /εντοπισμός κινδύνων αντισυμβαλλόμενου**

Οι μέθοδοι εντοπισμού των κινδύνων αντισυμβαλλόμενου είναι κυρίως οι εξής:

Η παρακολούθηση του κινδύνου αντισυμβαλλόμενου γίνεται με βάση δύο υποδείγματα που αφορούν τις εισπράξεις απαιτήσεων από αντισυμβαλλόμενους κατά τη διάρκεια του έτους (ανά μήνα), και τις εισπράξεις απαιτήσεων από τους top 10 αντισυμβαλλόμενους τα οποία αποτυπώνει την πραγματική εικόνα σε σχέση με την επιθυμητή.

Κίνδυνο συνιστά η παρέκκλιση των μεγέθη σε ποσοστό άνω του 10%. Εφόσον εμφανιστεί θα πρέπει να επισημαίνεται ώστε να λαμβάνονται οι απαραίτητες ενέργειες σύγκρισης με το προσδοκώμενο αποτέλεσμα ή να επανεξετάζεται η ανοχή (tolerance).

**Μέτρηση κινδύνων**

Για τη μέτρηση του κινδύνου αντισυμβαλλόμενου χρησιμοποιούνται οι δείκτες που σχετίζονται την επιθυμητή και πραγματική είσπραξη απαιτήσεων από τους πελάτες και διαμεσολαβητές, ο αριθμός και η διασπορά της πελατειακής βάσης και των συνεργατών, η πιστοληπτική διαβάθμιση των πιστωτικών ιδρυμάτων και αντασφαλιστών, όπως επίσης η οικονομική θέση και φήμη των συμβεβλημένων παρόχων.

Κίνδυνο συνιστά η παρέκκλιση κάποιου από τα ανωτέρω μεγέθη σε ποσοστό άνω του 15% και η επιλογή πιστωτικών ιδρυμάτων, αντασφαλιστών και συμβεβλημένων παρόχων που είναι εκτός των επιθυμητών ορίων πιστοληπτικής διαβάθμισης, οικονομικής θέσης και φήμης αντίστοιχα.

### Γ.3.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του κινδύνου αντισυμβαλλομένου βασίστηκε στην τυποποιημένη μέθοδο, σύμφωνα με το πλαίσιο «Φερεγγυότητα II».

Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον κίνδυνο Αντισυμβαλλομένου απεικονίζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

<b>Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου</b>	
	<b>31/12/2017</b>
<b>Τύπος I</b>	1.228.084,79
<b>Τύπος II</b>	136.878,04
<b>Όφελος διαφοροποίησης</b>	(31.143,27)
<b>Συνολική Κεφαλαιακή απαίτηση</b>	<b>1.333.819,55</b>

### Γ.3.3 Τεχνικές μετρίασης κινδύνου αντισυμβαλλόμενου

Η μετρίαση των παραπάνω αναφερομένων κινδύνων επιτυγχάνεται με τους κάτωθι τρόπους:

- Επιλογή πελατών και διαμεσολαβούντων που επαναφέρουν τα μεγέθη μέτρησης που αναφέρθηκαν εντός των καθορισμένων ορίων.
- Μεγάλος αριθμός διαμεσολαβούντων και πελατών και κατάλληλη διασπορά ώστε να αποφεύγεται η υψηλή συγκέντρωση του κινδύνου μη είσπραξης ασφαλιστρών.
- Σύναψη αντασφαλιστικών συμβάσεων με εταιρίες υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης ώστε ο κίνδυνος μη καταβολής των υποχρεώσεων τους (π.χ προμήθειες, συμμετοχή στις αποζημιώσεις) να ελαχιστοποιείται.
- Επιλογή πιστωτικών ιδρυμάτων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης ώστε να ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος το πιστωτικό ίδρυμα να μην αποδώσει το αποτέλεσμα της επένδυσης ή την αρχική επένδυση.
- Επιλογή εκδοτών ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης ώστε να ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος αθέτησης υποχρέωσης εκδότη ομολόγου σχετικά με τη μη καταβολή τοκομεριδίου ή της ονομαστικής αξίας του ομολόγου.
- Επιλογή αξιόπιστων παρόχων (βάσει οικονομικής θέσης και φήμης) ώστε να ελαχιστοποιείται η αδυναμία παροχής κάλυψης προς τους ασφαλισμένους ενώ έχει καταβληθεί από την το αντίστοιχο αντίτιμο.

### Γ.4 Λειτουργικός Κίνδυνος

Στην κατηγορία αυτή των κινδύνων εξετάζονται όλοι οι κίνδυνοι που δεν ανήκουν σε κάποια από τις παραπάνω κατηγορίες και αφορούν κυρίως:

- Τα μηχανογραφικά συστήματα της ζ, όπου περιλαμβάνεται:
  - Η τυχόν κακή λειτουργία ή βλάβη των μηχανογραφικών συστημάτων.
  - Η επίθεση στα συστήματα της ζ ή την ιστοσελίδα της.
  - Η (κακή) ποιότητα των δεδομένων .
  - Η ορθότητα των παραγόμενων στοιχείων.
- Το ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρίας: αφορά ανθρώπινα λάθη που ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς τις βασικές υπηρεσίες της Εταιρίας και αφορούν την ανάληψη



των κινδύνων, την έκδοση ασφαλιστηρίων, την αποζημίωση ασφαλισμένου, την είσπραξη ασφαλιστρών κ.λπ.

- Τη φήμη της Εταιρίας: αφορά την ενδεχόμενη προσβολή της φήμης της Εταιρίας, η οποία μπορεί να προέλθει είτε από ασφαλισμένους, είτε από ενώσεις καταναλωτών, είτε από συνεργάτες, είτε από τα ΜΜΕ, είτε από τρίτους.
- Τη συνέχιση της δραστηριότητας σε περίπτωση επέλευσης κάποιου εξωτερικού συμβάντος (όπως για παράδειγμα ένα φυσικό φαινόμενο, πυρκαγιά, κακόβουλη ενέργεια, και άλλα):αφορά το ενδεχόμενο ανικανότητας της Εταιρίας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της σε περίπτωση επέλευσης κάποιου εξωτερικού συμβάντος.
- Το νομικό περιβάλλον: αφορά το ενδεχόμενο μη προσαρμογής της Εταιρίας σε μεταβολή του νομικού πλαισίου, αφενός αυτού που αφορά το νέο περιβάλλον Solvency II, αφετέρου οποιαδήποτε άλλη αλλαγή που επηρεάζει τη λειτουργία της Εταιρίας, όπως για παράδειγμα τα προϊόντα, την τιμολόγησή τους κ.λπ.
- Την απάτη: αφορά την απάτη η οποία ενδέχεται να επέλθει τόσο από το προσωπικό, τους διαμεσολαβούντες και άλλα μέρη που σχετίζονται με την Εταιρία, όσο και από ασφαλισμένους, δικαιούχους και λοιπούς συνεργάτες.

#### Γ.4.1 Έκθεση και Αξιολόγηση κινδύνου

##### ➤ Έκθεση σε λειτουργικό κίνδυνο

Η Εταιρεία λόγω του μικρού μεγέθους και αριθμού προσωπικού που διαθέτει, δεν χαρακτηρίζεται από περίπλοκες και μη ελεγχόμενες λειτουργικές διαδικασίες. Παράλληλα οι συμβάσεις εξωτερικών αναθέσεων (εξωπορισμός) είναι πλήρως ελεγχόμενες και συνάπτονται με αυστηρά κριτήρια επιλογής παρόχου. Παρόλα αυτά εκτίθεται σε κίνδυνο εξαπάτησης από ενδεχόμενες κακόβουλες ενέργειες των διαμεσολαβητών, καθώς και σε ελεγχόμενο κίνδυνο ανάκτησης και επαναλειτουργίας των πληροφοριακών συστημάτων σε περίπτωση μη αναμενόμενης διακοπής των εργασιών της Εταιρείας.

Η Εταιρία χαρακτηρίζεται από απλή σύνθεση του μετοχικού της κεφαλαίου. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τον μικρό αριθμό προσωπικού (κάτω των 50 ατόμων) καθιστά την Εταιρία ευέλικτη σε απαιτούμενες προσαρμογές σε πιθανές μεταβολές του οικονομικού περιβάλλοντος ενώ ταυτόχρονα προσφέρει αμεσότητα στη λήψη διοικητικών αποφάσεων. Η Εταιρία έχει σκοπό να εκτιμήσει τη συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνου στο μέλλον, εφόσον έχουν εφαρμοστεί τα σενάρια ακραίων καταστάσεων τα οποία έχει επιλέξει.

Η Εταιρία τηρεί τον απαιτούμενο σεβασμό στις απαιτήσεις των πελατών της, με στόχο να ελαχιστοποιεί στο δυνατό το ενδεχόμενο κακόβουλης διαφήμισης από μέρους τους και κατ' επέκταση της μείωσης της παραγωγής της εξαιτίας του γεγονότος αυτού. Παράλληλα, επιχειρεί να διατηρεί ένα σταθερό και αξιόπιστο δίκτυο διαμεσολαβητών, ώστε να περιορίζεται σημαντικά η έκθεση στον κίνδυνο αρνητικής φήμης προερχόμενης από συμφέροντα των διαμεσολαβητών. Επιπρόσθετα λειτουργεί διαδικασία αιτιάσεων με σκοπό την έγκαιρη διευθέτηση σχετικών θεμάτων.

##### ➤ Αξιολόγηση Κινδύνων

##### Αναγνώριση /εντοπισμός λειτουργικών κινδύνων

Η αναγνώριση των λειτουργικών κινδύνων γίνεται κυρίως με τους εξής τρόπους:

- Έλεγχος:
  - των αιτήσεων ασφάλισης, ασφαλιστηρίων, αποζημιώσεων, τιμολόγησης, πληρωμών, κ.λπ. ώστε να διαπιστώνεται η τήρηση των υφιστάμενων διαδικασιών, εγχειριδίων, ορίων ασφάλισης, κεφαλαίων και ασφαλιστρών ή αν υπάρχει παρέκκλιση είτε από ανθρώπινο παράγοντα είτε από μηχανογραφικό σφάλμα.

- των παραγομένων από τα μηχανογραφικά συστήματα αρχείων, μεγεθών, κ.λπ. ώστε να διαπιστώνεται η ορθότητα και η συνέπεια των στοιχείων, μεγεθών, κ.λπ.
- των μηχανογραφικών συστημάτων και των προγραμμάτων ώστε να εντοπίζονται τυχόν αστοχίες.
- των δεδομένων σύμφωνα με την πολιτική ποιότητας δεδομένων.
- Παρακολούθηση σύμφωνα με την πολιτική αιτιάσεων των παραπόνων, των ΜΜΕ, των κοινωνικών μέσω δικτύωσης, κ.λπ. για να γίνεται κατανοητό αν ενδέχεται να πληγεί η φήμη της Εταιρίας.
- Παρακολούθηση του εποπτικού και νομικού πλαισίου ώστε να διαπιστώνεται τυχόν μη εφαρμογή του, σύμφωνα με την πολιτική και τις διαδικασίες της Υπηρεσίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης και σε συνεργασία με τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης.
- Επιθεώρηση των εγκαταστάσεων της Εταιρίας, ώστε να ελέγχεται αν τηρούνται οι κανόνες και τα μέτρα ασφαλείας, αν η κατάστασή τους είναι η απαιτούμενη κ.λπ. σύμφωνα με το σχέδιο εκκένωσης των εγκαταστάσεων.
- Τυχόν αναφορά από αρμόδιο εργαζόμενο της Εταιρίας, συνεργάτη, πελάτη, ή και αντασφαλιστή.
- Από ασκήσεις προσομοίωσης καταστάσεων, ώστε να καταγράφονται τυχόν αδυναμίες στην ικανότητα εγκατάλειψης του χώρου εργασίας, της επαναλειτουργίας σε εναλλακτική τοποθεσία, αλλά και της επάρκειας των μέτρων προστασίας και ειδοποίησης, σύμφωνα με το σχέδιο έκτακτης ανάγκης.
- Αυτοαξιολόγηση και καταγραφή τυχόν κινδύνων, από τα ίδια τα ενδιαφερόμενα μέρη, τα οποία γνωρίζουν από την καθημερινή τους εργασία ποιος κίνδυνος θα μπορούσε να απειλήσει την .
- Συνεντεύξεις με τα αρμόδια τμήματα ώστε να εντοπιστούν περιοχές λειτουργικών κινδύνων.

