



ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ **ΖΩΗΣ**
ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ

**ΈΚΘΕΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ
ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ 2017**

ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ

Νοιαζόμαστε για σας!

Περιεχόμενα

ΈΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	3
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	6
ΣΥΝΟΨΗ.....	7
A.1 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	18
A.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	22
A.3 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	24
A.4 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΛΛΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	28
A.5 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	29
B.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	31
B.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΗΘΟΥΣ	37
B.3 ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	39
B.4 ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	45
B.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	47
B.6 ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	49
B.7 ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΘΕΣΗ.....	51
B.8 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	52
Γ.ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	54
Γ.1 ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	56
Γ.2 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ.....	62
Γ.3 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	67
Γ.4 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	69
Γ.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	71
Γ.6 ΑΛΛΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ.....	73
Δ.ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ	76
Δ.1 ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	78
Δ.2 ΤΕΧΝΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	86
Δ.3 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	91
Δ.4 ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	93
Δ.5 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	94
E.1 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	96
E.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ	98
E.3 ΑΠΛΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	101
E.4 ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΟΝΤΕΛΟΥ	102
E.5 ΜΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	103
E.6 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	104

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της ασφαλιστικής Εταιρείας «ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Α.Ε.Ζ» μητρικής του Ομίλου ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017, της «ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΖΩΗΣ» και των εταιρειών που ενοποιούνται στα πλαίσια σύνταξης αυτών των καταστάσεων (συνολικά ο «Όμιλος»), οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας ΙΙ του Ομίλου (υπόδειγμα S.02.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.22), την Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας του Ομίλου (υπόδειγμα S.25.01.22) καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγμα S.22.01.22), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης του Ομίλου», για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία του Ομίλου που περιγράφονται στις Ενότητες Δ, Ε1 και Ε2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης του Ομίλου», σύμφωνα με όσα σχετικά ορίζονται από το Ν. 4364/2016.

Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και μεθοδολογία που περιγράφεται στις Ενότητες Δ, Ε1 και Ε2 της συνημμένης Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης του Ομίλου 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 του Ομίλου, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων του Ομίλου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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 του Ομίλου » για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017, έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στις Ενότητες Δ, Ε1 και Ε2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης του Ομίλου ».

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση σελίδα 6 εδάφιο τρίτο, της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης του Ομίλου », στην οποία περιγράφεται ότι η Τράπεζα της Ελλάδος ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων του Ομίλου ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή του. Η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων και της «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης του Ομίλου », καθώς και ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί με την υπόθεση ότι έχουν ληφθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις και δεν υφίστανται πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή. Δεν εκφέρουμε άποψη εάν και κατά πόσο θα υπάρξουν οι σχετικές εγκρίσεις ή πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή.

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

Εφιστούμε την προσοχή στην Ενότητα Δ και στις ενότητες Ε1 και Ε2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης του Ομίλου », όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη διοίκηση του Ομίλου, να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με το Ν. 4364/2016. Σαν αποτέλεσμα των ανωτέρω οι Εποπτικές Καταστάσεις και η Έκθεσή μας επί αυτών, μπορεί να μην είναι κατάλληλες για άλλο σκοπό. Η παρούσα Έκθεσή μας προορίζεται μόνο για χρήση από τη διοίκηση του Ομίλου για την εκπλήρωση των κανονιστικών της υποχρεώσεων, ως εκ τούτου δεν πρέπει να χρησιμοποιείται από άλλα μέρη.

Λοιπά θέματα

Ο έλεγχος μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν αποτελεί τακτικό έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε τη 31 Δεκεμβρίου 2017 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Θεσσαλονίκη 18/06/2018
Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΑ Κ. ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΜ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17081

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



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Η παρούσα έκθεση συντάσσεται κατ' εφαρμογή του Ν. 4364/2016 και υπόκειται σε εξωτερικό έλεγχο με βάση τις διατάξεις της Πράξης Εκτελεστικής Επιτροπής 105/12.12.2016.
- Οι χρηματοοικονομικές επιδόσεις του Ομίλου βασίζονται στις αρχές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), σύμφωνα με τα οποία ο Όμιλος συντάσσει τις οικονομικές του καταστάσεις. Κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης οι επίσημες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου κατά ΔΠΧΑ τελούν υπό τον έλεγχο του εξωτερικού ελεγκτή και θα εγκριθούν στην επερχόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.
- Σύμφωνα με τις οικείες νομοθετικές διατάξεις, τα ποσά εποπτικών ιδίων κεφαλαίων, κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας και ελάχιστης ενοποιημένης κεφαλαιακής απαίτησης εξακολουθούν να υπόκεινται σε εποπτική αξιολόγηση.
- Όπου γίνεται αναφορά στην παρούσα για την καταβολή μερίσματος της υπό εξέταση χρήσης, νοείται η αντίστοιχη πρόταση της Διοίκησης κάθε εταιρίας και τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων των εκάστοτε εταιριών.
- Όπου αναφέρεται ο όρος “υπό εξέταση χρήση” νοείται η χρήση της περιόδου 1/1/2017 έως 31/12/2017.
- Όπου γίνεται αναφορά σε “ασφάλιστρα” νοείται ότι συμπεριλαμβάνονται και τα δικαιώματα συμβολαίων, εκτός εάν γίνεται ειδική χωριστή αναφορά.
- Τα ποσά απεικονίζονται στρογγυλοποιημένα σε Ευρώ.

ΣΥΝΟΨΗ

Σε εναρμόνιση με τις απαιτήσεις του Ν. 4364/2016 ο ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ (εφεξής ο “Όμιλος”), μητρική του οποίου είναι η εταιρία ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ (εφεξής η «Εταιρία»), δημοσιεύει την παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης για την οικονομική χρήση που ολοκληρώθηκε την 31/12/2017. Η έκθεση προετοιμάστηκε υπό την επιμέλεια και την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Τον Όμιλο συνθέτουν οι ακόλουθες εταιρίες:

- ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ.
- ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ.
- AIR INTERSALONICA ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.
- ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΕΜΠΟΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.

Ο Όμιλος στο σύνολό του δραστηριοποιείται στους ακόλουθους τομείς:

- Ασφαλίσεων Ζωής και Γενικών κλάδων
- Φυσικών προϊόντων διατροφής και ευεξίας
- Επισκευής και συντήρησης οχημάτων
- Ενέργειας
- Αερομεταφοράς προσώπων

Δεσπόζουσα θέση κατέχει η ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ λόγω του μεγέθους και του αντίκτυπου των εργασιών της στα μεγέθη του Ομίλου.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΤΟΥΣ

Κατά την οικονομική χρήση 2017 διατηρήθηκε σε διεθνές και εγχώριο επίπεδο το περιβάλλον έντονης μεταβλητότητας, με παράγοντες πολιτικούς, γεωπολιτικούς και μακροοικονομικούς να συνθέτουν νέες πηγές αβεβαιότητας και αστάθειας. Η παρελθούσα οικονομική χρήση ήταν η πρώτη πλήρους εφαρμογής του πλαισίου Φερεγγυότητα II, το οποίο τροποποίησε εκ βάθρων την ασφαλιστική νομοθεσία σε ευρωπαϊκό επίπεδο, γεγονός που υποχρέωσε τις ασφαλιστικές εταιρίες να εστιάσουν σε οργανωτικά και λειτουργικά θέματα προκειμένου να διασφαλιστεί η ομαλή μετάβαση στις νέες απαιτήσεις.

Στον εγχώριο ασφαλιστικό τομέα διαφαίνονται σημάδια σταδιακής επαναφοράς στην κανονικότητα, με την παραγωγή σε επίπεδο αγοράς να διατηρεί θετικό πρόσημο. Δεν

έχουν εκλείψει πλήρως, ωστόσο, οι έντονες ανταγωνιστικές πιέσεις και η επιθετική διεκδίκηση μεριδίων αγοράς, παράγοντες που συρρικνώνουν το περιθώριο κέρδους.

Εν μέσω αυτού του κλίματος, ο Όμιλος διατηρώντας αμετάβλητη τη στρατηγική του στόχευση στον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και στους περιφερειακούς κλάδους αυτού, κατόρθωσε να επιτύχει αύξηση εργασιών της τάξης του 11,1%, σε όρους εγγεγραμμένων ασφαλιστρών, διατηρώντας παράλληλα σημαντικό κερδοφόρο τεχνικό αποτέλεσμα. Στους λοιπούς κλάδους γενικών ασφαλίσεων διατηρήθηκε η συντηρητική προσέγγιση πρόσκτησης εργασιών με έμφαση στους μικρούς και διαφοροποιημένους κινδύνους, επιλογή που προσφέρει κερδοφόρο τεχνικό αποτέλεσμα και διατήρηση του προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων σε χαμηλά επίπεδα. Αναφορικά με τον κλάδο ζωής, η πολιτική ανάληψης δε μεταβλήθηκε κατά την υπό εξέταση χρήση, διατηρώντας τη σαφή εστίαση σε διαφοροποιημένους κινδύνους χαμηλού ασφαλισμένου κεφαλαίου, ενώ σε ελεγχόμενα επίπεδα διατηρείται η έκθεση σε ετησίως ανανεούμενες νοσοκομειακές καλύψεις, επιλογή που συμβάλει στην άμβλυση του ασφαλιστικού κινδύνου.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ

Έπειτα από μακρά περίοδο συρρίκνωσης της παραγωγής ως αποτέλεσμα των ιδιαίτερων συνθηκών που επέφερε η παρατεταμένη ύφεση της ελληνικής οικονομίας, η χρήση 2017 χαρακτηρίστηκε από την επαναφορά του Ομίλου σε αναπτυξιακή τροχιά. Η παραγωγή εγγεγραμμένων ασφαλιστρών ανήλθε σε €114.993.058, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση 11,1% (2016: €103.499.866). Η αύξηση προήλθε κατά κύριο λόγο από τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και τον κλάδο βοήθειας, όπου η διεύρυνση των συνεργασιών για παροχή ανεξάρτητης οδικής βοήθειας αποφέρει καρπούς, συμβάλλοντας στη δυναμική ανάπτυξη του κλάδου.

Σε ιδιαιτέρως ικανοποιητικά επίπεδα κινήθηκαν και τα επενδυτικά έσοδα από τόκους, μερίσματα και ενοίκια, τα οποία ανήλθαν σε €2.821.845 (2016: €2.218.671). Η αύξηση οφείλεται στη σταδιακή διεύρυνση των τοποθετήσεων σε τοκοφόρες επενδύσεις (κυρίως ομόλογα), επιλογή που υπαγορεύεται από την επενδυτική πολιτική και την ευρύτερη στρατηγική κινδύνων.