#### Μέτρηση κινδύνων

Η μέτρηση των λειτουργικών κινδύνων γίνεται κυρίως με την κατηγοριοποίησή τους σε ένα heatmap.

#### Πίνακας. Heat matrix

	Αμελητέος ≤€10.000	Μεσαίος €50.000≤x≤€100.000	Κρίσιμος €100.000≤x≤€200.000	Καταστροφικός ≥€200.000
Βέβαιο				
Πιθανό	1	4,8,10,14	13	
Σπάνιο	2,3,5,6	9,11,15	12	7

όπου, 1,2,3...οι περιπτώσεις κινδύνου i

Ο πίνακας αυτός δείχνει:

- Το αντίκτυπο/ οικονομικό αποτέλεσμα της εμφάνισης ενός κινδύνου στον οριζόντιο άξονα. Για τον υπολογισμό του θα πρέπει να θεωρηθούν οι απώλειες/ ζημιές στο προσωπικό, στην παραγωγή, στα συστήματα, στη διακοπή της λειτουργίας, στους πελάτες κ.λπ. από την επέλευση του κινδύνου.

- Την πιθανότητα, που στηρίζεται στη συχνότητα που αναμένεται να συμβεί ένα γεγονός. Τα επίπεδα που χρησιμοποιούνται είναι:
  - Σπάνιο: μία φορά το χρόνο.
  - Πιθανό: μία φορά το μήνα.
  - Βέβαιο: μία φορά την εβδομάδα.
- Το επίπεδο του κινδύνου, όπως προκύπτει από το γινόμενο των παραπάνω:
  - Χαμηλός: Πράσινο
  - Μέτριος: Κίτρινο
  - Υψηλός: Πορτοκαλί
  - Ακραίος: Κόκκινο

#### Γ.4.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις

Ο υπολογισμός του λειτουργικού κινδύνου βασίστηκε στην τυποποιημένη μέθοδο, σύμφωνα με το πλαίσιο «Φερεγγυότητα II».

Τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής απαίτησης για τον Λειτουργικό κίνδυνο απεικονίζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Λειτουργικός κίνδυνος	31/12/2017
<b>Συνολική Κεφαλαιακή απαίτηση</b>	299.878,71

#### Γ.4.3 Τεχνικές μετρίωσης λειτουργικού κινδύνου

Η μετρίαση των κινδύνων επιτυγχάνεται με τις παρακάτω ενέργειες (ανά κατηγορία κινδύνου, όπως παραπάνω περιγράφηκε):

- Μηχανογραφικά συστήματα:
  - Με περιοδικό έλεγχο των μηχανογραφικών συστημάτων, των προγραμμάτων και των δεδομένων ώστε να προλαμβάνονται στην πηγή οι παραπάνω πτυχές του εν λόγω κινδύνου, σύμφωνα με την πολιτική ασφάλειας πληροφοριακών συστημάτων
  - Με λήψη μέτρων προστασίας των μηχανογραφικών συστημάτων, στον περιορισμό της πρόσβασης στα απολύτως απαραίτητα άτομα ή τμήματα, στη δημιουργία backups, κλπ, σύμφωνα με την πολιτική ασφάλειας πληροφοριακών συστημάτων
  - Εάν και εφόσον επέλθει, εκτιμάται ότι θα ληφθούν τα μέτρα εκείνα που θα περιορίσουν τις τυχόν συνέπειες του.
- Ανθρώπινο δυναμικό:
  - Με την ενίσχυση των υφιστάμενων διαδικασιών, στη διαβάθμιση, στη χρήση έγκρισης ανά περίπτωση, σε αρχές και μεθόδους αποφυγής λαθών, όπως συστημικές προειδοποιήσεις όπου είναι εφικτό, εφαρμογή του 4 eyes principle, όπου δεν είναι, κ.λπ.
- Φήμη της Εταιρίας:
  - Με ενίσχυση των υφιστάμενων διαδικασιών, ώστε να προλαμβάνονται τέτοιου είδους αντιδράσεις, αφενός μέσω της διαδικασίας υποβολής αιτιάσεων και διαχείρισής τους αφετέρου μέσω της εμπλοκής των ίδιων των ενδιαφερομένων τμημάτων ώστε να επιλύουν τυχόν διαφωνίες με τα ενδιαφερόμενα μέρη.
  - Επίσης αν ο κίνδυνος προκύψει από εξωτερικό αίτιο να υπάρχει σχέδιο άμεσης αντιμετώπισης της κατάστασης και να γίνεται άμεση ενημέρωση της Διοίκησης, η οποία θα αποφασίζει εντός αποδεκτού χρονικού ορίζοντα τι επρόκειτο να γίνει.

- Επιπλέον όμως, μέσα από τις πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου επιδιώκεται η ενσωμάτωση αυτών στις λειτουργικές διαδικασίες της ς ώστε να εξασφαλίζεται η απαραίτητη προστασία.
- Συνέχιση της δραστηριότητας σε περίπτωση επέλευσης κάποιου εξωτερικού συμβάντος:
  - Με τη λήψη μέτρων προστασίας για ότι μπορεί να προβλεφθεί κυρίως όμως σε σχέδιο συνέχισης δραστηριότητας (Business Continuity Plan) ώστε να είναι δυνατή η συνέχιση των κύριων λειτουργιών της εταιρείας από τα αντίστοιχα άτομα σε εναλλακτικό χώρο.
- Νομικό περιβάλλον:
  - Με την έγκαιρη προετοιμασία σε περίπτωση νομοθετικών αλλαγών και σε προσπάθεια αποφυγής τυχόν δικαστικών διαμαχών.
  - Επιπλέον όμως, μέσα από τις πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου επιδιώκεται η ενσωμάτωση αυτών στις λειτουργικές διαδικασίες της ς ώστε να εξασφαλίζεται η απαραίτητη προστασία.
- Απάτη:
  - Με την ενίσχυση των υφιστάμενων διαδικασιών, ώστε να προλαμβάνονται τέτοιου είδους ενέργειες τόσο από εσωτερικούς όσο και από εξωτερικούς φορείς.
  - Επιπλέον όμως, μέσα από τις πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου επιδιώκεται η ενσωμάτωση αυτών στις λειτουργικές διαδικασίες της ς ώστε να εξασφαλίζεται η απαραίτητη προστασία.

Εάν και εφόσον διαπιστωθεί όμως η ύπαρξη κάποιου λειτουργικού κινδύνου, τότε η μετρίαση επιτυγχάνεται με τις ενέργειες και τους ελέγχους που θα συμφωνηθούν με τα επηρεαζόμενα μέρη/ τμήματα.

## Γ.5 Σενάρια Προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων

Η Εταιρία λόγω του ότι δεν εφαρμόζει εσωτερικό μοντέλο για την αποτίμηση των κινδύνων της, προχώρησε σε εφαρμογή των ακόλουθων σεναρίων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων,

### Γ.5.1 Σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων από μεταβολές στις οικονομικές συνθήκες

Τα σενάρια εφαρμόστηκαν σε στοιχεία με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2016.

**Παράμετροι σεναρίου:** Οι παράμετροι των οικονομικών σεναρίων που εφαρμόστηκαν, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Παράμετροι σεναρίου		# Σενάριο 1	# Σενάριο 2
<b>Ακίνητα</b>	<b>Εμπορικά</b>	-49%	-17%
	<b>Κατοικίες</b>	-18%	-16%
<b>Μετοχές</b>		-41%	-21%
<b>Ομόλογα</b>	<b>Εταιρικά</b>	Ανάλογα με τη φύση του ομολογιακού τίτλου έγινε υπόθεση αύξησης του πιστωτικού περιθωρίου	Ανάλογα με τη φύση του ομολογιακού τίτλου έγινε υπόθεση αύξησης του πιστωτικού περιθωρίου
	<b>Κυβερνητικά</b>		

Η εφαρμογή των ανωτέρω σεναρίων προσομοίωσης ακραίων οικονομικών καταστάσεων, δεν επηρεάζει την υψηλή φερεγγυότητα της Εταιρίας.

Και στις δύο περιπτώσεις, η Εταιρία διατηρεί σε υψηλά επίπεδα τη φερεγγυότητά της καθότι ο δείκτης φερεγγυότητας, % SCR, παραμένει σε επίπεδα άνω του 200%.

## Γ.5.2 CAT Models - Earthquake peril

### I. Γενικές πληροφορίες

1. Πραγματοποιήθηκε μοντελοποίηση του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου σεισμού της Εταιρίας σε στοιχεία με 30.9.2017. Εκτιμήθηκε το ποσό ζημίας σε περίπτωση επέλευσης σεισμού, τέτοιου μεγέθους που η πιθανότητα να συμβεί είναι μία στα 200 χρόνια. Για την εκτίμηση της ζημίας (loss estimate) έγινε χρήση τριών διαφορετικών μοντέλων (IF, AIR, RQE). Τα εν λόγω μοντέλα αντιστοιχίζουν κάθε ασφαλιζόμενο κίνδυνο σε συγκεκριμένη γεωγραφική περιοχή, υπολογίζουν τον κίνδυνο σε αυτήν την περιοχή βάσει εμπειρικών στοιχείων και εκτιμούν την πιθανή ζημία στους ασφαλιζόμενους κινδύνους σύμφωνα με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά τους (έτος κατασκευής, τύπος κατασκευής κλπ).

2. Input Data: Τα πρωτογενή δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν αναλύθηκαν σε,

- ποσό έκθεσης ανά μεμονωμένο κίνδυνο
- 5 – ψήφιο ταχυδρομικό κωδικό (geocoding)
- είδος κινδύνου (simple, commercial, industrial)
- έτος κατασκευής
- τύπο κατασκευής
- χρήση ασφαλιζόμενου κινδύνου

3. Εφαρμόστηκαν τα ακριβή ποσοστά/ποσά απαλλαγής της κάλυψης σεισμού.

### II. Υποθέσεις

1. Οι ασφαλιζόμενοι κίνδυνοι ομαδοποιήθηκαν σε ομοιογενείς κατηγορίες χρήσης, ως ακολούθως,

- Γραφεία
- Bar-Café & Εστιατόρια
- Εμπορικοί κίνδυνοι
- Βιομηχανικοί κίνδυνοι
- Καταστήματα
- Ξενοδοχεία
- Χώροι στάθμευσης
- Πρατήρια βενζίνης
- Κατοικίες (μονοκατοικίες, πολυκατοικίες)
- Αποθήκες

2. Οι ασφαλιζόμενοι κίνδυνοι αντιστοιχήθηκαν σε τύπους κατασκευής σύμφωνα με τα ποσοστά του μέσου όρου της αγοράς

### III. Ποσοτικά στοιχεία – CAT Models

Ακολουθούν τα αποτελέσματα για τα (3) διαφορετικά CAT Models.

#### Occurrence Losses, Model / Horizon Insurance S.A.

(πριν την εφαρμογή του risk mitigation effect)

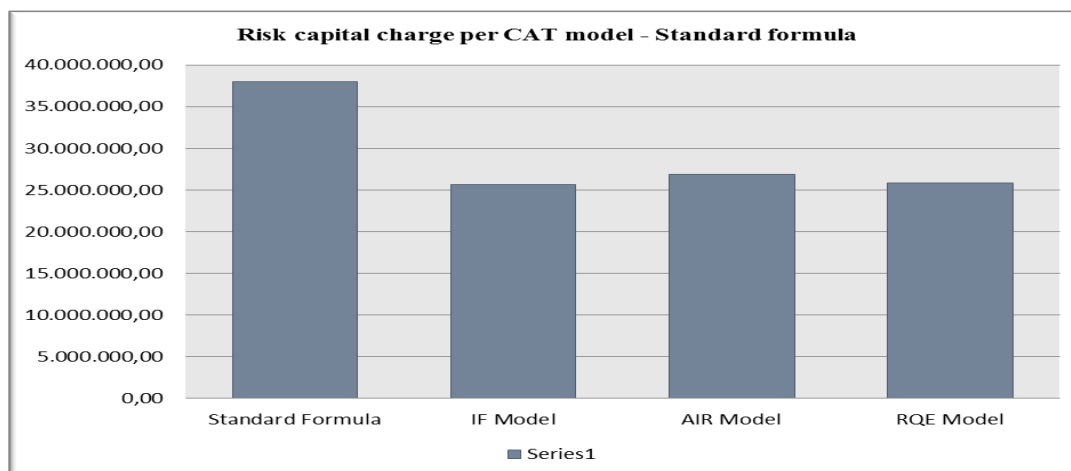
1. CAT MODEL: IF		Data as at 30.9.2017
Peril		Earthquake
Total Sums Insured (TSI)		1,772,135,095
Return Period		
<u>200</u>		<u>25,661,797</u>
2. CAT MODEL: AIR		Data as at 30.9.2017
Peril		Earthquake
Total Sums Insured (TSI)		1,772,135,095
Return Period		
<u>200</u>		<u>26,915,629</u>
3. CAT MODEL: RQE		Data as at 30.9.2017
Peril		Earthquake
Total Sums Insured (TSI)		1,772,135,095
Return Period		
<u>200</u>		<u>25,889,552</u>

Η εκτίμηση του ποσού ζημίας (loss estimates), με πιθανότητα 1 στα 200 χρόνια, όπως προκύπτει από τα Καταστροφικά μοντέλα (CAT Models) και παρουσιάζεται παραπάνω, είναι σημαντικά μικρότερη από αυτή που υπολογίζεται από την εφαρμογή της τυποποιημένης μεθόδου (standard formula), βάσει πλαισίου Solvency II.

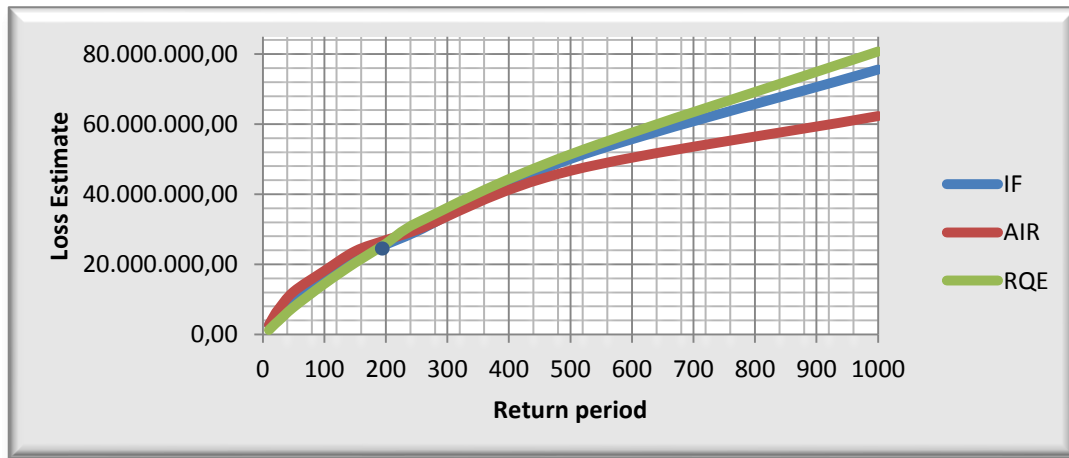
#### Gross CAT Risk capital charge per model

(πριν την εφαρμογή του risk mitigation effect)

#### Standard formula vs CAT Models



### Loss Estimates – Comparison Chart



## Δ. Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

### Δ.1 Περιουσιακά στοιχεία

#### Βασικές Παραδοχές Αποτίμησης και Πηγές Πληροφόρησης

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας την 31/12/17 διαμορφώθηκε στα 26,29 εκ. €.

Ακολουθεί η ανάλυση ανά επενδυτικό προϊόν,

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (ποσά σε €)		
<b>ΟΜΟΛΟΓΑ</b>	8.579.029,85	32.63%
<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>	3.548.107,58	13.50%
<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	1.431.032,85	5.44%
<b>ΑΚΙΝΗΤΑ</b>	8.618.633,72	32.78%
<b>BOND OPTION</b>	100,32	0.00%
<b>ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ</b>	4.082.390,86	15.53%
<b>STRUCTURED COMMODITY</b>	17.286,40	0.07%
<b>CALL OPTION WARRANT</b>	11.835,41	0.04%

#### ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ

Οι μετοχές, οι καταθέσεις, τα ομόλογα, τα bond option, το structured commodity και τα call option warrants έχουν υπολογιστεί σε τρέχουσες αξίες.

Η Εταιρία δε διαθέτει χρηματοοικονομική υπηρεσία πληροφόρησης και διενεργεί τις αποτιμήσεις των παραπάνω χρηματοοικονομικών προϊόντων της από τους θεματοφύλακες που συνεργάζεται (Τράπεζα Πειραιώς – Πειραιώς Α.Π.Ε.Υ. – Euroxx Χρηματιστηριακή – BGL BNP Paribas). Οι Θεματοφύλακες διαθέτουν στοιχεία από αναγνωρίσιμες βάσεις δεδομένων (Bloomberg, Reuters, One Source, Factiva κλπ) αναφορικά με στοιχεία που αφορούν συγκρίσιμες εταιρίες, τιμές μετοχών και ομολόγων, προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία εταιρειών (consensus), ιστορικά οικονομικά στοιχεία εταιρειών, κλπ.

Ειδικότερα για τον υπολογισμό των δεδουλευμένων τόκων ομολόγων και προθεσμιακών καταθέσεων χρησιμοποιούνται μηχανογραφικά συστήματα και υπολογιστικά μοντέλα που έχει προμηθευτεί η Εταιρία στο πλαίσιο του Solvency II.

#### ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

Η αποτίμηση των ακινήτων πραγματοποιείται από ορκωτό εκτιμητή ο οποίος παρέχει έκθεση εκτίμησης ξεχωριστά για κάθε ακίνητο. Η τελευταία εκτίμηση της εύλογης αξίας έγινε την 31/5/2016 εκτός από την απόκτηση ενός νέου ακινήτου που έγινε την 31/12/2017.

#### ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Η αποτίμηση της στρατηγικής συμμετοχής (LLC Company) βρίσκεται στις τελευταίες δημοσιευμένες καταστάσεις και έχει υπολογιστεί από ορκωτό εκτιμητή. Αντίστοιχα για την αποτίμηση της στρατηγικής συμμετοχής (Φιντένσια) χρησιμοποιήθηκε ορκωτός εκτιμητής ο οποίος παρέχει έκθεση εκτίμησης την 8/9/2017. Στη συνέχεια την 31/12/2017 πραγματοποιήθηκε νέα αποτίμηση σύμφωνα με την μέθοδο του ορκωτού εκτιμητή.

Δεν υπάρχουν διαφορές στην αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας και εκείνων που χρησιμοποιούνται στην αποτίμηση για τις οικονομικές καταστάσεις παρά μόνον η κατανομή / κατηγοριοποίηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών προϊόντων.



## Δ.2 Τεχνικές προβλέψεις

### Αποτίμηση Τεχνικών Προβλέψεων

Ακολουθεί η παρουσίαση των μεθόδων που λαμβάνονται υπόψη για την αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων με βάση τις προδιαγραφές της Φερεγγυότητας II. Οι τεχνικές προβλέψεις αποτελούνται από την βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων και το περιθώριο κινδύνου. Η αναλυτική παρουσίαση των προβλέψεων ανά κατηγορία κινδύνου συμπεριλαμβάνεται στο Κεφάλαιο ΣΤ.

### Μεθοδολογία Αποτίμησης Βέλτιστης Εκτίμησης

#### Καμπύλες Προεξόφλησης

Η αποτίμηση έγινε με χρήση της καμπύλης επιτοκίων που δημοσιεύει η ΕΙΟΡΑ για την 31.12.2017, με τη χρήση της Προσαρμογής Λόγω Μεταβλητότητας (Volatility Adjustment).

#### Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλίσεων Ζημιών

Για την κατηγοριοποίηση των υποχρεώσεων, ελήφθησαν υπόψη ομοιογενείς ομάδες κινδύνου. Ειδικότερα, η κατηγοριοποίηση στις ασφαλίσεις Ζημιών εφαρμόστηκε ανά κλάδο ασφάλισης.

#### Βέλτιστη Εκτίμηση Εκκρεμών Ζημιών

Η βέλτιστη εκτίμηση εκκρεμών ζημιών είναι η τρέχουσα αξία των αναμενόμενων χρηματοροών που σχετίζονται με ζημιές που έχουν συμβεί μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης. Ο παρακάτω πίνακας αποτυπώνει τον υπολογισμό της Βέλτιστης εκτίμησης Εκκρεμών Ζημιών:

+	<b>Βέλτιστη εκτίμηση Εκκρεμών προ Εμμέσων Εξόδων Διακανονισμού</b>
+	Βέλτιστη Εκτίμηση Εμμέσων Εξόδων Διακανονισμού
-	Εφαρμογή Προεξόφλησης
=	<b>Βέλτιστη Εκτίμηση Εκκρεμών Ζημιών</b>

#### Βέλτιστη Εκτίμηση Εκκρεμών Ζημιών προ Εμμέσων εξόδων Διακανονισμού

Η αποτίμηση πραγματοποιείται σε επίπεδο κατηγορίας κινδύνων και συνεκτιμώνται στατιστικές μέθοδοι τύπου chain ladder καθώς και η προσεγγιστική μέθοδος IBNR.

Ειδικότερα :

Εφαρμόζεται η Μέθοδος Chain Ladder ανά έτος συμβάντος όπου για την εκτίμηση των συντελεστών εξέλιξης, λαμβάνονται υπόψη κατά κανόνα τα στοιχεία των τελευταίων διαθέσιμων χρήσεων, καθώς αυτές απεικονίζουν την πρόσφατη εμπειρία της ζ, με την εξαίρεση ακραίων τιμών, όπου αυτό κρίνεται δόκιμο. Κατά περίπτωση μπορεί να συνεκτιμηθούν επιπλέον στατιστικές μέθοδοι εφόσον αυτό κριθεί αναγκαίο.

Από την εφαρμογή των μεθόδων εξαιρούνται μεγάλες ζημιές οι οποίες και αποτιμώνται με βάση την φάκελο προς φάκελο πρόβλεψη.

Καθώς οι μέθοδοι εφαρμόζονται ανά έτος συμβάντος, η τελική εκτίμηση συμπεριλαμβάνει το κόστος IBNR ζημιών και εμπεριέχει και την εκτίμηση για αναβιώσεις.