Μείωση της τάξης του 2,5% επήλθε στις καθαρές πληρωθείσες αποζημιώσεις για το σύνολο των κλάδων (2017: €43.674.533, 2016: €44.790.041), ενώ σχετική σταθερότητα εντοπίζεται στα τεχνικά αποθέματα (καθαρή μεταβολή €561.097 κατά την υπό εξέταση χρήση). Η θετική συμπεριφορά του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου (σε όρους συχνότητας και σφοδρότητας ζημιών) οδηγεί σε συγκράτηση του όγκου πληρωθεισών και εκκρεμών ζημιών, επιδρώντας θετικά στη διατήρηση του ισχυρού κερδοφόρου τεχνικού

αποτελέσματος. Χαρακτηριστικό είναι ότι κατά την υπό εξέταση χρήση παρουσιάστηκε μείωση 34,2% των θανατηφόρων τροχαίων δυστυχημάτων.

Τα λοιπά έξοδα (λειτουργικά, χρηματοοικονομικά και προμήθειες) επέδειξαν σημαντική αύξηση σε συνολικό επίπεδο (2017: €59.550.733, 2016: €47.761.715), η οποία ερμηνεύεται από το γεγονός ότι σημαντικό μέρος τους συναρτάται με τον όγκο παραγωγής. Περιλαμβάνεται, παράλληλα, η αναμενόμενη αύξηση εξόδων του κλάδου βοήθειας (σε ανθρώπινο δυναμικό και μεταφορικά μέσα), προκειμένου να εξυπηρετηθούν οι αυξημένες ανάγκες που επέφερε η διεύρυνση της πελατειακής βάσης.

Ως προς τη δομή του ενεργητικού, δεν εντοπίζονται ουσιώδεις μεταβολές. Αύξηση παρουσιάζουν σε συνολικό επίπεδο οι χρηματοοικονομικές επενδύσεις (επένδυση της λειτουργικής κερδοφορίας έτους) και παράλληλα μερική διαφοροποίηση της κατανομής τους, με μείωση των τοποθετήσεων σε αμοιβαία κεφάλαια και αντίστροφα αύξηση των ομολογιακών τίτλων.

Συνοψίζοντας τις οικονομικές επιδόσεις της χρήσης, η εξέλιξη και τα αποτελέσματα του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου κρίνονται απολύτως ικανοποιητικά συνεισφέροντας στην επίτευξη κερδών προ φόρων €12.406.171 (2016: €12.068.136). Τα κέρδη μετά φόρων ανέρχονται σε €8.890.021 (2016: €6.834.516), ενώ λαμβάνοντας υπόψη τα λοιπά συνολικά εισοδήματα (καθαρά από φόρους) και τα καταβληθέντα μερίσματα εντός χρήσης, η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου ανέρχεται σε €8.254.922. Τα ανωτέρω αποτελέσματα κυμαίνονται εντός του προγραμματισμού του Ομίλου και σημαντικό είναι το γεγονός πως η κερδοφορία προέρχεται σε μεγαλύτερο ποσοστό από το ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο, καθώς η επενδυτική πολιτική κινείται στο συντηρητικό άκρο του φάσματος.

ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Πυρήνα του συστήματος διακυβέρνησης αποτελεί το μοντέλο τριών γραμμών άμυνας, με την υιοθέτηση του οποίου επιτυγχάνεται σαφής διαχωρισμός εκτελεστικών, εποπτικών και ελεγκτικών αρμοδιοτήτων. Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν πραγματοποιήθηκαν ουσιώδεις αλλαγές στο σύστημα διακυβέρνησης του Ομίλου, το οποίο κρίνεται λειτουργικά αποτελεσματικό. Η μόνη αλλαγή αφορά την προεργασία σε οργανωτικό επίπεδο για την εναρμόνιση με τις διευρυμένες απαιτήσεις που επιφέρει η νέα κοινοτική οδηγία για τα προσωπικά δεδομένα, η οποία αναμένεται να τεθεί σε εφαρμογή εντός του 2018. Η περαιτέρω ανάπτυξη και αναβάθμιση, ωστόσο, συνιστά μια συνεχή διαδικασία και το Διοικητικό Συμβούλιο εργάζεται προς αυτή την κατεύθυνση. Σημειώνεται, πως το σύστημα διακυβέρνησης αναπτύσσεται σε επίπεδο Ομίλου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής εταιρίας αποτελεί το ανώτατο όργανο διοίκησης του Ομίλου και είναι αρμόδιο για τη διαχείριση όλων των εταιρικών ζητημάτων. Διαμορφώνει

τη στρατηγική και πολιτική ανάπτυξης, ενώ εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας του Ομίλου. Λαμβάνει αποφάσεις, ασκεί έλεγχο σε όλες τις δραστηριότητές του και εποπτεύει επί συνεχούς βάσεως τα στελέχη, στα οποία έχουν ανατεθεί εκτελεστικές αρμοδιότητες. Για την υποβοήθηση του έργου του, έχουν συσταθεί οι ακόλουθες επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου, οι οποίες φέρουν αρμοδιότητες ελεγκτικής και γνωμοδοτικής φύσεως και υποβάλλουν περιοδικές εκθέσεις με ευρήματα και πορίσματα για την περιοχή ευθύνης τους:

- Επιτροπή Ελέγχου

Έχει ως στόχο την υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την άσκηση του εποπτικού του έργου αναφορικά με το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, τις διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου και τις διαδικασίες του Ομίλου για έλεγχο της συμμόρφωσης με τους νόμους, τους κανονισμούς και τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας.

- Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Έχει ως στόχο την υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου για την αποτελεσματική παρακολούθηση όλων των μορφών κινδύνου, την εξειδικευμένη διαχείρισή τους και τον απαιτούμενο συντονισμό σε επίπεδο Ομίλου.

Κομβικό ρόλο στο μοντέλο “τριών γραμμών άμυνας” διαδραματίζουν οι μονάδες διαχείρισης κινδύνων, κανονιστικής συμμόρφωσης, αναλογιστικής και εσωτερικού ελέγχου, οι οποίες λειτουργούν σε επίπεδο Ομίλου και ως στόχο έχουν να υποβοηθούν τις επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου, αλλά και το Διοικητικό Συμβούλιο στο σύνολό του, κατά τη διαδικασία λήψης αποφάσεων και διαχείρισης των κινδύνων κάθε μορφής. Οι βασικές αρμοδιότητες των μονάδων περιγράφονται συνοπτικά στη συνέχεια:

- Μονάδα διαχείρισης κινδύνων

Εκτελεί το σύνολο των ενεργειών που αφορούν το σχεδιασμό, την εξειδίκευση της στρατηγικής και την υλοποίηση της πολιτικής σε θέματα διαχείρισης κινδύνων, σύμφωνα με τις κατευθύνσεις και τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου. Στόχος της μονάδας αποτελεί η ανάπτυξη και συνεχής αναβάθμιση του πλαισίου για τη συγκέντρωση και αξιοποίηση κάθε διαθέσιμης εσωτερικής ή εξωτερικής πληροφόρησης, ώστε να καθίσταται εφικτός ο εντοπισμός, η ανάλυση, η αξιολόγηση και ποσοτικοποίηση των επιπτώσεων των κινδύνων που ενυπάρχουν σε κάθε δραστηριότητα και λειτουργία και να προτείνει τρόπους περιορισμού των κινδύνων.

- Μονάδα κανονιστικής συμμόρφωσης

Διασφαλίζει την πλήρη και διαρκή συμμόρφωση προς το εκάστοτε ισχύον κανονιστικό πλαίσιο και τους εσωτερικούς κανονισμούς. Αποσκοπεί στην αντιμετώπιση των πάσης φύσεως επιπτώσεων από τυχόν αδυναμία συμμόρφωσης

προς το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και τους ισχύοντες κώδικες δεοντολογίας.

- Αναλογιστική μονάδα

Συnergάζεται στενά με τη μονάδα διαχείρισης κινδύνων, κυρίως σε ό,τι αφορά τη διαχείριση των αμιγώς ασφαλιστικών κινδύνων, την επικύρωση της αποτίμησης των τεχνικών αποθεμάτων αλλά και την ποσοτικοποίηση του συνόλου των κινδύνων στο πλαίσιο της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας. Συμβάλλει επίσης με τη διατύπωση γνώμης στη διαμόρφωση της πολιτικής ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων και αξιολογεί την καταλληλότητα των συμφωνιών αντασφάλισης.

- Μονάδα εσωτερικού ελέγχου

Φέρει πρωταρχικό ρόλο στην υλοποίηση και την ορθή εφαρμογή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Η μονάδα εσωτερικού ελέγχου έχει ανεξάρτητη και αντικειμενική συμβουλευτική δραστηριότητα, σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις εταιρικές λειτουργίες. Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης και τα ευρήματα που εντοπίζονται γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της επιτροπής ελέγχου προκειμένου να αναληφθούν διορθωτικές δράσεις.

Οι αρχές οργάνωσης και λειτουργίας του Ομίλου θέτουν το πλαίσιο βάσει του οποίου διαμορφώνεται και αναπτύσσεται η δραστηριότητά του. Η παραπάνω οργανωτική διάρθρωση του συστήματος διακυβέρνησης έχει απώτερο στόχο να υποστηρίξει και να ενισχύσει το ευρύτερο σύστημα εσωτερικού ελέγχου του Ομίλου, το οποίο ορίζεται ως το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτουν σε διαρκή βάση όλες τις δραστηριότητες και συντελούν στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία του, διασφαλίζοντας την αποτελεσματικότητα, την αποδοτικότητα και την αξιοπιστία των εταιρικών εργασιών.

ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η έννοια της ανάληψης κινδύνων συνιστά αναπόσπαστο τμήμα της ασφαλιστικής δραστηριότητας.

Ως αποτέλεσμα του επιχειρησιακού πλάνου, τόσο σε στρατηγικό, όσο και σε λειτουργικό επίπεδο, ο Όμιλος εκτίθεται στις ακόλουθες γενικές κατηγορίες κινδύνων.

- Στρατηγικοί κίνδυνοι

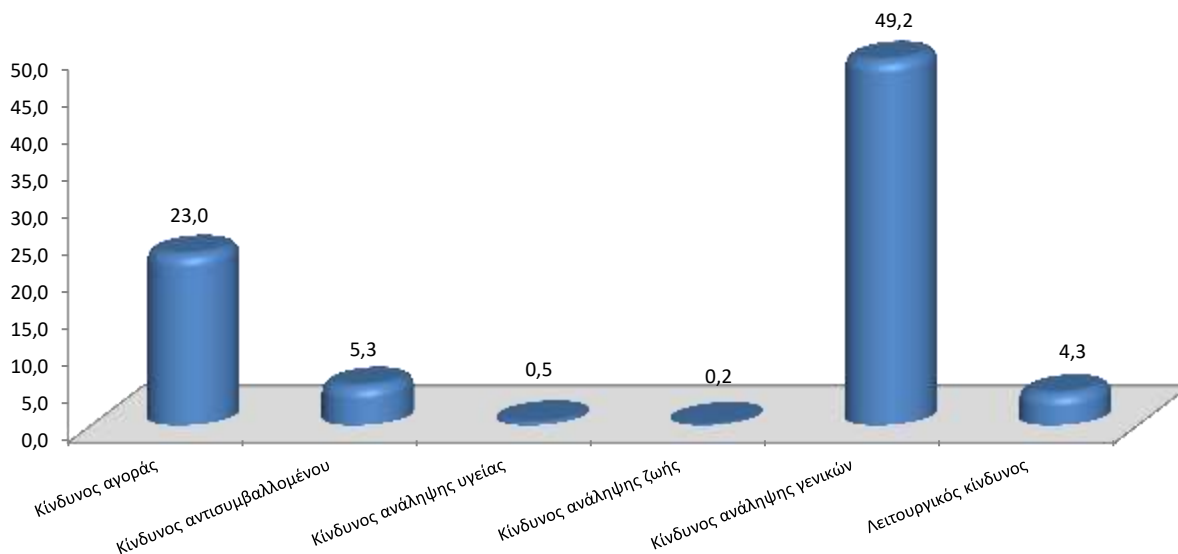
Συνδέονται με τη χάραξη της ευρύτερης επιχειρηματικής στρατηγικής και την ανάληψη στρατηγικών πρωτοβουλιών, την προσέγγιση αναφορικά με την εταιρική διακυβέρνηση, τη θέση του Ομίλου στην αγορά και τις δυνάμεις του ανταγωνισμού.

- **Λειτουργικοί κίνδυνοι**
Συνδέονται με τη λειτουργική αποτελεσματικότητα του Ομίλου και την εσωτερική οργάνωσή του. Βασικό τμήμα συνιστούν οι αμιγώς ασφαλιστικοί κίνδυνοι (ανάληψης/αποθεμάτων), οι οποίοι συνδέονται άρρηκτα με τη φύση των ασφαλιστικών προϊόντων και τις μεθόδους τιμολόγησης και σχηματισμού των τεχνικών αποθεμάτων.
- **Κίνδυνοι συμμόρφωσης**
Συνδέονται με την εναρμόνιση του Ομίλου με το ευρύτερο κανονιστικό πλαίσιο στο οποίο δραστηριοποιείται.
- **Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι**
Συνδέονται με την επενδυτική στρατηγική και την ευρύτερη χρηματοοικονομική διοίκηση του Ομίλου.

Ο Όμιλος εναρμονίζει την ευρύτερη στρατηγική του με τη θωράκιση της κεφαλαιακής του επάρκειας, ενώ το σύστημα διαχείρισης κινδύνων στο σύνολό του είναι προσανατολισμένο στις απαιτήσεις της οδηγίας Φερεγγυότητα II. Βάση, συνεπώς, για τη μέτρηση των ποσοτικοποιήσιμων κινδύνων συνιστούν τα μετρικά συστήματα που υιοθετούνται από την κοινοτική οδηγία (VaR 99,5% σε χρονικό ορίζοντα ενός έτους), αλλά και οι ποσοτικές προδιαγραφές/κεφαλαιακές χρεώσεις, όπως υπαγορεύονται από την τυποποιημένη μέθοδο.

Σε ετήσια βάση συντάσσεται στρατηγική κινδύνων σε επίπεδο Εταιρίας υπό την εποπτεία και έγκριση της επιτροπής διαχείρισης κινδύνων, στην οποία καθορίζεται για κάθε κατηγορία ποσοτικοποιήσιμων κινδύνων η ικανότητα ανάληψης, η διάθεση ανάληψης και το όριο ανοχής των κινδύνων. Τα μέτρα αυτά εκφράζουν ουσιαστικά τη θέση του Ομίλου έναντι έκαστου κινδύνου και προσδιορίζουν τον επιθυμητό/αποδεκτό όγκο ανάληψης. Σε περίπτωση που διαπιστωθεί υπέρβαση ή/και πιθανότητα υπέρβασης κάποιου ορίου που έχει θεσπιστεί, ενημερώνεται το Διοικητικό Συμβούλιο για την ανάληψη πρωτοβουλιών μετριασμού του κινδύνου.

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται ο κίνδυνος ανά κατηγορία της τυποποιημένης μεθόδου (ποσά σε € εκ.):



**τα στοιχεία απεικονίζουν τα αποτελέσματα προ της ενσωμάτωσης του οφέλους διαφοροποίησης και αφορούν την ενοποιημένη κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας των ασφαλιστικών εταιριών του Ομίλου.*

Η σημαντικότερη έκθεση αφορά τους ασφαλιστικούς κινδύνους γενικών κλάδων και προέρχεται από το δυνητικό κίνδυνο τιμολόγησης των ασφαλιστικών προϊόντων ή/και σχηματισμού τεχνικών αποθεμάτων. Ακολουθεί ο κίνδυνος αγοράς, το μεγαλύτερο τμήμα του οποίου προέρχεται από τους κινδύνους ακινήτων και πιστωτικού περιθωρίου και οφείλεται στη δομή του χαρτοφυλακίου επενδύσεων του Ομίλου. Σημαντικός, τέλος, είναι και ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου, ο οποίος πηγάζει κατά κύριο λόγο από την πιθανότητα αθέτησης των χρεωστών του Ομίλου.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΕΠΟΠΤΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ

Για τον υπολογισμό των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων και τον προσδιορισμό του δείκτη φερεγγυότητας, ο Όμιλος αποτιμά τα στοιχεία ενεργητικού-παθητικού σε εναρμόνιση με τις απαιτήσεις του πλαισίου Φερεγγυότητα II ανά κατηγορία στοιχείου. Η βάση αναγνώρισης/αποτίμησης ορισμένων στοιχείων διαφέρει σε σχέση με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ, τα οποία συνιστούν τη λογιστική βάση του Ομίλου. Οι διαφορές που προκύπτουν παρουσιάζονται αναλυτικά στην Ενότητα Δ της παρούσας.

Η σημαντικότερη διαφορά έγκειται στη μέθοδο ενοποίησης που υιοθετείται για εποπτικούς σκοπούς. Ειδικότερα, για σκοπούς ΔΠΧΑ υιοθετείται η μέθοδος πλήρους ενοποίησης όλων των εταιριών του Ομίλου (ασφαλιστικών και εμπορικών), αφαιρουμένων των ενδοομιλικών συναλλαγών, όπως υπαγορεύεται από τις αντίστοιχες λογιστικές διατάξεις. Για σκοπούς εποπτικού ισολογισμού, αντίθετα, χρησιμοποιείται συνδυασμός

των μεθόδων 1 (άρθρο 188 Ν. 4364/2016 - Μέθοδος με βάση τη λογιστική ενοποίηση) και 2 (άρθρο 191 Ν. 4364/2016 - Μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης), σε εναρμόνιση με τις νομοθετικές απαιτήσεις, τη δομή του Ομίλου και τη φύση των εταιριών που τον απαρτίζουν.

Ειδικότερα, με τη μέθοδο 1 ενοποιούνται πλήρως οι ασφαλιστικές εταιρίες του Ομίλου (ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Α.Ε. Ζωής και ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α.) αφαιρουμένων των μεταξύ τους ενδοομιλικών υπολοίπων. Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας επί των ενοποιημένων δεδομένων ακολουθεί τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Με τη μέθοδο 2 ενοποιούνται οι εμπορικές εταιρίες (AIR ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Ε.Α.Α.Τ.Ε. και ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΕΜΠΟΡΟΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.). Η ενοποίηση των εμπορικών εταιριών περιορίζεται στο ποσοστό συμμετοχής που κατέχει, άμεσα και έμμεσα, η μητρική εταιρία, λαμβάνοντας υπόψη τα ίδια κεφάλαια των εταιριών αποτιμημένα με βάση τις αρχές που επιβάλλει η Φερεγγυότητα II (adjusted equity method). Για σκοπούς κεφαλαιακών αναγκών φερεγγυότητας η μεταχείριση τους ακολουθεί τις προδιαγραφές του μετοχικού κινδύνου των στρατηγικών συμμετοχών. Ο συνδυασμός των μεθόδων επιβάλλεται λόγω της φύσης των εμπορικών εταιριών, καθώς δεν υφίστανται αντίστοιχοι κανόνες φερεγγυότητας στους τομείς όπου δραστηριοποιούνται, γι' αυτό εξακολουθούν να απεικονίζονται ως συμμετοχές και στον εποπτικό ισολογισμό του Ομίλου.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Με βάση τις οικονομικές επιδόσεις της οικονομικής χρήσης που ολοκληρώθηκε την 31/12/2017 το ύψος των ιδίων κεφαλαίων για σκοπούς ΔΠΧΑ ανέρχεται σε €102.736.090, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 8,7% (2016: €94.481.167).