Ο μελλοντικός πληθωρισμός ζημιών, έχει υποθεθεί ότι είναι ίσος με τον πληθωρισμό που αποτυπώνεται στα δεδομένα των τριγώνων.

Πραγματοποιείται περαιτέρω προσεγγιστικός υπολογισμός του κόστους των IBNR ζημιών, λαμβάνοντας υπόψη το μέσο ανά ζημιά συνολικό αναμενόμενο κόστος και το μέσο όρο των IBNR ζημιών .

Ειδικότερα για την 31/12/2017, το τελικό αναμενόμενο κόστος εκτιμήθηκε ως το μέγιστο μεταξύ του εκτιμώμενου με βάση τα υποδείγματα chain ladder και των επισυμβασών προσαυξημένων με την προσεγγιστική εκτίμηση του κόστους IBNR.

Σε περίπτωση κλάδων που τα δεδομένα κρίνονται ανεπαρκή για την εφαρμογή στατιστικών μεθόδων και την εξαγωγή αξιόπιστων συμπερασμάτων, λόγω του περιορισμένου μεγέθους ή και της υψηλής διακύμανσης του χαρτοφυλακίου, ως βέλτιστη εκτίμηση λαμβάνονται υπόψη οι φάκελο προς φάκελο προβλέψεις προσαυξημένες κατά το κόστος IBNR που εκτιμάται με προσεγγιστικό υπολογισμό. Η μεθοδολογία έχει τον περιορισμό ότι για τις μη IBNR ζημιές, θεωρείται ότι τα αποθέματα φάκελο προς φάκελο είναι επαρκή. Η προσέγγιση εφαρμόστηκε στον κλάδο Γενικής Αστικής Ευθύνης κατά την 31.12.2017.

### **Βέλτιστη Εκτίμηση Εμμέσων Εξόδων Διακανονισμού**

Για τον υπολογισμό του Αποθέματος Εμμέσων Εξόδων Διακανονισμού, λαμβάνονται υπόψη τα έξοδα διακανονισμού ζημιών, όπως αυτά επιμερίζονται από την ανά κλάδο ασφάλισης. Για την αποτίμηση λαμβάνεται υπόψη το μέσο ανά ζημιά έμμεσο κόστος διακανονισμού και ο μέσος αναμενόμενος χρόνος μέχρι το κλείσιμο της ζημιάς, για τις ανοιχτές ζημιές κατά την ημερομηνία αποτίμησης, βασίζεται δε στην υπόθεση ότι με δεδομένο το βραχυπρόθεσμο ορίζοντα του χαρτοφυλακίου, δεν θα υπάρχουν σημαντικές διαφοροποιήσεις στη διαδικασία διαχείρισης των ζημιών και το μέσο ανά ζημιά κόστος διακανονισμού παραμένει σταθερό.

### **Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλιστρών**

Η βέλτιστη εκτίμηση υποχρεώσεων ασφαλιστρών αντανακλά την τρέχουσα αξία μελλοντικών εκτιμώμενων χρηματοροών που προκύπτουν από τις υφιστάμενες, την ημερομηνία αποτίμησης συμβάσεις και σχετίζονται με ζημιές που θα επισυμβούν μετά την ημερομηνία αποτίμησης.

Η βέλτιστη εκτίμηση υποχρεώσεων ασφαλιστρών, υπολογίζεται ανά κλάδο με χρήση της απλοποιημένης μεθόδου που βασίζεται στην εφαρμογή συνολικού δείκτη αποζημιώσεων και εξόδων επί της λογιστικής πρόβλεψης Μη Δεδουλεμένων Ασφαλιστρών ανά κατηγορία κινδύνου (ΠΕΕ 81/12.2.2016, Άρθρο 73.2). Ειδικότερα για την εκτίμηση του συνολικού δείκτη αποζημιώσεων και εξόδων, λαμβάνονται υπόψη :

- Δείκτης Ζημιών που εκτιμάται ανά κατηγορία κινδύνου με βάση την εμπειρία προσφάτων ετών συμβάντος, και με εξαίρεση ζημιών μεγαλύτερων του 1 εκ. ευρώ για τον κλάδο 8.
- Δείκτης διοικητικών εξόδων που συμπεριλαμβάνει γενικά έξοδα διαχείρισης και έμμεσα έξοδα διακανονισμού αποζημιώσεων και εκτιμάται ως ποσοστό των δεδουλεμένων ασφαλιστρών, υπολογίζεται δε με βάση τα δεδομένα της τρέχουσας χρήσης κατά την 31/12.

Περαιτέρω πραγματοποιείται προεξόφληση των μελλοντικών χρηματοροών που προκύπτουν από την εφαρμογή των προτύπων πληρωμών ανά κατηγορία κινδύνου επί των μη προ εξοφλημένων προβλέψεων.

## Προεξόφληση

Για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης, πραγματοποιείται προεξόφληση των μελλοντικών χρηματοροών που προκύπτουν από την εφαρμογή των προτύπων πληρωμών ανά κατηγορία κινδύνου επί των μη προεξοφλημένων προβλέψεων. Τα πρότυπα μελλοντικών πληρωμών, εκτιμήθηκαν με βάση τη ιστορική εμπειρία που αποτυπώνεται στα τρίγωνα πληρωμών ανά κατηγορία ασφαλίσεων, και έχουν προσαρμοστεί κατάλληλα ώστε να είναι συμβατά με την τις εκτιμήσεις των τεχνικών προβλέψεων.

## Βέλτιστη Εκτίμηση Ασφαλειών Ζωής

### Ορια Συμβάσεων (Contract boundary)

Η προσέγγιση διαφοροποιείται ανάλογα με την κατηγορία της ασφάλισης. Ειδικότερα:

- Ατομικά εγγυημένα συμβόλαια: Γίνεται προβολή μελλοντικών ασφαλιστρών μέχρι τη λήξη ή το θάνατο.
- Ομαδικά εγγυημένα συμβόλαια: Γίνεται προβολή μελλοντικών ασφαλιστρών μέχρι τη λήξη. Ειδικότερα γίνεται προβολή των μελλοντικών δικαιωμάτων διαχείρισης καθώς στα συγκεκριμένα συμβόλαια δεν καταβάλλονται εισφορές.
- Ομαδικά καλύψεων και Συμβόλαια Υγείας Capitation: Δεν γίνεται προβολή μελλοντικών ασφαλιστρών.

### Μεθοδολογία

Για τα ατομικά εγγυημένα συμβόλαια και τα συμβόλαια DAF, η βέλτιστη εκτίμηση αποτιμήθηκε με την προβολή εκτιμώμενων χρηματοροών με ένα ντετερμινιστικό σενάριο, και εφαρμόζεται προεξόφληση των μελλοντικών χρηματοροών. Για τα Ομαδικά καλύψεων και τα Συμβόλαια Υγείας Capitation, έγινε υπολογισμός πρόβλεψης ασφαλιστρών σύμφωνα με την απλοποιημένη μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για τις ασφαλίσεις ζημιών.

### Υποθέσεις

Έξοδα : Ελήφθησαν υπόψη τα καταναμεμημένα από την διοικητικά έξοδα στον κλάδο ζωής. τα οποία και επιμερίστηκαν περαιτέρω ανά χαρτοφυλάκιο με βάση την αναλογία ασφαλιστρών και ελήφθη υπόψη πληθωρισμός εξόδων 1%.

Ακυρωσιμότητα : Ελήφθη υπόψη μηδενική ακυρωσιμότητα καθώς το χαρτοφυλάκιο είναι περιορισμένου μεγέθους με αμελητέα εμπειρία ακυρωσιμότητας.

Θνησιμότητα : Μοντελοποιήθηκε θνησιμότητα με βάση τον Πίνακα Θνησιμότητας 2005 EAE Assurances για το χαρτοφυλάκιο των εγγυημένων ατομικών. Δεν μοντελοποιήθηκε θνησιμότητα για το χαρτοφυλάκιο ομαδικών καθώς η επίδρασή της στην εκτίμηση των προβλέψεων θεωρήθηκε μη σημαντική.

## Εκτίμηση Περιθωρίου Κινδύνου

Το περιθώριο κινδύνου προστίθεται στην υποχρέωση βέλτιστης εκτίμησης για να υπολογιστεί μια συνεπής με τα δεδομένα της αγοράς αξία των υποχρεώσεων, και αντιπροσωπεύει την εκτίμηση του κόστους τοποθέτησης των αναγκαίων εποπτικών κεφαλαίων.

Για την προβολή των μελλοντικών κεφαλαιακών απαιτήσεων Φερεγγυότητας της επιχείρησης αναφοράς, γίνεται χρήση της 2<sup>ης</sup> απλοποιημένης μεθόδου (Άρθρο 63.3. (β) ΠΕΕ 81/12.2.2016).

Ειδικότερα :

$$SCRRU(t) = SCRRU(0) \times BENet(t) / BENet(0) \quad t=1,2,3,\dots \text{ όπου,}$$

$SCRRU(t)$  = Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας, όπως υπολογίζεται κατά τον χρόνο  $t \geq 0$ , για το χαρτοφυλάκιο της επιχείρησης αναφοράς.

$BE_{Net}(t)$  = καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων όπως εκτιμήθηκε κατά τον χρόνο  $t \geq 0$ , για το χαρτοφυλάκιο της επιχείρησης αναφοράς.

Το περιθώριο υπολογίζεται για το σύνολο των κατηγοριών δραστηριοτήτων και κατανέμεται στις επιμέρους κατηγορίες αναλογικά με βάση την αναλογία των τεχνικών προβλέψεων. Η προβολή των τεχνικών προβλέψεων βασίζεται στις εκτιμώμενες χρηματοροές με βάση τα μοτίβα μελλοντικών πληρωμών.

### **Επίπεδο Αβεβαιότητας**

Το επίπεδο αβεβαιότητας της αποτίμησης των τεχνικών προβλέψεων αξιολογείται μέσω της της ανάλυσης μεταβολών και της ανάλυσης ευαισθησίας της βέλτιστης εκτίμησης σε σχέση με την επίπτωση στην αποτίμηση της διαφοροποίησης βασικών παραδοχών. Η ανάλυση επιβεβαιώνει την επάρκεια των τεχνικών προβλέψεων στο μέτρο του ευλόγως προβλεπτού.

### **Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστικές συμβάσεις**

Τα ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστικές συμβάσεις εκτιμώνται με βάση την ακόλουθη μεθοδολογία :

Η αναλογία του αντασφαλιστή στις προβλέψεις εκκρεμών ζημιών αφορά την εκτίμηση της συμμετοχής του αντασφαλιστή στο μέρος της πρόβλεψης που αφορά κόστος αποζημιώσεων, εκτιμάται ανά κλάδο με βάση την ανά έτος συμβάντος ποσοστιαία συμμετοχή του αντασφαλιστή στα φάκελο προς φάκελο αποθέματα, όπως αυτή προκύπτει από τα αρχεία δεδομένων κατά την ημερομηνία αποτίμησης, και μειώνεται με βάση την πιθανότητα χρεωκοπίας του αντασφαλιστή.

Η αναλογία του αντασφαλιστή στις προβλέψεις ασφαλιστρών αφορά την εκτίμηση της συμμετοχής του αντασφαλιστή στο μέρος της πρόβλεψης που αφορά κόστος αποζημιώσεων, εκτιμάται δε με βάση την ποσοστιαία συμμετοχή του αντασφαλιστή για το τρέχον έτος συμβάντος και μειώνεται με βάση την πιθανότητα χρεωκοπίας του αντασφαλιστή.

Για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των ανακτήσιμων ποσών, πραγματοποιείται προεξόφληση των μελλοντικών χρηματοροών που προκύπτουν από την εφαρμογή των προτύπων πληρωμών ανά κατηγορία κινδύνου.