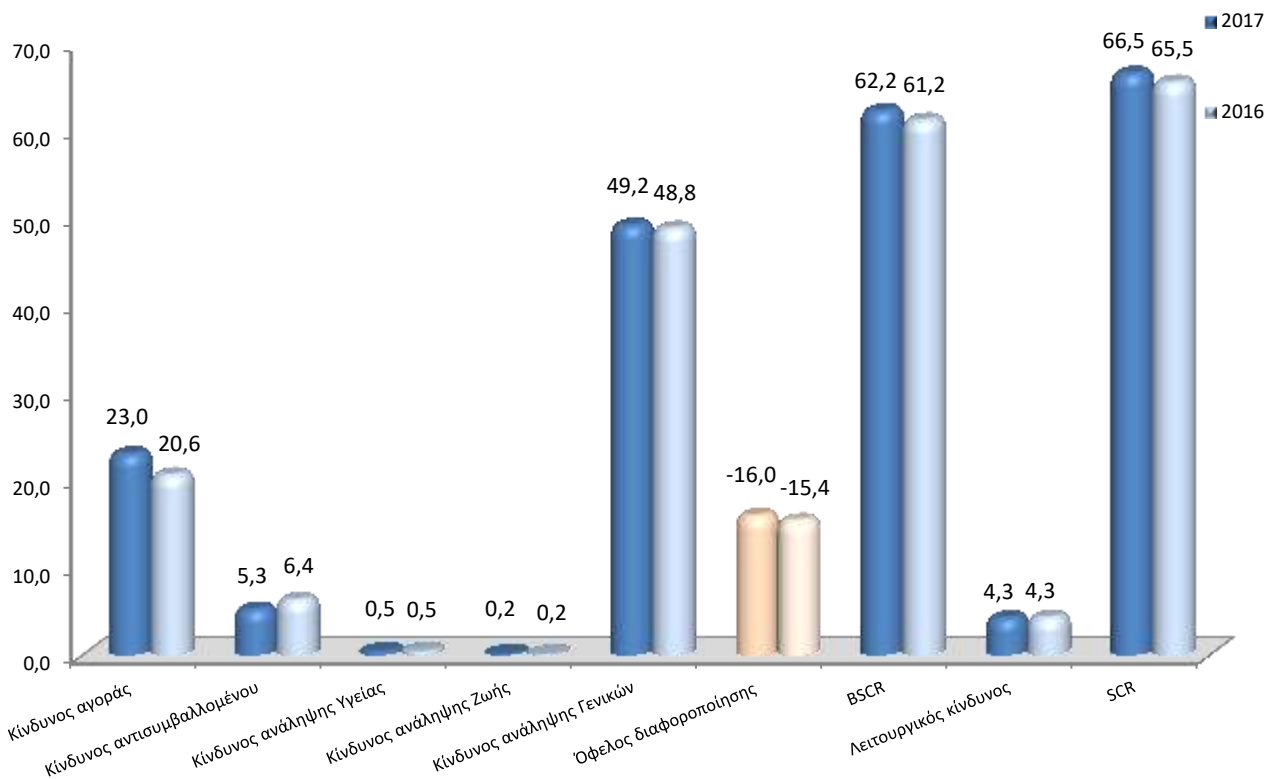
Σε εποπτικό περιβάλλον, τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου ανήλθαν κατά την υπό εξέταση χρήση σε €101.685.427 (Net Asset Value, 2016: €89.190.990). Η διαφορά σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια ΔΠΧΑ οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενοποίηση (με τη μέθοδο 2) των εμπορικών θυγατρικών μόνο κατά το ποσοστό που αναλογεί άμεσα και έμμεσα στη μητρική Εταιρία (έμμεση αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας επί των εμπορικών θυγατρικών), αλλά και στη διαφορετική αποτίμηση ορισμένων στοιχείων ενεργητικού-παθητικού (ανάλυση στην ενότητα “αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας”).

Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου για εποπτικούς σκοπούς μειώνονται κατά το ποσό των €807.530, το οποίο αντικατοπτρίζει την εκτίμηση για τα διανεμόμενα μερίσματα των δύο ασφαλιστικών εταιριών επί των συνολικών κερδών της χρήσης και κατά το ποσό των €11.558.373 που αντιστοιχεί στη μειοψηφική συμμετοχή της ασφαλιστικής θυγατρικής που υπερβαίνει τη συνεισφορά της στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του Ομίλου.

Λαμβάνοντας υπόψη τις ανωτέρω τροποποιήσεις, τα συνολικά εποπτικά κεφάλαια του Ομίλου ανέρχονται σε €89.319.524 (2016: €82.323.863) τα οποία είναι επιλέξιμα στο σύνολό τους και ανήκουν στην κατηγορία 1 (tier 1).

Σημειώνεται, πως δεν υφίστανται βάρη επί των λοιπών στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου που να περιορίζουν τη διαθεσιμότητά τους. Επιπλέον, δεν υπάρχουν στοιχεία με προσδιορισμένη ημερομηνία λήξης.

Τα αποτελέσματα της τυποποιημένης μεθόδου για την ενοποιημένη κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας (SCR) και η σύγκριση με την προηγούμενη χρήση παρουσιάζονται στο ακόλουθο διάγραμμα (ποσά σε € εκ.):



Σε συνολικό επίπεδο, η ενοποιημένη κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας ανέρχεται σε €66.499.743, παρουσιάζοντας μικρή αύξηση της τάξης του 1,5% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση (2016: €65.504.525). Η αύξηση εναρμονίζεται με τη στρατηγική κινδύνων και προέρχεται από τις υποκατηγορίες κινδύνου αγοράς (αύξηση του κινδύνου πιστωτικού περιθωρίου λόγω της αύξησης των θέσεων σε εταιρικά ομόλογα) και γενικών ασφαλίσεων (αύξηση του κινδύνου ασφαλίσεων και αποθεμάτων λόγω εκτιμώμενης αύξησης του όγκου δεδουλευμένων ασφαλίσεων). Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου παρουσιάζει σημαντική μείωση, ενώ οι κίνδυνοι ασφαλίσεων υγείας και ζωής παραμένουν σταθεροί και σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Αμελητέα μείωση εμφανίζει ο λειτουργικός

κίνδυνος, καθώς υπολογίζεται βάσει των αποθεμάτων βέλτιστης εκτίμησης, τα οποία φέρουν ελαφρά μείωση.

Στο ανωτέρω ποσό ενοποιημένης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας προστίθεται η κεφαλαιακή υποχρέωση των εμπορικών συμμετοχών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2 (αφαίρεση και άθροιση), η οποία ανέρχεται σε €1.604.007 (2016: €1.590.739, μετοχικός κίνδυνος στρατηγικών συμμετοχών). Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του Ομίλου ανέρχεται σε €68.103.750 (2016: €67.095.264), ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €89.319.524 (2016: €82.323.863), με πλεόνασμα κεφαλαίων ποσού €21.215.774 (2016: €15.228.600) και δείκτη κάλυψης 131,2%. Η ελάχιστη ενοποιημένη κεφαλαιακή απαίτηση με βάση την τυποποιημένη μέθοδο ανέρχεται σε €28.246.432 (2016: €27.537.135), ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €82.028.585 (2016: €74.678.556), με πλεόνασμα κεφαλαίων €53.782.153 (2016:€47.141.421) και δείκτη κάλυψης 290,4%.

Σημειώνεται πως ο Όμιλος δεν κάνει χρήση της προσαρμογής απορρόφησης ζημιών λόγω αναβαλλόμενων φόρων κατά τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας.

Ο Όμιλος κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας. Τα αποτελέσματα, συγκεντρωτικά, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

	2017	2016
Επιλέξιμα κεφάλαια - SCR	89.194.909	82.073.770
SCR	68.129.232	67.197.513



Α. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Νοιαζόμαστε για σας!

A.1 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Τον Όμιλο συνθέτουν οι ακόλουθες εταιρίες:

- ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ.
- ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ.
- AIR INTERSALONICA ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.
- ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΕΜΠΟΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.

Ο Όμιλος στο σύνολό του δραστηριοποιείται στους ακόλουθους τομείς:

- Ασφαλίσεων Ζωής και Γενικών κλάδων
- Φυσικών προϊόντων διατροφής και ευεξίας
- Επισκευής και συντήρησης οχημάτων
- Ενέργειας
- Αερομεταφοράς προσώπων

Η μητρική εταιρία του Ομίλου έχει συσταθεί στην Ελλάδα με μορφή ανώνυμης εταιρίας και δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα, υπό την επωνυμία ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ και αριθμό ΓΕΜΗ 057730304000. Παρέχει ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν τους κλάδους ασφαλίσεων ζωής και υγείας και η διεύθυνση της έδρας της είναι στη Θεσσαλονίκη, στο 15^ο χλμ. Θεσσαλονίκης - Περαιάς, Τ.Κ. 55102.

Διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 “περί ανωνύμων εταιριών”, από τις διατάξεις του Ν. 4364/2016 περί “ανάληψης και άσκησης δραστηριοτήτων ασφάλισης” και των αποφάσεων του Υπουργείου Ανάπτυξης και της Τράπεζας της Ελλάδος, όπως έχουν διαμορφωθεί, ύστερα από τις σχετικές τροποποιήσεις, κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης.

Υπεύθυνη για τη χρηματοπιστωτική εποπτεία της Εταιρίας και του Ομίλου είναι η Τράπεζα της Ελλάδος - Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (ΔΕΙΑ). Τον εξωτερικό έλεγχο της Εταιρίας και του Ομίλου διενεργεί η εταιρία Σ.Ο.Λ. Α.Ε.

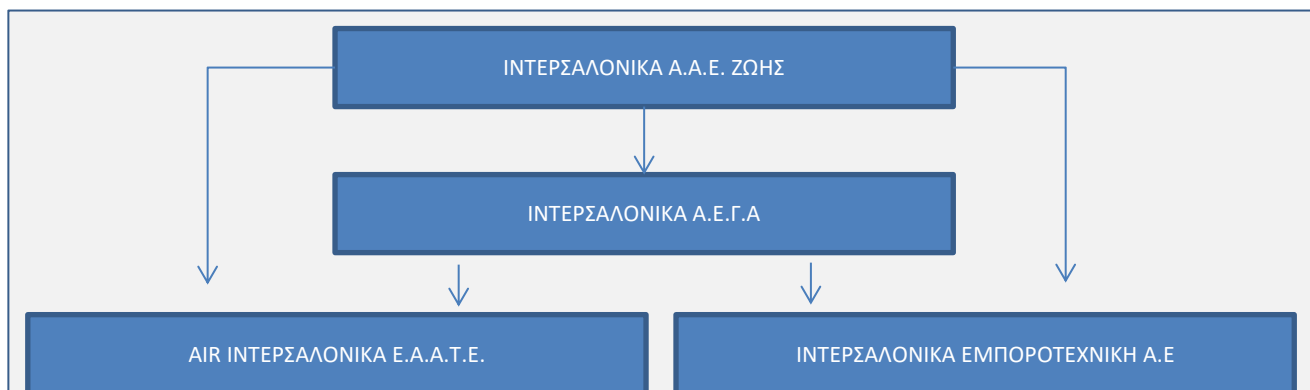
Στη συνέχεια παρατίθενται τα στοιχεία επικοινωνίας της εποπτικής αρχής και του εξωτερικού ελεγκτή.

	ΔΕΙΑ	ΣΟΛ
Διεύθυνση	Ελευθερίου Βενιζέλου 21, Αθήνα 102 50	Φωκ. Νέγη 3, Αθήνα 11257
Τηλέφωνο	210 3201111	210 8691100

Οι κάτοχοι ειδικών συμμετοχών στη μητρική και το ποσοστό συμμετοχής τους απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

α/α	Όνοματεπώνυμο/Επωνυμία	Ποσοστό συμμετοχής
1	ΓΙΑΝΝΙΩΤΗΣ ΜΕΛΑΣ	59,34%

Η δομή του Ομίλου αναπαριστάται συνοπτικά στη συνέχεια:



Τα ποσοστά συμμετοχής της μητρικής για σκοπούς ενοποιημένου εποπτικού ισολογισμού παρατίθενται στη συνέχεια:

- INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ: 48,755%.
- AIR INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ: 54,713% (άμεσο και έμμεσο).
- INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ ΕΜΠΟΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ: 40,647% (άμεσο και έμμεσο).

Δεσπόζουσα θέση στον Όμιλο κατέχει η INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ λόγω του μεγέθους και του αντίκτυπου των εργασιών της στα μεγέθη του Ομίλου.

Κύρια δραστηριότητα του Ομίλου είναι η παροχή ασφαλιστικών υπηρεσιών, διαμέσου των 103 υποκαταστημάτων που διαθέτει σε όλη την επικράτεια και 1.500 περίπου ασφαλιστικών διαμεσολαβητών. Η γκάμα των προσφερόμενων προϊόντων περιλαμβάνει το σύνολο των κλάδων γενικών ασφαλίσεων, παραδοσιακές ασφάλισεις θανάτου και επιβίωσης, ασφάλισεις υγείας, ατομικά και ομαδικά συνταξιοδοτικά προγράμματα.

Ο Όμιλος διαμέσου των ασφαλιστικών του εταιριών ασκεί δραστηριότητα στους ακόλουθους κλάδους:

Κλάδοι εργασιών	
10	Ατυχήματα
11	Ασθένειες
12	Χερσαία οχήματα (εκτός σιδηροδρόμων)
14	Αεροσκάφη
15	Πλοία (θαλ., λιμν. και ποτ. Σκάφη)
16	Μεταφερόμενα εμπορεύματα
17	Πυρκαϊά και στοιχεία της φύσεως
18	Λοιπές ζημιές αγαθών
19	Αστική ευθύνη από χερσαία οχήματα
20	Αστική ευθύνη από αεροσκάφη
21	Αστική ευθύνη από θαλάσσια σκάφη
22	Γενική αστική ευθύνη
25	Διάφορες χρηματικές απώλειες
26	Νομική προστασία
27	Βοήθεια
I	Ασφαλίσεις ζωής
VII	Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων

Πυρήνας των ασφαλιστικών εργασιών παραμένει ο κλάδος αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων, ο οποίος αντιπροσωπεύει το 69,7% της ασφαλιστικής παραγωγής.

Ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του μοντέλου λειτουργίας του Ομίλου συνιστούν :

- η σημαντική διεύρυνση στις περιοχές εκτός των μεγάλων αστικών κέντρων, όπου και τα χαρακτηριστικά των κινδύνων (συχνότητα-σφοδρότητα) είναι σαφώς χαμηλότερα και επιτρέπουν υψηλότερο περιθώριο κέρδους,
- η δημιουργία εντός του Ομίλου ιδιόκτητων και συνεργαζόμενων συνεργείων επισκευής οχημάτων,
- η διαχείριση ανταλλακτικών οχημάτων,
- η παροχή βοήθειας με ιδιότητα μέσα και προσωπικό στην οδική βοήθεια,
- η παροχή ιατρικής βοήθειας με ιδιότητα επίγεια μέσα/ασθενοφόρα και εναέρια μέσω της εταιρίας του Ομίλου AIR INTERSALONIKA E.A.A.T.E.,
- η ύπαρξη μεγάλου δικτύου υποκαταστημάτων,
- η λειτουργία κέντρων ιατρικής βοήθειας σε κάθε πόλη και νομό,
- η πολύχρονη εμπειρία της Διοίκησης και των στελεχών της στη διαχείριση του κλάδου αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και βοήθειας.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς δεν έχουν επέλθει ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στη δραστηριότητα του Ομίλου.

Σταθερή διατηρείται και η στρατηγική του Ομίλου βάσει του επιχειρηματικού πλάνου που έχει εκπονήσει σε επίπεδο εταιρίας. Το προφίλ και η πολιτική ανάληψης κινδύνων γενικών ασφαλίσεων δεν αναμένεται να διαφοροποιηθούν, με τους κλάδους αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και βοήθειας να συνιστούν το βασικό πεδίο δραστηριότητας. Επιμέρους επενδύσεις έχουν προγραμματιστεί για σταδιακή διεύρυνση σε λοιπούς κλάδους, κυρίως σε καλύψεις πυρός κατοικιών, αστικής ευθύνης σκαφών και χερσαίων οχημάτων (εκμετάλλευση της υλικοτεχνικής υποδομής του Ομίλου για ανάπτυξη των καλύψεων θραύσης κρυστάλλων). Σταθερότητα αναμένεται και στον κλάδο ασφαλίσεων ζωής, με τις καλύψεις υγείας αλλοδαπών να αποσπούν το μεγαλύτερο τμήμα της παραγωγής. Επιμέρους προϊόντικές διαφοροποιήσεις έχουν προγραμματιστεί, με κυριότερη την προώθηση παραδοσιακών προϊόντων ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη, χωρίς ωστόσο να επηρεάζεται το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων.

A.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Έπειτα από μακρά περίοδο συρρίκνωσης της παραγωγής ως αποτέλεσμα των ιδιαίτερων συνθηκών που επέφερε η παρατεταμένη ύφεση της ελληνικής οικονομίας, η χρήση 2017 χαρακτηρίστηκε από την επαναφορά του Ομίλου σε αναπτυξιακή τροχιά. Το τεχνικό αποτέλεσμα, παράλληλα, διατηρήθηκε σε ιδιαίτερος ικανοποιητικά επίπεδα, αντίστοιχα της προηγούμενης οικονομικής χρήσης. Σημαντικός παράγοντας που επηρέασε την ασφαλιστική δραστηριότητα ήταν οι νομοθετικές πρωτοβουλίες περί ανασφάλιστων οχημάτων, οι οποίες οδήγησαν σε σημαντική αύξηση της νέας παραγωγής κατά το 2^ο εξάμηνο της χρήσης.

Η παραγωγή εγγεγραμμένων ασφαλιστρων ανήλθε σε €114.993.058, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση 11,1% (2016: €103.499.866). Η αύξηση προήλθε κατά κύριο λόγο από τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και τον κλάδο βοήθειας, όπου η διεύρυνση των συνεργασιών για παροχή ανεξάρτητης οδικής βοήθειας αποφέρει καρπούς, συμβάλλοντας στη δυναμική ανάπτυξη του κλάδου.

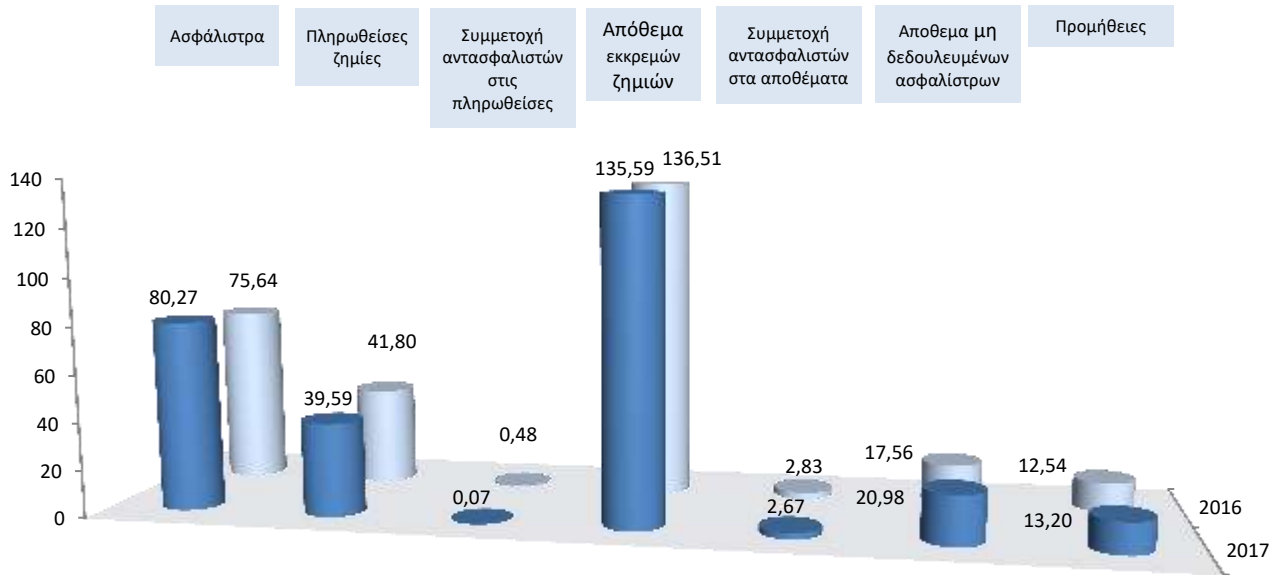
Μείωση της τάξης του 2,5% επήλθε στις καθαρές πληρωθείσες αποζημιώσεις για το σύνολο των κλάδων (2017: €43.674.533, 2016: €44.790.041), ενώ σχετική σταθερότητα εντοπίζεται στα τεχνικά αποθέματα (καθαρή μεταβολή €561.097 κατά την υπό εξέταση χρήση). Η θετική συμπεριφορά του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου (σε όρους συχνότητας και σφοδρότητας ζημιών) οδηγεί σε συγκράτηση του όγκου πληρωθεισών και εκκρεμών ζημιών, επιδρώντας θετικά στη διατήρηση του ισχυρού κερδοφόρου τεχνικού αποτελέσματος. Χαρακτηριστικό είναι ότι κατά την υπό εξέταση χρήση παρουσιάστηκε μείωση 34,2% των θανατηφόρων τροχαίων δυστυχημάτων.

Τα λοιπά έξοδα (λειτουργικά, χρηματοοικονομικά και προμήθειες) επέδειξαν σημαντική αύξηση σε συνολικό επίπεδο (2017: €59.550.733, 2016: €47.761.715), η οποία ερμηνεύεται από το γεγονός ότι σημαντικό μέρος τους συναρτάται με τον όγκο παραγωγής. Περιλαμβάνεται παράλληλα η αναμενόμενη αύξηση εξόδων του κλάδου βοήθειας (σε ανθρώπινο δυναμικό και μεταφορικά μέσα), προκειμένου να εξυπηρετηθούν οι αυξημένες ανάγκες που επέφερε η διεύρυνση της πελατειακής βάσης.