Οι αντασφαλιστικές ανακτήσεις μειώνονται με βάση την πιθανότητα χρεωκοπίας του Αντασφαλιστή. Για τον υπολογισμό της μείωσης, γίνεται χρήση της απλοποιημένης φόρμουλας υπολογισμού που περιλαμβάνεται στον κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 10/10/2014. Για την εφαρμογή της απλοποιημένης φόρμουλας, λαμβάνεται υπόψη η μέση ανά κλάδο πιθανότητα χρεωκοπίας, με βάση το μείγμα των εκκρεμών ανά συμβατικό αντασφαλιστή κατά την ημερομηνία αποτίμησης. Για το χαρτοφυλάκιο καλύψεων ζωής δεν πραγματοποιήθηκε μείωση λόγω πιθανότητας χρεωκοπίας λόγω του πολύ περιορισμένου μεγέθους του χαρτοφυλακίου.

### **Διαφοροποίηση Αποτίμησης Τεχνικών Προβλέψεων για σκοπούς οικονομικών καταστάσεων**

Σε σύγκριση με την αποτίμηση για σκοπούς οικονομικών καταστάσεων, η αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας II περιλαμβάνει την αντικατάσταση γενικά συντηρητικών προβλέψεων με την βέλτιστη εκτίμηση των μελλοντικών χρηματοροών, προεξοφλημένων με βάση την καμπύλη επιτοκίων ελευθέρων κινδύνου, και προσαυξημένη κατά το περιθώριο κινδύνου.

Ειδικότερα η αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων για σκοπούς οικονομικών καταστάσεων διαφοροποιείται από την αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας κυρίως στις ακόλουθες περιοχές:

- Στις τεχνικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών, οι προβλέψεις βασίζονται στις φάκελο προς φάκελο προβλέψεις οι οποίες ελέγχονται για την επάρκειά τους και προσαυξάνονται με πρόβλεψη IBNR , και δεν εφαρμόζεται προεξόφληση.
- Οι προβλέψεις ασφαλιστρών βασίζονται στην αρχή της αναλογίας χρόνου (Απόθεμα Μη Δεδουλευμένων Ασφαλιστρών) και ελέγχονται περαιτέρω για την επάρκειά τους.
- Σε αντίθεση με τη Φερεγγυότητα II αναγνωρίζονται Μεταφερόμενα Εξοδα Πρόσκτησης ως στοιχείο ενεργητικού.
- Δεν εφαρμόζεται προεξόφληση και μείωση με βάση την πιθανότητα χρεωκοπίας του Αντασφαλιστή στις αντασφαλιστικές ανακτήσεις.

### Προσαρμογή λόγω Μεταβλητότητας

Η Εταιρία χρησιμοποιεί τη προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας του Αρθρο 77δ της οδηγίας 2009/138/EK. Η επίδραση στην αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων σε περίπτωση μηδενισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας κρίνεται μη σημαντική (0,01 εκ. ευρώ).

### Λοιπές προσαρμογές

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν εφαρμόζει την μεταβατική διαχρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου, ούτε την μεταβατική μείωση του Αρθρου 308γ της οδηγίας 2009/138/EK.

### Δ.3 Άλλες υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο των λοιπών υποχρεώσεων είναι το λογιστικό υπόλοιπο αυτών και αποτιμάται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου (accrued basis). Η διαφορά της αποτίμησης για σκοπούς φερεγγυότητας και της αποτίμησης τους για τις οικονομικές καταστάσεις έγκειται στο ότι για σκοπούς φερεγγυότητας συμψηφίζονται οι υποχρεώσεις και οι απαιτήσεις.

(Ποσά σε χιλ. €)	31/12/2017	31/12/2016			
Πιστωτές και προμηθευτές	549	393			
Ληφθείσες εγγυήσεις	59	59			
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	341	369			
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	105	88			
Μερίσματα πληρωτέα	145	306			
Αμοιβές Δ.Σ.	0	0			
Εξοδα πληρωτέα και έσοδα επόμενων χρήσεων	40	36			
Λοιπές υποχρεώσεις	481	121			
Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	65	4			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.784</b>	<b>1.376</b>			

## **Διαφορές κεφαλαίου IFRS και Solvency II**

Οι διαφορές κεφαλαίου IFRS και Solvency II συνίσταται στον διαφορετικό τρόπο υπολογισμού των technical provisions, reinsurance recoverables σε σχέση με τα reinsurance receivables και διαφορές σε σχέση με τα Insurance και Intermediate receivables καθώς και αναγνωρισθέντα στα IFRS κονδύλια τα οποία είναι μη αναγνωρίσιμα στον Ισολογισμό Solvency II λόγω των κανονισμών και πολιτικών του.

### **Δ.4 Άλλες πληροφορίες**

Δεν υπάρχει άλλη ουσιώδης επισήμανση σχετικά με την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και τις υποχρεώσεις για τους σκοπούς της φερεγγυότητας.

## Ε. Διαχείριση Κεφαλαίων

### Ε.1 Ίδια Κεφάλαια

#### Μεσοπρόθεσμο Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων

Η επιχείρηση, στα πλαίσια του Επιχειρηματικού Σχεδίου, αναπτύσσει μεσοπρόθεσμο πρόγραμμα διαχείρισης κεφαλαίων με σκοπό να καλύψει τα κατωτέρω θέματα:

- τυχόν ανάγκη για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου
- την λήξη των ιδίων κεφαλαίων, συμπεριλαμβανομένης τόσο της συμβατικής λήξης όσο και της τυχόν δυνατότητας πρόωρης ρευστοποίησης και εξαγοράς των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης
- το αποτέλεσμα των προβολών που πραγματοποιήθηκαν στα πλαίσια της ίδιας αξιολόγησης κινδύνων και φερεγγυότητας
- τον τρόπο με τον οποίο η έκδοση, η ρευστοποίηση ή η εξόφληση ή άλλη μεταβολή της αποτίμησης ενός στοιχείου των ιδίων κεφαλαίων επηρεάζει τα όρια των βαθμίδων
- την εφαρμογή της πολιτικής διανομής μερισμάτων και τον τρόπο με τον οποίο θα επηρεάσει τα ίδια κεφάλαια
- τον αντίκτυπο του τέλους της μεταβατικής περιόδου

Με δεδομένο ότι το τριετές επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρίας αναθεωρείται ετησίως, το ΜΠΔΚ εξετάζεται ετησίως για το αν χρειάζεται τροποποίηση. Επίσης, τροποποιείται εάν συντρέχουν σημαντικές αλλαγές στο εποπτικό πλαίσιο ή/και στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας.

Οποιαδήποτε αλλαγή στο ΜΠΔΚ ή απευθείας αλλαγή που αφορά σε στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων όπως η αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, η ρευστοποίηση ή εξαγορά στοιχείων Ιδίων Κεφαλαίων, η πολιτική μερισμάτων καθώς και οποιαδήποτε αλλαγή η οποία επηρεάζει τα συμφέροντα των μετόχων πρέπει να εγκρίνεται από την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Τα βασικά στοιχεία του ΜΠΔΚ είναι τα παρακάτω:

- Στόχος ελάχιστου SCR ratio: 1,5
- Τιμή SCR ratio < 1,25
  - Μη καταβολή μερίσματος και διενέργεια πράξεων σε υφιστάμενα στοιχεία Ενεργητικού / Παθητικού και Ιδίων Κεφαλαίων για διάστημα ενός έτους με στόχο την επανόρθωση του SCR ratio σε 1,25.
  - Ενέργειες για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου εφόσον μετά την πάροδο του έτους και παρά τη διενέργεια πράξεων προς βελτίωση, η τιμή του SCR ratio παραμένει < 1,1 ή σύμφωνα με τα εποπτικά απαιτούμενα για ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

#### Πληροφορίες για το μετοχικό κεφάλαιο

##### Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρίας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προβλέπει ο Νόμος και το Καταστατικό της Εταιρίας, και ειδικότερα:

- Το δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας.
- Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια κέρδη της Εταιρίας, το οποίο ανέρχεται σε ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετά από αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και των λοιπών κερδών που αναφέρονται στην παρ. 1 του άρθρου 3 του Α.Ν. 148/67. Το υπολειπόμενο ποσό διανέμεται συνολικά ή μερικά στους μετόχους ή διατίθεται για σχηματισμό ή ενίσχυση οποιονδήποτε αποθεματικών ή κρατήσεων, με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων.  
Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός ενός (1) μήνα από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.
- Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 29 του Καταστατικού της).

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρίας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

### Ανάλυση Ιδίων Κεφαλαίων

Παρακάτω αναλύονται οι λογαριασμοί των ιδίων κεφαλαίων:

#### ▪ Μετοχικό κεφάλαιο

Με την από 25.09.2012 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, μειώθηκε η ονομαστική αξία των μετοχών της εταιρίας, από εκατόν τέσσερα ευρώ και εβδομήντα δύο λεπτά (104,72), σε πενήντα δύο ευρώ και τριάντα έξι λεπτά (52,36) η κάθε μία, με έκδοση λόγω της μείωσης αυτής σαράντα δύο χιλιάδες επτακόσια πέντε (42.705) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας πενήντα δύο ευρώ και τριάντα έξι λεπτά (52,36) εκάστης. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε τέσσερα εκατομμύρια τετρακόσιες εβδομήντα δύο χιλιάδες εξήντα επτά ευρώ και εξήντα λεπτά (4.472.067,6) και διαιρείται σε ογδόντα πέντε χιλιάδες τετρακόσια δέκα (85.410) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας πενήντα δύο ευρώ και τριάντα έξι λεπτά (52,36) εκάστης.

Με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 29<sup>ης</sup> Οκτωβρίου 2014, αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας από το ποσό των € 4.472.067,60 στο ποσό των € 5.973.575,4 ήτοι κατά το ποσό των € 1.501.507,8 του τελευταίου ποσού αντικρίζοντας κεφαλαιοποίηση προκυψάσης την 31.12.2012 υπεραξίας αναπροσαρμογής γηπέδων και κτιρίων της εταιρείας Ν.2065/92. Το διαμορφωθέν κατά τα ανωτέρω κεφάλαιο ύψους € 5.973.575,4 θα καλυφθεί με την έκδοση νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας κάθε μίας ποσού € 69,94 ήτοι :  $85.410 \times 69,94 = 5.973.575,4$ .

Μετά τα ανωτέρω το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 5.973.575,4 διαιρούμενο σε 85.410 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 69,94 εκάστη.

#### ▪ Ίδιες Μετοχές

Κατόπιν των ανωτέρω, την 31/12/2017 δεν κατέχονται μετοχές της Εταιρίας ούτε από την ίδια ούτε από θυγατρικές και συγγενείς αυτής.



## ▪ Αποθεματικά

Τα αποθεματικά αναλύονται ως εξής:

### Τακτικό Αποθεματικό

Έχει σχηματιστεί βάσει των διατάξεων του άρθρου 44 του Κ.Ν.2190/1920 που ορίζεται ότι ετησίως αφαιρείται το εικοστό τουλάχιστον των καθαρών κερδών προς σχηματισμό τακτικού αποθεματικού. Η προς σχηματισμό αποθεματικού αφαίρεση παύει να είναι υποχρεωτική, όταν φτάσει τουλάχιστον το ένα τρίτο του εταιρικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό χρησιμοποιείται αποκλειστικώς προς εξίσωση προ πάσης διανομής μερίσματος του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.