Συνοψίζοντας τις οικονομικές επιδόσεις της χρήσης, η εξέλιξη και τα αποτελέσματα του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου κρίνονται απολύτως ικανοποιητικά συνεισφέροντας στην επίτευξη κερδών προ φόρων €12.406.171 (2016: €12.068.136). Τα κέρδη μετά φόρων ανέρχονται σε €8.890.021 (2016: €6.834.516), ενώ λαμβάνοντας υπόψη τα λοιπά συνολικά εισοδήματα (καθαρά από φόρους) και τα καταβληθέντα μερίσματα εντός χρήσης, η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου ανέρχεται σε €8.254.922. Τα ανωτέρω αποτελέσματα κυμαίνονται εντός του προγραμματισμού και σημαντικό είναι το γεγονός

πως η κερδοφορία προέρχεται σε μεγαλύτερο ποσοστό από το ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο, καθώς η επενδυτική πολιτική κινείται στο συντηρητικό άκρο του φάσματος.

Στη συνέχεια, παρουσιάζονται ορισμένα βασικά οικονομικά στοιχεία για τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων, ο οποίος αντιπροσωπεύει το μεγαλύτερο ποσοστό ασφαλιστικής παραγωγής (ποσά σε € εκ.).



Η αύξηση της παραγωγής, όπως είναι αναμενόμενο, επιδρά τόσο στις προμήθειες, όσο και στο απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών. Σχετική σταθερότητα εντοπίζεται στο απόθεμα εκκρεμών ζημιών, όπως και στον όγκο των εκχωρούμενων αποθεμάτων στους αντασφαλιστές.

A.3 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Η κατανομή του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ομίλου προσδιορίζεται από την πολιτική διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου, η οποία εγκρίνεται σε επίπεδο Διοικητικού Συμβουλίου.

Συνυπολογίζοντας το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων που διανύουμε και τη σημαντική μεταβλητότητα που παρουσιάζουν οι χρηματαγορές σε εθνικό αλλά και διεθνές επίπεδο, ο Όμιλος έχει διατηρήσει το επενδυτικό προφίλ στο συντηρητικό άκρο του φάσματος και λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και τη δραστηριότητά του, απόλυτη προτεραιότητα αποτελεί η προστασία του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Το τρίπτυχο προστασία κεφαλαίου-περιορισμένος κίνδυνος-υψηλή ρευστότητα επιλέγεται ως μέτρο προστασίας έναντι των έντονων διακυμάνσεων των αγορών, με γνώμονα τη διασφάλιση των πελατών και των δικαιούχων αποζημίωσης, λαμβάνοντας υπόψη και το θεσμικό ρόλο και σκοπό των ασφαλιστικών εταιριών του Ομίλου.

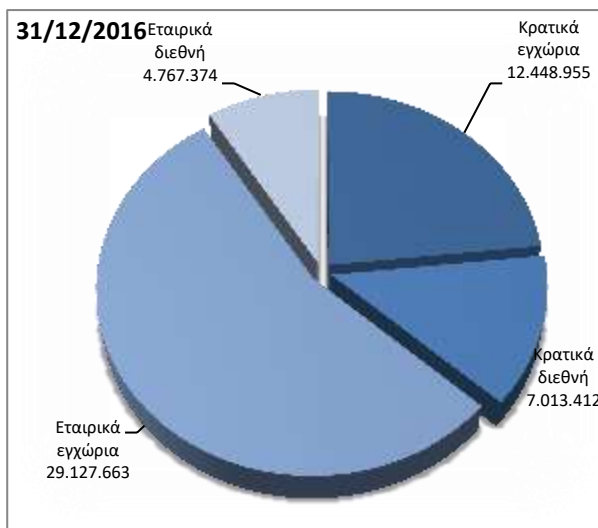
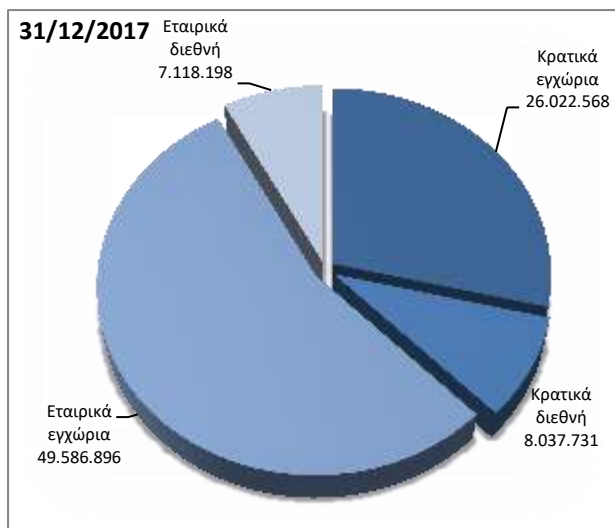
Η διάρθρωση των χρηματοοικονομικών επενδύσεων με βάση τη φύση τους απεικονίζεται στη συνέχεια (αποτίμηση των στοιχείων για λογιστικούς σκοπούς, σε εναρμόνιση με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ, στη βάση πλήρους ενοποίησης όλων των εταιριών):

	2017	2016
Ομόλογα	68.854.208	44.181.067
Έντοκα γραμμάτια	21.911.185	9.176.338
Μετοχές	699.600	574.624
Αμοιβαία κεφάλαια	111.337.989	127.817.461
Προθεσμιακές καταθέσεις	1.597.682	974.626
Επενδυτικά ακίνητα	8.479.772	8.630.631

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου διαφοροποιήθηκε μερικώς εντός της χρήσης, σε εναρμόνιση με την εγκεκριμένη πολιτική κινδύνων αγοράς. Η σημαντικότερη αλλαγή αφορά τη μετακίνηση από αμοιβαία κεφάλαια σε ομολογιακούς τίτλους και έντοκα γραμμάτια. Σταθερή διατηρείται η έκθεση στις λοιπές επενδυτικές κατηγορίες, ενώ εξαιρετικά χαμηλά διατηρείται η μετοχική έκθεση του άμεσου χαρτοφυλακίου.

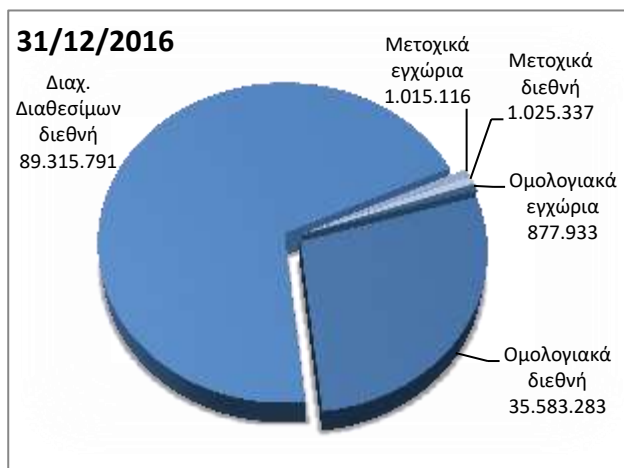
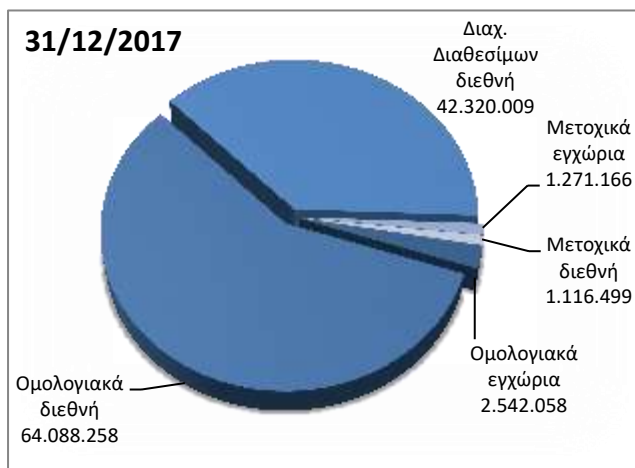
Θα πρέπει να σημειωθεί πως ο Όμιλος δε διαθέτει στο άμεσο χαρτοφυλάκιο επενδυτικές θέσεις σε μέσα τιτλοποίησης και διατηρεί μηδενική έκθεση σε παράγωγα.

Η ανάλυση των ομολόγων/εντόκων γραμματίων ανά κατηγορία απεικονίζεται στη συνέχεια:



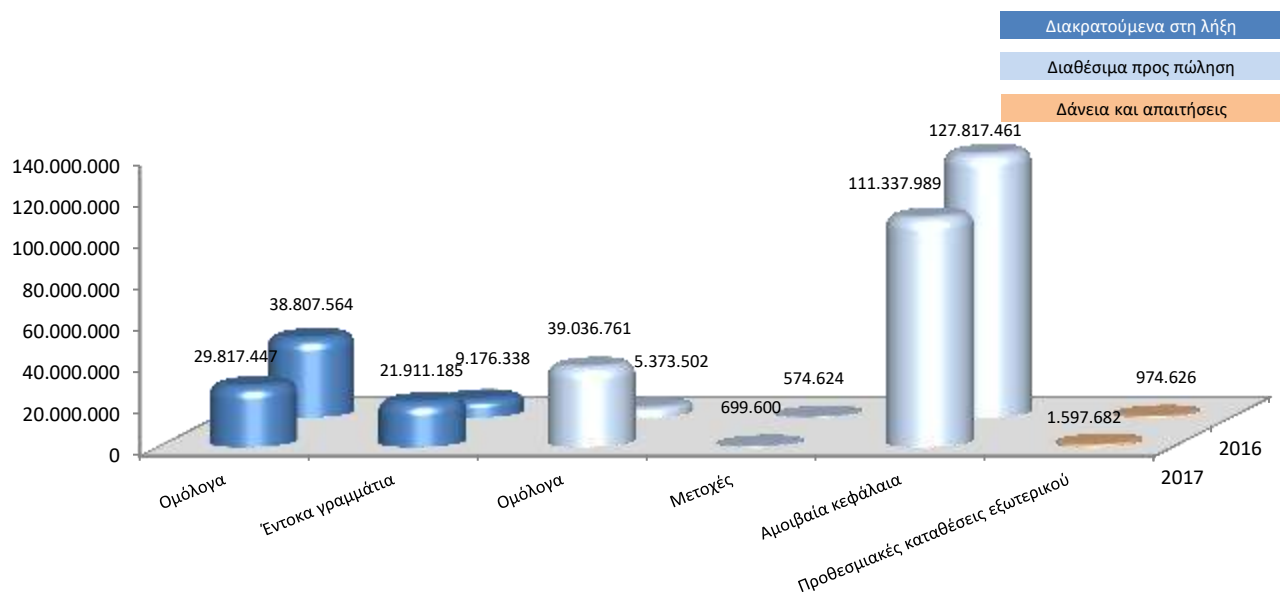
Σημαντική αύξηση παρατηρείται στην έκθεση σε εγχώρια ομόλογα, κρατικά και εταιρικά. Ο Όμιλος αύξησε τις τοποθετήσεις σε ελληνικούς κρατικούς τίτλους (κυρίως έντοκα γραμμάτια), αλλά και εταιρικούς, μέσω της συμμετοχής του στις νέες εκδόσεις ομολόγων μεγάλων ελληνικών εταιριών (ΟΠΑΠ, Μυτιληναίος κλπ). Επιλεγμένες τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν και σε διεθνείς ομολογιακούς τίτλους, κρατικούς και εταιρικούς.

Η αντίστοιχη ανάλυση του χαρτοφυλακίου αμοιβαίων κεφαλαίων απεικονίζεται στη συνέχεια:



Σημαντική μεταβολή εντοπίζεται στη δομή του χαρτοφυλακίου αμοιβαίων κεφαλαίων. Στρατηγική του Ομίλου ήταν η μερική αποεπένδυση από αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων και η σταδιακή τοποθέτηση σε ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και χαμηλού κινδύνου (κατηγορίας κινδύνου 2). Σε σταθερά επίπεδα διατηρήθηκαν οι λοιπές κατηγορίες.

Η κατάταξη των χρηματοοικονομικών επενδύσεων για σκοπούς ΔΠΧΑ απεικονίζεται στη συνέχεια:



Οι επενδυτικές επιλογές του Ομίλου απέδωσαν ικανοποιητικό αποτέλεσμα παρά τις αντίξοες συνθήκες και την έντονη μεταβλητότητα που χαρακτήρισε τις αγορές.

Το συνολικό έσοδο επενδύσεων ανήλθε σε €2.821.845 (2016: €2.218.671), με το μεγαλύτερο ποσοστό να προέρχεται από έσοδα από τόκους ομολόγων. Τα έσοδα επενδύσεων ανά είδος λογιστικού χαρτοφυλακίου παρουσιάζονται στη συνέχεια:

	2017	2016
Διακρατούμενα στη λήξη		
Τόκοι	1.865.683	1.807.664
Διαθέσιμα προς πώληση		
Τόκοι	790.571	182.770
Μερίσματα	-	8.984
Δάνεια και απαιτήσεις		
Τόκοι προθεσμιακών	9.580	5.015
Λοιπά		
Τόκοι λοιπών απαιτήσεων	63.556	52.810
Τόκοι ταμειακών ισοδύναμων	81.880	47.974
Ενοίκια επενδυτικών ακινήτων	110.819	113.453
Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	(100.244)	-
Σύνολο εσόδων επενδύσεων	2.821.845	2.218.671

Τα κέρδη/(ζημιές) από πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εντός της χρήσης αναφοράς αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

	2017	2016
Διακρατούμενα στη λήξη		
Ομόλογα	345.525	42.434
Διαθέσιμα προς πώληση		
Πραγματοποιηθέντα κέρδη		
Ομόλογα	978.460	301.498
Αμοιβαία	319.329	270
Πραγματοποιηθείσες ζημιές		
Ομόλογα	(8.275)	-
Αμοιβαία	(1.125.099)	(129.641)
Μετοχές	-	(193.443)
Σύνολο	509.940	21.118

Με βάση τις αρχές των ΔΠΧΑ τα κέρδη/ζημιές εξ αποτιμήσεως των στοιχείων που κατατάσσονται στο χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση, αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος μεταφέρονται τα κέρδη/ζημιές μόνο κατά τη στιγμή της ρευστοποίησης.

Στον ακόλουθο πίνακα αναλύονται τα κέρδη/ζημιές από αποτιμήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια κατά την υπό εξέταση χρήση:

	2017	2016
Ομόλογα	484.846	134.157
Αμοιβαία κεφάλαια	(187.852)	239.693
Μετοχές	60.789	(103.477)
Σύνολο	357.783	270.373

A.4 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΛΛΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Ο Όμιλος ασκεί και εμπορικές δραστηριότητες μέσω των εταιριών Air Intersalonica και Ιντερσαλόνικα Εμποροτεχνική. Στη συνέχεια, παρουσιάζονται τα βασικά μεγέθη των παραπάνω εταιριών για την υπό εξέταση χρήση με βάση τα ΔΠΧΑ.

	AIR	ΕΜΠΟΡΟΤΕΧΝΙΚΗ
Ενεργητικό	8.056.320	8.779.640
Παθητικό	775.115	497.109
Καθαρή Θέση	7.281.206	8.282.531
Έσοδα	2.106.011	3.202.452
Λειτουργικά κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	188.822	169.320
Συνολικά κέρδη / (ζημίες) μετά φόρων	133.592	76.131

Τα αντίστοιχα μεγέθη για τη χρήση 2016 παρουσιάζονται στη συνέχεια:

	AIR	ΕΜΠΟΡΟΤΕΧΝΙΚΗ
Ενεργητικό	8.003.206	8.744.169
Παθητικό	855.593	537.769
Καθαρή Θέση	7.147.613	8.206.400
Έσοδα	2.117.616	3.183.884
Λειτουργικά κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	96.642	289.807
Συνολικά κέρδη / (ζημίες) μετά φόρων	51.590	182.899

A.5 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν υφίστανται άλλες πληροφορίες που να χρήζουν δημοσιοποίησης για την πλήρη και ορθή αποτύπωση των δραστηριοτήτων και των αποτελεσμάτων του Ομίλου για την υπό εξέταση χρήση.



Β. ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Νοιαζόμαστε για σας!

B.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Πυρήνα του συστήματος διακυβέρνησης αποτελεί το μοντέλο τριών γραμμών άμυνας, σε συμφωνία με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές, με την υιοθέτηση του οποίου επιτυγχάνεται σαφής διαχωρισμός εκτελεστικών, εποπτικών και ελεγκτικών αρμοδιοτήτων. Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν πραγματοποιήθηκαν ουσιώδεις αλλαγές στο σύστημα διακυβέρνησης, το οποίο κρίνεται λειτουργικά αποτελεσματικό. Η μόνη αλλαγή αφορά την προεργασία σε οργανωτικό επίπεδο για την εναρμόνιση με τις διευρυμένες απαιτήσεις που επιφέρει η νέα κοινοτική οδηγία για τα προσωπικά δεδομένα, η οποία αναμένεται να τεθεί σε εφαρμογή εντός του 2018. Όπως έχει ήδη αποφασιστεί, θα ενσωματωθεί στο οργανόγραμμα σε επίπεδο Ομίλου, θέση υπεύθυνου ασφαλείας δεδομένων. Σημειώνεται, πως το σύστημα διακυβέρνησης αναπτύσσεται σε επίπεδο Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη τον όρο της αναλογικότητας για τη δραστηριότητα της Εταιρίας.

Η περαιτέρω ανάπτυξη και αναβάθμιση, ωστόσο, συνιστά μια συνεχή διαδικασία και το Διοικητικό Συμβούλιο εργάζεται προς αυτή την κατεύθυνση. Το μοντέλο τριών γραμμών άμυνας, σε υψηλό επίπεδο, αναπαριστάται στη συνέχεια:

Διοικητικό Συμβούλιο		
Στρατηγική κινδύνων, όρια ανοχής και πολιτικές		
1 ^η γραμμή άμυνας	2 ^η γραμμή άμυνας	3 ^η γραμμή άμυνας
Διοίκηση	Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων	Επιτροπή Ελέγχου
Υποστηριζόμενη από τους υπεύθυνους ανάληψης κινδύνων	Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης	Υποστηριζόμενη από τη μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου
	Αναλογιστική μονάδα	
Πλαίσιο Εσωτερικών Ελέγχων		

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής εταιρίας αποτελεί το ανώτατο όργανο Διοίκησης του Ομίλου και είναι αρμόδιο για τη διαχείριση όλων των εταιρικών ζητημάτων, διασφαλίζοντας ότι η εκτελεστική Διοίκηση εφαρμόζει την εταιρική στρατηγική.

Τα μέλη του εκλέγονται από την Τακτική Συνέλευση των μετόχων και διακρίνονται σε εκτελεστικά και μη εκτελεστικά.

Τα εκτελεστικά μέλη απασχολούνται στην Εταιρία ή παρέχουν υπηρεσίες σε αυτήν ασκώντας διαχειριστικά καθήκοντα. Τα μη εκτελεστικά μέλη δεν ασκούν διαχειριστικά καθήκοντα στην Εταιρία. Διαμορφώνουν και μπορούν να διατυπώνουν προς το Διοικητικό Συμβούλιο και τη Γενική Συνέλευση ανεξάρτητες εκτιμήσεις, ιδίως σχετικά με τη

στρατηγική της Εταιρίας, την απόδοσή της και το ενεργητικό της. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών υπάρχουν δύο τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη. Τα ανεξάρτητα μέλη δεν πρέπει να συνδέονται με την Εταιρία ή τους μετόχους με σημαντικές συμμετοχές είτε άμεσα, είτε έμμεσα μέσω συνδεδεμένων προσώπων.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της μητρικής παρουσιάζεται στη συνέχεια:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γιαννιώτης Μελάς	Πρόεδρος
Γιαννιώτης Κωνσταντίνος	Αντιπρόεδρος /Διευθύνων Σύμβουλος
Παϊζάνη Όλγα	Εκτελεστικό μέλος
Χαριτίδης Παναγιώτης	Μη εκτελεστικό μέλος
Παππός Νικόλαος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Σταμάτης Κωνσταντίνος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Κωνσταντάς Ιωάννης	Εκτελεστικό μέλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής διαμορφώνει τη στρατηγική και πολιτική ανάπτυξης του Ομίλου και παράλληλα εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας του. Λαμβάνει αποφάσεις, ασκεί έλεγχο σε όλες τις δραστηριότητές του και εποπτεύει επί συνεχούς βάσης τα στελέχη στα οποία, βάσει του οργανογράμματος ή κατόπιν απευθείας ανάθεσης από το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο έχουν αναλάβει σχετικές εκτελεστικές αρμοδιότητες.