### Αποθεματικό αξίας αναπροσαρμογής ακινήτων

Αφορά την υπεραξία (μειωμένη με τον σχετικό φόρο) που έχει προκύψει από την αναπροσαρμογή των ακινήτων στην εύλογη αξία τους. Η τελευταία αναπροσαρμογή έγινε την 31/12/2012.

### Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων

Το αποθεματικό αυτό έχει σχηματιστεί από την αποτίμηση των διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και μεταφέρεται στα κέρδη ή της ζημίες με την πώληση αυτών των περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία τους.

### Έκτακτα αποθεματικά

Έχουν σχηματιστεί από το παρελθόν με βάση απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Μητρικής Εταιρίας και περιλαμβάνουν και έκτακτα αποθεματικά από την συγχώνευση θυγατρικών Εταιριών.

### Αποθεματικά Φορολογηθέντα με Ειδικό τρόπο

Τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά αντιπροσωπεύουν έσοδα τόκων, τα οποία έχουν φορολογηθεί στην πηγή τους. Τα συγκεκριμένα αποθεματικά είναι φορολογητέα υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη από τα οποία μπορεί να σχηματιστεί αντίστοιχο αποθεματικό. Με βάση την Ελληνική φορολογική νομοθεσία, αυτά τα αποθεματικά εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δεν θα διανεμηθούν στους μετόχους.

### **Διαχείριση Κεφαλαίου:**

(α) Πολιτική της Εταιρίας είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, ώστε να υπάρχει εμπιστοσύνη εκ μέρους των επενδυτών και των πιστωτών και να υποστηρίζεται η μελλοντική της ανάπτυξη. Η διοίκηση παρακολουθεί τα ίδια κεφάλαια τα οποία και εκλαμβάνει στο σύνολό τους, με εξαίρεση τα δικαιώματα μειοψηφίας, ώστε η σχέση τους σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια, να διαμορφώνεται περίπου στο 30/70.

(β) Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των Ανωνύμων Εταιριών, Κ.Ν. 2190/1920 επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

- Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση την περίπτωση της απόκτησης με σκοπό την διανομή τους στους εργαζομένους, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο.
- Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, γίνει κατώτερο από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την Γενική Συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της Εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.
- Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, η Εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.
- Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά και σε ποσοστό 35%

τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή το μη διανεμηθέν μέρος μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει τη μη διανομή μερίσματος.

(γ) Η Εταιρία συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις του επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με ίδια κεφάλαια.

## Ε.2 Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας και ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις

Η Εταιρία για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας κάνει χρήση της τυποποιημένης μεθόδου (Standard Formula).

Το συνολικό ποσό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για στοιχεία με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2017, ανέρχεται στο ύψος των 7.192,7 χιλ.ευρώ. Το μεγαλύτερο μέρος του ποσού προέρχεται από τον κίνδυνο αγοράς, ο οποίος απαιτεί κεφάλαια ύψους 5.268,2 χιλ.ευρώ.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου εκτιμώνται στο ύψος των 1.333,8 χιλ.ευρώ.

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλιστρών και αποθεμάτων του κλάδου γενικών ασφαλίσεων καλύπτεται από κεφαλαιακές απαιτήσεις ύψους 1.973,4 χιλ.ευρώ.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του καταστροφικού κινδύνου εκτιμήθηκαν στις 761,7 χιλ. ευρώ, λαμβάνοντας υπόψη το πλήθος του ασφαλισμένου στόλου που διατηρεί η Εταιρία καθώς και το ασφαλισμένο κεφάλαιο της μεγαλύτερης συγκέντρωσης κινδύνου (στην περίπτωση του καταστροφικού σεναρίου φωτιάς).

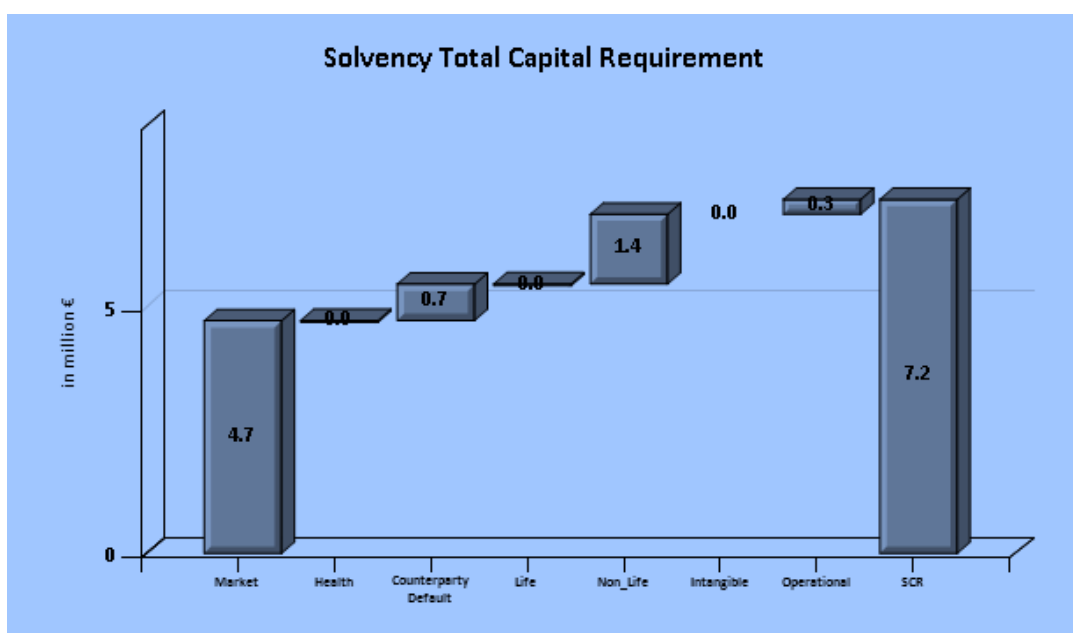
Λόγω της περιορισμένης παραγωγής της Εταιρίας στον κλάδο ζωής, για την κάλυψη του κινδύνου αυτού απαιτούνται κεφάλαια ύψους 22,8 χιλ.ευρώ ενώ από τα ασφαλιστικά προϊόντα υγείας προκύπτουν κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο πρόβλεψης ασφαλιστρών και αποθεμάτων ύψους 27,3 χιλ.ευρώ.

Το σύνολο του κινδύνου αγοράς, του κινδύνου αντισυμβαλλόμενου και του ασφαλιστικού κινδύνου, που συνθέτουν τις Βασικές Κεφαλαιακές απαιτήσεις Φερεγγυότητας (Basic SCR), εκτιμώνται σε 6.892,8 χιλ.ευρώ.

Το ποσό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον λειτουργικό κίνδυνο ανέρχεται στο ποσό των 299,87 χιλ.ευρώ.

$$\text{SCR} = \text{BSCR} + \text{Operational Risk}$$

Ως εκ τούτου, το συνολικό ποσό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για την Εταιρία ανέρχεται στο ποσό των 7.192,7 χιλ.ευρώ.



Στον πίνακα που ακολουθεί, αναλύονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις ανά υποενότητα κινδύνου αγοράς:

<b>Risk Type</b>	<b>Net Capital Requirement</b>	<b>Gross Capital Requirement</b>
<b>Market Risk</b>	4.727.781,88	5.268.219,85
<b>Health Underwriting Risk</b>	6.669,08	27.305,19
<b>Counterparty Default Risk</b>	736.581,85	1.333.819,55
<b>Life Underwriting Risk</b>	5.563,55	22.824,40
<b>Non-Life Underwriting Risk</b>	1.416.237,76	2.286.114,79
<b>Intangible Asset Risk</b>	0,00	0,00
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	6.892.834,13	8.938.283,79
<b>Diversification</b>		-2.045.449,66
<b>Operational Risk</b>	299.878,71	
<b>Solvency Capital Requirement</b>	7.192.712,84	
<b>Loss Absorbing Capacity</b>	0,00	
<b>Net Solvency Capital Requirement</b>	7.192.712,84	

### Ταξινόμηση ιδίων κεφαλαίων

Η Εταιρία ταξινομεί τα ίδια κεφάλαιά της σε τρεις κατηγορίες (Tiers). Η ταξινόμηση αυτών των στοιχείων εξαρτάται από το εάν είναι στοιχεία βασικών ιδίων κεφαλαίων ή συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων, καθώς και από τον βαθμό στον οποίο διαθέτουν τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

α) το στοιχείο είναι διαθέσιμο ή σε πρώτη ζήτηση καταβλητέο, για την πλήρη απορρόφηση ζημιών στη βάση συνεχούς λειτουργίας της επιχείρησης, καθώς και στην περίπτωση εκκαθάρισης (διαρκής διαθεσιμότητα) και

β) στην περίπτωση εκκαθάρισης, το συνολικό ποσό του στοιχείου είναι διαθέσιμο για την απορρόφηση ζημιών και το στοιχείο δεν επιστρέφεται στον κάτοχό του έως ότου όλες οι άλλες υποχρεώσεις, συμπεριλαμβανομένων των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων προς αντισυμβαλλόμενους και δικαιούχους ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών συμβάσεων, έχουν ικανοποιηθεί (μειωμένη εξασφάλιση).

Τα στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, διαθέτουν τα ως άνω ουσιώδη χαρακτηριστικά και ως εκ τούτου, ταξινομούνται στην κατηγορία 1 (Tier 1).

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

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

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

Η Εταιρία δεν εφαρμόζει εσωτερικό υπόδειγμα για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

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

Η Εταιρία βρίσκεται σε πλήρη συμμόρφωση με τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις και τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

## **E.6 Άλλες πληροφορίες**

### **Θέμα Έμφασης**

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

## ΣΤ. Ποσοτικά Υποδείγματα

(ποσά σε χιλ.€)

Ακολουθούν τα ποσοτικά υποδείγματα όπως προβλέπονται στον Εκτελεστικό Κανονισμό Ε.Ε. 2015/2452, όπως τροποποιήθηκε με τον Εκτελεστικό Κανονισμό Ε.Ε.2017/2190, και στην πράξη 105/12.12.2016 της Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος.

- S.02.01.02 Ισολογισμός Φερεγγυότητα II
- S.05.01.02 Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριοτήτων
- S.12.01.02 Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT
- S.17.01.02 Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών
- S.19.01.21 Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών
- S.22.01.21 Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων
- S.23.01.01 Ίδια Κεφάλαια
- S.25.01.21 Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας – για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου
- S.28.02.01 Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση – Δραστηριότητες ασφάλισης τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών

## S.02.01.02 Ισολογισμός Φερεγγυότητα II

			Solvency II value	
			C0010	
Assets	Goodwill		R0010	-
	Deferred acquisition costs		R0020	-
	Intangible assets		R0030	0.00
	Deferred tax assets		R0040	0.00
	Pension benefit surplus		R0050	0.00
	Property, plant & equipment held for own use		R0060	4,002.63
			R0070	19,110.85
	Property (other than for own use)		R0080	4,616.00
	Holdings in related undertakings, including participations		R0090	4,082.39
	Equities		R0100	1,431.03
			R0110	1,090.17
			R0120	340.87
	Bonds		R0130	8,596.32
			R0140	1,943.59
			R0150	6,635.44
			R0160	17.29
			R0170	0.00
	Collective Investments Undertakings		R0180	0.00
	Derivatives		R0190	11.94
	Deposits other than cash equivalents		R0200	373.17
	Other investments		R0210	0.00
	Assets held for index-linked and unit-linked contracts		R0220	0.00
			R0230	0.00
	Loans and mortgages		R0240	0.00
			R0250	0.00
			R0260	0.00
			R0270	3,438.41
	Non-life and health similar to non-life		R0280	3,437.26
			R0290	3,423.83
			R0300	13.43
	Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked		R0310	1.15
			R0320	0.00
		R0330	1.15	
Life index-linked and unit-linked		R0340	0.00	
Deposits to cedants		R0350	0.00	
Insurance and intermediaries receivables		R0360	553.01	
Reinsurance receivables		R0370	-1,735.16	
Receivables (trade, not insurance)		R0380	0.00	
Own shares (held directly)		R0390	0.00	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in		R0400	0.00	
Cash and cash equivalents		R0410	3,174.93	
Any other assets, not elsewhere shown		R0420	0.00	
Total assets		R0500	28,544.67	



Liabilities	Technical provisions – non-life	Technical provisions – non-life (excluding health)	Technical provisions	R0510	10,320.35	
			Best Estimate	R0520	10,245.42	
			Risk margin	R0530	0.00	
				R0540	9,766.48	
		Technical provisions - health (similar to non-life)	Technical provisions	R0550	478.94	
			Best Estimate	R0560	74.93	
			Risk margin	R0570	0.00	
		Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	Technical provisions - health (similar to life)	Technical provisions	R0580	71.42
				Best Estimate	R0590	3.50
				Risk margin	R0600	1,060.32
				R0610	0.00	
	Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)		Technical provisions	R0620	0.00	
			Best Estimate	R0630	0.00	
			Risk margin	R0640	0.00	
	Technical provisions – index-linked and unit-linked		Technical provisions calculated as a whole	Best Estimate	R0650	1,060.32
				Risk margin	R0660	0.00
					R0670	1,053.68
				R0680	6.64	
	Other technical provisions	Technical provisions calculated as a whole	Best Estimate	R0690	0.00	
			Risk margin	R0700	0.00	
				R0710	0.00	
	Contingent liabilities		R0720	0.00		
	Provisions other than technical provisions		R0730			
	Pension benefit obligations		R0740	0.00		
	Deposits from reinsurers		R0750	183.94		
	Deferred tax liabilities		R0760	135.28		
	Derivatives		R0770	0.00		
	Debts owed to credit institutions	Debts owed to credit institutions resident domestically		R0780	153.70	
				R0790	0.00	
				R0800	0.00	
				ER0801	0.00	
	Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	Debts owed to credit institutions resident in the euro area other than		ER0802	0.00	
				ER0803	0.00	
				R0810	0.00	
				ER0811	0.00	
		Other financial liabilities (debt securities issued)	Debts owed to non-credit institutions	Debts owed to non-credit	ER0812	0.00
			Debts owed to non-credit	ER0813	0.00	
			Debts owed to non-credit	ER0814	0.00	
	Insurance & intermediaries payables		ER0815	0.00		
	Reinsurance payables		R0820	212.23		
	Payables (trade, not insurance)		R0830	787.71		
	Subordinated liabilities	Subordinated liabilities not in Basic Own Funds		R0840	888.13	
				R0850	0.00	
				R0860	0.00	
	Any other liabilities, not elsewhere shown	Subordinated liabilities in Basic Own Funds		R0870	0.00	
				R0880	170.61	
	Total liabilities		R0900	13,912.28		
Excess of assets over liabilities		R1000	14,632.40			



## Life Insurance Obligations

			Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
			Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
			C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Premiums written	Gross	R1410	0.00	26.31	0.00	63.51	0.00	0.00	0.00	0.00	89.82
	Reinsurers' share	R1420	0.00	0.04	0.00	11.93	0.00	0.00	0.00	0.00	11.97
	Net	R1500	0.00	26.27	0.00	51.59	0.00	0.00	0.00	0.00	77.85
Premiums earned	Gross	R1510	0.00	4.92	0.00	65.58	0.00	0.00	0.00	0.00	70.50
	Reinsurers' share	R1520	0.00	0.07	0.00	12.41	0.00	0.00	0.00	0.00	12.48
	Net	R1600	0.00	4.85	0.00	53.17	0.00	0.00	0.00	0.00	58.02
Claims incurred	Gross	R1610	0.00	5.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.41
	Reinsurers' share	R1620	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Net	R1700	0.00	5.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.41
Changes in other technical provisions	Gross	R1710	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Reinsurers' share	R1720	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Net	R1800	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Expenses incurred		R1900	0.00	21.56	0.00	64.67	0.00	0.00	0.00	0.00	86.23
Other expenses		R2500	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00
Total expenses		R2600	-	-	-	-	-	-	-	-	86.23

S.12.01.02 Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθένειας τύπου SLT

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance					Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)		
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Line of business [general]: Life and annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuitants stemming from non-life accepted insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees						
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120		C0130	C0140	C0150				C0160	C0170
Technical provisions calculated as a whole	R0010	0.00	0.00	-	-	0.00	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	0.00	0.00	0.00	
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020	0.00	0.00	-	-	0.00	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	0.00	0.00	0.00	
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM	Best Estimate	Gross Best Estimate	R0030	1,031.53		0.00	0.00		22.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,053.68		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
		Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for	R0080	0.00		0.00	0.00		1.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.15		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
		Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite	R0090	1,031.53		0.00	0.00		21.00	0.00	0.00					1,052.53		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
		Risk Margin	R0100	6.50	0.00			0.14			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.64	0.00			0.00	0.00	0.00
		Amount of the transitional on Technical Provisions																				
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	0.00	0.00	-	-	0.00	-	-	0.00	0.00	-	-	-	0.00	0.00	-	-	0.00	0.00	0.00		
Best estimate	R0120	0.00	-	0.00	0.00	-	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-	0.00	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Risk margin	R0130	0.00	0.00	-	-	0.00	-	-	0.00	0.00	-	-	-	0.00	0.00	-	-	0.00	0.00	0.00		
Technical provisions - total	R0200	1,038.03	0.00			22.28			0.00	0.00				1,060.32	0.00			0.00	0.00	0.00		

S.17.01.02 Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

			Direct business and accepted proportional reinsurance											accepted non-proportional reinsurance				Total Non-Life obligation				
			Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance		Non-proportional property reinsurance			
			C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170	C0180		
Technical provisions calculated as a whole		R0010	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole		R0050	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM	Best estimate	Premium provisions	Gross - Total	R0060	44.85	0.00	0.00	824.55	212.97	75.99	313.10	14.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,485.84		
			Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0140	7.16	0.00	0.00	0.00	0.00	35.66	109.79	2.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	155.46	
			Net Best Estimate of Premium Provisions	R0150	37.69	0.00	0.00	824.55	212.97	40.33	203.31	11.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,330.38	
		Claims provisions	Gross - Total	R0160	26.57	0.00	0.00	5,043.12	166.02	171.16	2,849.80	95.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,352.07	
				Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0240	6.27	0.00	0.00	587.05	8.25	150.38	2,446.42	83.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,281.80
				Net Best Estimate of Claims Provisions	R0250	20.30	0.00	0.00	4,456.07	157.77	20.78	403.38	11.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,070.27
			Total Best estimate - gross	R0260	71.42	0.00	0.00	5,867.67	379.00	247.15	3,162.90	109.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9,837.91	
			Total Best estimate - net	R0270	58.00	0.00	0.00	5,280.62	370.74	61.11	606.69	23.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,400.64
		Risk margin	R0280	3.50	0.00	0.00	287.92	18.31	12.13	155.20	5.39	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	482.44	
		Amount of the transitional on Technical Provisions	TP as a whole	R0290	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
			Best estimate	R0300	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
			Risk margin	R0310	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
		Technical provisions - total	Technical provisions - total	R0320	74.93	0.00	0.00	6,155.59	397.31	259.27	3,318.09	115.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,320.35	
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	R0330		13.43	0.00	0.00	587.05	8.25	186.04	2,556.20	86.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,437.26		
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0340		61.50	0.00	0.00	5,568.54	389.06	73.24	761.89	28.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,883.09		

S.19.01.21 Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Gross Claims Paid (Non cumulative)

(absolute amount)

Total Non Life Business																						
Accident year/Underwriting year	Z0020	Accident year [AY]	Development year																	In Current year	Sum of years (cumulative)	
			0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15 & +	C0170			C0180
			C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160				
Prior	R0100	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	0,00	Prior	R0100	0,00	0,00
N-14	R0110	1.350,41	1.052,43	493,61	60,02	95,64	6,14	0,76	0,00	0,62	22,49	1,89	0,00	2,34	0,00	0,00		N-14	R0110	0,00	3.086,36	
N-13	R0120	701,57	1.448,25	519,28	100,89	37,90	16,24	5,59	35,29	0,24	3,95	0,22	0,00	0,00	0,00			N-13	R0120	0,00	2.869,42	
N-12	R0130	939,77	511,42	75,97	20,22	96,00	32,00	2,61	-25,60	18,69	0,00	0,00	-0,80	32,23				N-12	R0130	32,23	1.702,51	
N-11	R0140	1.162,70	909,77	108,74	41,94	22,44	21,25	6,12	-50,64	111,84	0,00	0,00	0,00					N-11	R0140	0,00	2.334,16	
N-10	R0150	1.094,16	1.128,93	735,33	59,99	211,61	50,82	12,13	10,84	1,56	19,47	0,00						N-10	R0150	0,00	3.324,83	
N-9	R0160	1.333,85	1.984,02	719,07	19,30	76,38	36,90	-2,53	0,90	5,81	60,41							N-9	R0160	60,41	4.234,10	
N-8	R0170	1.325,09	647,85	107,87	43,53	20,75	4,52	2,35	0,00	5,46								N-8	R0170	5,46	2.157,42	
N-7	R0180	886,41	318,49	7,65	20,23	22,05	0,89	0,90	3,57									N-7	R0180	3,57	1.260,18	
N-6	R0190	3.750,54	647,82	194,94	25,96	16,25	23,09	12,36										N-6	R0190	12,36	4.670,96	
N-5	R0200	1.359,06	440,42	80,04	7,02	20,97	13,22											N-5	R0200	13,22	1.920,74	
N-4	R0210	1.890,21	1.706,44	214,63	270,66	86,51												N-4	R0210	86,51	4.168,44	
N-3	R0220	1.424,38	796,68	164,70	468,55													N-3	R0220	468,55	2.854,31	
N-2	R0230	925,81	475,57	167,99														N-2	R0230	167,99	1.569,37	
N-1	R0240	913,86	550,64															N-1	R0240	550,64	1.464,50	
N	R0250	1.040,01																N	R0250	1.040,01	1.040,01	
																		Total	R0260	2.440,94	38.657,33	

**Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions**  
(absolute amount)

Accident year/Underwriting year	20020	Accident year [AY]	Development year															Year end (discounted data)			
			0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		15 & +	C0360	
			C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160			
Prior	R0100	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	30,00	Prior	R0100	29,89
N-14	R0110	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		N-14	R0110	0,00
N-13	R0120	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,19			N-13	R0120	10,14
N-12	R0130	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,16				N-12	R0130	3,14
N-11	R0140	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					N-11	R0140	0,00
N-10	R0150	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,53						N-10	R0150	1,52
N-9	R0160	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	51,57							N-9	R0160	51,51
N-8	R0170	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,29								N-8	R0170	15,21
N-7	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,21									N-7	R0180	11,16
N-6	R0190	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47,91										N-6	R0190	47,67
N-5	R0200	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	110,37												N-5	R0200	110,05
N-4	R0210	0,00	0,00	0,00	0,00	1.467,59													N-4	R0210	1.460,62
N-3	R0220	0,00	0,00	0,00	827,02														N-3	R0220	823,01
N-2	R0230	0,00	0,00	790,85															N-2	R0230	787,76
N-1	R0240	0,00	1.389,79																N-1	R0240	1.383,76
N	R0250	3.611,60																	N	R0250	3.616,63
																			Total	R0260	8.352,07

## S.22.01.21 Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων

		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	11.380,67	0,00	0,00	9,76	0,00
Basic own funds	R0020	14.632,40	0,00	0,00	-5,44	0,00
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	R0050	14.632,40	0,00	0,00	-5,44	0,00
Solvency Capital Requirement	R0090	7.192,71	0,00	0,00	27,70	0,00
Eligible own funds to meet Minimum Capital Requirement	R0100	14.632,40	0,00	0,00	-5,44	0,00
Minimum Capital Requirement	R0110	7.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00



### S.23.01.01 Ίδια Κεφάλαια

			Total	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
			C0010	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35						
	Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	5.973,58	-	0,00	-
	Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0,00	-	0,00	-
	Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0,00	-	0,00	-
	Subordinated mutual member accounts	R0050	0,00	0,00	0,00	0,00
	Surplus funds	R0070	0,00	-	-	-
	Preference shares	R0090	0,00	0,00	0,00	0,00
	Share premium account related to preference shares	R0110	0,00	0,00	0,00	0,00
	Reconciliation reserve	R0130	-122,30	-	-	-
	Subordinated liabilities	R0140	0,00	0,00	0,00	0,00
	An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0,00	-	-	0,00
	Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180	8.781,13	0,00	0,00	0,00
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220	0,00	-	-	-	
Deductions						
Deductions for participations in financial and credit institutions	R0230	0,00	0,00	0,00		

<b>Total basic own funds after deductions</b>		<b>R0290</b>	<b>14.632,40</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ancillary own funds</b>	Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0,00	-	0,00	-
	Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual-type undertakings, callable on demand	R0310	0,00	-	0,00	-
	Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0,00	-	0,00	0,00
	A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0,00	-	0,00	0,00
	Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0,00	-	0,00	-
	Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0,00	-	0,00	0,00
	Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0,00	-	0,00	-
	Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0,00	-	0,00	0,00
	Other ancillary own funds	R0390	0,00	-	0,00	0,00
	<b>Total ancillary own funds</b>	<b>R0400</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Available and eligible own funds</b>	Total available own funds to meet the SCR	R0500	14.632,40	0,00	0,00	0,00
	Total available own funds to meet the MCR	R0510	14.632,40	0,00	0,00	-
	Total eligible own funds to meet the SCR	R0540	14.632,40	0,00	0,00	0,00
	Total eligible own funds to meet the MCR	R0550	14.632,40	0,00	0,00	-
<b>SCR</b>	<b>R0580</b>	<b>7.192,71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>MCR</b>	<b>R0600</b>	<b>7.400,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>	<b>R0620</b>	<b>203,43%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	<b>R0640</b>	<b>197,74%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

			C0060
			C0060
Reconciliation reserve	Excess of assets over liabilities	R0700	14.632,40
	Own shares (held directly and indirectly)	R0710	0,00
	Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	0,00
	Other basic own fund items	R0730	14.754,70
	Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	0,00
	<b>Reconciliation reserve</b>	<b>R0760</b>	<b>-122,30</b>
Expected profits	Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	0,00
	Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	0,00
	<b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>0,00</b>

**S.25.01.21 Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας – για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου**

		Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
		C0110	C0090	C0120
Market risk	R0010	5,268.22	*	0.00
Counterparty default risk	R0020	1,333.82	*	*
Life underwriting risk	R0030	22.82	0.00	0.00
Health underwriting risk	R0040	27.31	0.00	0.00
Non-life underwriting risk	R0050	2,286.11	0.00	0.00
Diversification	R0060	-2,045.45	*	*
Intangible asset risk	R0070	0.00	*	*
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	6,892.83	*	*
Calculation of Solvency Capital Requirement				
			C0100	
Operational risk	R0130		299.88	
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140		0.00	
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150		0.00	
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160		0.00	
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200		7,192.71	
Capital add-on already set	R0210		0.00	
Solvency capital requirement	R0220		7,192.71	
Other information on SCR	Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	0.00	
	Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	0.00	
	Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	0.00	
	Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	0.00	
	Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	0.00	

**S.28.02.01 Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση – Δραστηριότητες ασφάλισης τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών**

		MCR components			
		Non-life activities	Life activities		
		MCR(NL, NL) Result	MCR(NL, L)Result		
		C0010	C0020		
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	R0010	1.018,01	0,00		
		Background information			
		Non-life activities		Life activities	
		Net (of reinsurance/ SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
		C0030	C0040	C0050	C0060
Medical expense insurance and proportional reinsurance	R0020	58,00	171,21	0,00	0,00
Income protection insurance and proportional reinsurance	R0030	0,00	0,00	0,00	0,00
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	R0040	0,00	0,00	0,00	0,00
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	R0050	5.280,62	3.378,10	0,00	0,00
Other motor insurance and proportional reinsurance	R0060	370,74	586,13	0,00	0,00
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	R0070	61,11	153,18	0,00	0,00
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	R0080	606,69	990,33	0,00	0,00
General liability insurance and proportional reinsurance	R0090	23,48	54,96	0,00	0,00
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	R0100	0,00	0,00	0,00	0,00
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	R0110	0,00	0,00	0,00	0,00
Assistance and proportional reinsurance	R0120	0,00	0,00	0,00	0,00
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	R0130	0,00	3,39	0,00	0,00
Non-proportional health reinsurance	R0140	0,00	0,00	0,00	0,00
Non-proportional casualty reinsurance	R0150	0,00	0,00	0,00	0,00
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	R0160	0,00	0,00	0,00	0,00
Non-proportional property reinsurance	R0170	0,00	0,00	0,00	0,00

		Non-life activities	Life activities		
		MCR(L, NL) Result	MCR(L, L) Result		
		C0070	C0080		
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	R0200	0,00	39,07		
		Non-life activities	Life activities		
		Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
		C0090	C0100	C0110	C0120
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	R0210	0,00		1.031,53	
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	R0220	0,00		0,00	
Index-linked and unit-linked insurance obligations	R0230	0,00		0,00	
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	R0240	0,00		21,00	
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	R0250		0,00		661,49
<b>Overall MCR Calculation</b>		<b>C0130</b>			
Linear MCR	R0300	1.057,08			
SCR	R0310	7.192,71			
MCR cap	R0320	3.236,72			
MCR floor	R0330	1.798,18			
Combined MCR	R0340	1.798,18			
Absolute floor of the MCR	R0350	7.400,00			
Minimum Capital Requirement	R0400	7.400,00			
Notional non-life and life MCR Calculation		Non-life activities	Life activities		
		C0140	C0150		
Notional linear MCR	R0500	1.018,01	39,07		
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	R0510	6.926,86	265,85		
Notional MCR cap	R0520	3.117,09	119,63		
Notional MCR floor	R0530	1.731,72	66,46		
Notional Combined MCR	R0540	1.731,72	66,46		
Absolute floor of the notional MCR	R0550	3.700,00	3.700,00		
Notional MCR	R0560	3.700,00	3.700,00		

## **Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης**

Η Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης και η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση <http://orizonins.gr/>.

## Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της ασφαλιστικής Εταιρείας **ΟΡΙΖΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ**  
**ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ**

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας ΙΙ (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα S.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.02.01 ), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας **ΟΡΙΖΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ** (εφεξής η «Εταιρεία») για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία της Εταιρείας, που περιγράφονται στις Ενότητες Α1 και Δ2 αντίστοιχα, της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», σύμφωνα με όσα σχετικά ορίζονται από το Ν. 4364/2016.



### **ΑΘΗΝΑ - ΚΕΝΤΡΙΚΟ:**

ΦΩΚΙΩΝΟΣ ΝΕΓΡΗ 3, 112 57 ΑΘΗΝΑ  
ΤΗΛ.: 210 86 91 100  
FAX: 210 86 17 328, 210 86 18 016  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 28936/01/Β/93/239 - ΑΡ.Γ.Ε.Μ.Η.: 001216601000  
e-mail: solae@solae.gr  
site: www.solae.gr ΑΡ.Μ.ΣΟΕΛ.: 125

### **ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ:**

ΒΑΛΚΑΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ (ΚΤΙΡΙΟ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ)  
ΓΙΑΝΝΙΤΣΩΝ 31 & ΠΑΤΡ. ΚΥΡΙΑΛΟΥ  
546 27 ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ  
ΤΗΛ.: 2310 544 150/1  
FAX: 2310 544 152  
e-mail: solthes@solae.gr

### **ΚΕΡΚΥΡΑ**

Λ. ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ 7  
49 100 ΚΕΡΚΥΡΑ  
ΤΗΛ.: 26610 42 037  
FAX: 26610 82 087  
e-mail: solcorfu@solae.gr

### **ΠΑΤΡΑ:**

ΑΜΕΡΙΚΗΣ 44  
264 41 ΠΑΤΡΑ  
ΤΗΛ.: 2610 431 938  
FAX: 2610 436 867  
e-mail: solpatra@solae.gr

### **ΛΑΡΙΣΑ:**

ΚΟΥΜΑ 3-1  
412 23 ΛΑΡΙΣΑ  
ΤΗΛ.: 2410 555 461-2  
FAX: 2410 555 463  
e-mail: solarisa@solae.gr

### **ΗΡΑΚΛΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ:**

ΕΘΝΙΚΗΣ ΑΝΤΙΣΤΑΣΕΩΣ 47  
71 306 ΗΡΑΚΛΕΙΟ  
ΤΗΛ.: 2810 280 104  
FAX: 2810 280 686  
e-mail: solkriti@solae.gr

### **ΙΩΑΝΝΙΝΑ:**

ΣΑΛΑΜΑΓΚΑ 1, 453 32 ΙΩΑΝΝΙΝΑ  
ΤΗΛ.: 26510 70293, 70876  
FAX: 26510 70351  
e-mail: solioan@solae.gr

### **ΚΑΒΑΛΑ:**

ΜΗΤΡΟΠΟΛΕΩΣ 8B (5ος όροφος), 654 03 ΚΑΒΑΛΑ  
ΤΗΛ.: 2510 620 801, FAX: 2510 620 802  
e-mail: solkavala@solae.gr

### **ΡΟΥΜΑΝΙΑ:**

BUCHAREST, DRAGOS VODA Str., No 53  
DISTRICT 2, code 020747, camera 1,  
TEL: 0040 213166816



## **Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και την παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στις Ενότητες Α1 και Δ2 αντίστοιχα της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» και τις απαιτήσεις του Ν. 4364/2016, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

## **Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

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

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



## **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας 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 Ενότητα Δ2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

## **Θέμα έμφασης**

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, επιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση Ε6 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», στην οποία περιγράφεται ότι η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρείας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της. Η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων και της «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», καθώς και ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί με την υπόθεση ότι έχουν ληφθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις και δεν υφίστανται πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή. Δεν εκφέρουμε άποψη εάν και κατά πόσο θα υπάρξουν οι σχετικές εγκρίσεις ή πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή.

## **Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης**

Επιστούμε την προσοχή Ενότητες Α1 και Δ2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη διοίκηση της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με το Ν. 4364/2016. Σαν αποτέλεσμα των ανωτέρω οι Εποπτικές Καταστάσεις και η Έκθεσή μας επί αυτών, μπορεί να μην είναι κατάλληλες για άλλο σκοπό. Η παρούσα Έκθεσή μας προορίζεται μόνο για χρήση από τη διοίκηση της Εταιρείας για την εκπλήρωση των κανονιστικών της υποχρεώσεων, ως εκ τούτου δεν πρέπει να χρησιμοποιείται από άλλα μέρη.



## Λοιπά θέματα

Ο έλεγχός μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν αποτελεί τακτικό έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 7/05/2018

Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ioanna D. Flouroy', is written over the printed name.

ΙΩΑΝΝΑ Δ. ΦΛΩΡΟΥ

ΑΜ.ΣΟΕΛ 15061

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.  
μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα  
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125