Μεταξύ των αρμοδιοτήτων του συγκαταλέγονται:

- η διασφάλιση της αξιοπιστίας των οικονομικών καταστάσεων, των στοιχείων και πληροφοριών που δημοσιοποιούνται,
- η διασφάλιση της αποτελεσματικότητας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων,
- η διασφάλιση της ίσης μεταχείρισης όλων των μετόχων στα πλαίσια των καθηκόντων του,
- η διασφάλιση της συμμόρφωσης του Ομίλου με τις οικείες νομοθετικές διατάξεις,
- ζητήματα που αφορούν τις κάθε είδους αμοιβές που καταβάλλονται στα διευθυντικά στελέχη της Ομίλου, τους ελεγκτές αυτού και τη γενικότερη πολιτική των αμοιβών του Ομίλου.

ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η Εταιρία συστήνει επιτροπές διαρκούς ή προσωρινού χαρακτήρα που συνεπικουρούν στο έργο του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι επιτροπές ασκούν κάθε αναγκαία αρμοδιότητα και διαθέτουν απρόσκοπτη πρόσβαση στους τομείς που άπτονται του σκοπού σύστασής τους.

Οι επιτροπές έχουν αρμοδιότητες ελεγκτικής και γνωμοδοτικής φύσεως και υποβάλλουν περιοδικές εκθέσεις με ευρήματα και πορίσματα για την περιοχή ευθύνης τους.

Με σχετικές αποφάσεις του, το Διοικητικό Συμβούλιο, έχει συστήσει επιτροπή ελέγχου και επιτροπή διαχείρισης κινδύνων με σκοπό την υποβοήθηση του έργου του και την εξυπηρέτηση του εταιρικού σκοπού, σε επίπεδο Εταιρίας και Ομίλου. Η επιτροπή ελέγχου είναι τριμελής με Πρόεδρο τον κ. Νικόλαο Παππά. Επίσης, τριμελής είναι και η επιτροπή διαχείρισης κινδύνων με Πρόεδρο τον κ. Κωνσταντίνο Γιαννιώτη.

Μεταξύ των καθηκόντων της επιτροπής ελέγχου συγκαταλέγονται:

- Η παρακολούθηση και η ετήσια αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.
- Η επίβλεψη και η αξιολόγηση των διαδικασιών κατάρτισης των δημοσιευμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.
- Η επίβλεψη του διενεργούμενου από τους τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές ελέγχου των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και η, σε τακτική βάση, συνεργασία μαζί τους.
- Η υποβολή προτάσεων για την αντιμετώπιση των αδυναμιών που έχουν διαπιστωθεί και η παρακολούθηση της εφαρμογής των μέτρων που αποφασίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Η υποβολή προτάσεων για τις ειδικές περιοχές όπου επιβάλλεται η διενέργεια πρόσθετων ελέγχων από τους εσωτερικούς ή εξωτερικούς ελεγκτές.
- Η καθοδήγηση και αξιολόγηση του έργου της μονάδας εσωτερικού ελέγχου.

Μεταξύ των καθηκόντων της επιτροπής διαχείρισης κινδύνων συγκαταλέγονται:

- Η διαμόρφωση της στρατηγικής ανάληψης πάσης μορφής κινδύνων και διαχείρισης κεφαλαίων.
- Η ανάπτυξη του συστήματος διαχείρισης κινδύνων και η ενσωμάτωσή του στη διαδικασία λήψης των επιχειρηματικών αποφάσεων.
- Ο προσδιορισμός των αρχών που πρέπει να διέπουν τη διαχείριση των κινδύνων ως προς την αναγνώριση, μέτρηση, παρακολούθηση, έλεγχο και αντιμετώπισή τους, σε συνέπεια με την εκάστοτε ισχύουσα επιχειρηματική στρατηγική.
- Η αξιολόγηση των υποβαλλόμενων αναφορών της μονάδας διαχείρισης κινδύνων.
- Η ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με τους σημαντικότερους κινδύνους που έχει αναλάβει ο Όμιλος.
- Η διατύπωση προτάσεων και διορθωτικών ενεργειών προς το Διοικητικό Συμβούλιο, σε περίπτωση που διαπιστώνει αδυναμία υλοποίησης της στρατηγικής.

Κεντρικό ρόλο στην αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου διαδραματίζουν οι κύριες λειτουργίες (διαχείριση κινδύνων, αναλογιστική, κανονιστική συμμόρφωση, εσωτερικός έλεγχος), οι οποίες έχουν συσταθεί αυτόνομα και λειτουργούν σε επίπεδο Ομίλου, έτσι ώστε να μην υπάρχει συσσώρευση αρμοδιοτήτων και ενδεχόμενες πηγές σύγκρουσης συμφερόντων.

ΜΟΝΑΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Εκτελεί το σύνολο των ενεργειών που αφορούν το σχεδιασμό, την εξειδίκευση της στρατηγικής και την υλοποίηση της πολιτικής σε θέματα διαχείρισης κινδύνων. Στόχος της μονάδας αποτελεί η ανάπτυξη και συνεχής αναβάθμιση του πλαισίου για τη συγκέντρωση και αξιοποίηση κάθε διαθέσιμης εσωτερικής ή εξωτερικής πληροφόρησης, ώστε να καθίσταται εφικτός ο εντοπισμός, η ανάλυση, η αξιολόγηση και ποσοτικοποίηση των επιπτώσεων των κινδύνων που ενυπάρχουν σε κάθε δραστηριότητα και λειτουργία του Ομίλου.

ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ

Συντονίζει και επικυρώνει την αποτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και συμβάλλει στη διαδικασία τιμολόγησης των προσφερομένων ασφαλιστικών προϊόντων, ώστε τα ασφάλιστρα να επαρκούν για την κάλυψη των υποχρεώσεων και την εξασφάλιση της φερεγγυότητας του Ομίλου.

Διασφαλίζει την καταλληλότητα των μεθόδων και των υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των υποθέσεων και παραδοχών, επί των οποίων βασίζεται η αποτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και αξιολογεί την επάρκεια και την ποιότητα των στοιχείων που χρησιμοποιούνται.

Η αναλογιστική μονάδα, τέλος, συμβάλλει με τη διατύπωση γνώμης στη διαμόρφωση της πολιτικής ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων και αξιολογεί την καταλληλότητα των συμφωνιών αντασφάλισης.

ΜΟΝΑΔΑ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗΣ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ

Διασφαλίζει την προσαρμογή και λειτουργία του Ομίλου σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τις ισχύουσες ρυθμιστικές αποφάσεις. Σκοπός της μονάδας αποτελεί η θέσπιση και η εφαρμογή κατάλληλων διαδικασιών στη συνολική δραστηριότητα του Ομίλου και η εκπόνηση σχετικού ετήσιου προγράμματος ελέγχων με απώτερο στόχο την πλήρη και διαρκή συμμόρφωση προς το εκάστοτε ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και τους εσωτερικούς κανονισμούς.

ΜΟΝΑΔΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Έχει πρωταρχικό ρόλο στην υλοποίηση και την ορθή εφαρμογή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Η μονάδα έχει ανεξάρτητη και αντικειμενική συμβουλευτική δραστηριότητα, σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες του Ομίλου. Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης και οι ανεπάρκειες που εντοπίζονται γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω των τακτικών εκθέσεων της μονάδας προκειμένου να αναληφθούν διορθωτικές δράσεις.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΜΟΙΒΩΝ

Ο Όμιλος θεσπίζει πολιτική αμοιβών με στόχο τον καθορισμό πλαισίου αμοιβών και λοιπών παροχών προς το σύνολο των εργαζομένων του, με βάση τις αρχές της χρηστής διοίκησης, της διαφύλαξης των συμφερόντων των μετόχων, των ασφαλισμένων, των τρίτων, του προσωπικού της, της συνέχειας των εργασιών και τη διαφύλαξη των ορίων ανοχής του κινδύνου του Ομίλου.

Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν εντοπίζονται μεταβολές στην πολιτική αμοιβών. Τη συνολική ευθύνη για την τήρησή της διατηρεί το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η πολιτική καλύπτει κάθε επίπεδο της οργανωτικής δομής του έμμισθου προσωπικού του Ομίλου, με ιδιαίτερη έμφαση στις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτερων στελεχών που συμμετέχουν στη διαδικασία λήψης αποφάσεων.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθορίζονται με βάση τη συνολική προσφορά τους με κριτήρια το είδος των ανατιθέμενων καθηκόντων τους και την εν γένει προσφορά τους στον Όμιλο. Οι αμοιβές είναι πάγιες και δεν υφίστανται πρόσθετες παροχές βάσει κριτηρίων χρηματοοικονομικών επιδόσεων ή όγκου παραγωγής ή απόδοσης επενδυτικού χαρτοφυλακίου.

Οι βασικές αρχές της πολιτικής αμοιβών συνοψίζονται ως ακολούθως :

- Δεν προσφέρονται αμοιβές υπό τη μορφή δικαιωμάτων προαίρεσης.
- Δεν προσφέρονται παροχές συμπληρωματικής ή πρόωρης συνταξιοδότησης.
- Οι αμοιβές της Διοίκησης δεν συναρτώνται με τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις, προς αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων και εξασφάλιση μακροπρόθεσμου οφέλους για την Εταιρία και τον Όμιλο.
- Οι αμοιβές των λοιπών στελεχών καθορίζονται σύμφωνα με τις εκάστοτε διατάξεις που διέπουν το εργατικό δίκαιο.

Οι αμοιβές του Διοικητικού Συμβουλίου της μητρικής εταιρίας κατά την περίοδο αναφοράς ανήλθαν σε €84.000 (2016: €264.000). Πέραν των ανωτέρω αμοιβών δεν υφίστανται ουσιώδεις συναλλαγές με τα μέλη της Διοίκησης.

B.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΗΘΟΥΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο εγκρίνει πολιτική καταλληλότητας και αξιοπιστίας που ως στόχο έχει τη διασφάλιση της χρηστής και συνετής διοίκησης του Ομίλου από στελέχη αξιόπιστα και κατάλληλα να ανταπεξέλθουν με επάρκεια στα καθήκοντά τους, ενισχύοντας με τον τρόπο αυτό την προστασία των ασφαλισμένων, των μετόχων κι όσων έχουν έννομο συμφέρον.

Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν εντοπίζονται μεταβολές στην πολιτική καταλληλότητας και αξιοπιστίας. Σημειώνεται, επιπλέον πως δεν υφίστανται μεταβολές στον κατάλογο των υπεύθυνων προσώπων. Την ευθύνη αξιολόγησης διατηρεί το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο έχει αναθέσει τη σχετική αρμοδιότητα στον Αντιπρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Στο εύρος της πολιτικής εντάσσονται:

- Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Οι επικεφαλής των τεσσάρων κύριων λειτουργιών.
- Ο γενικός διευθυντής και ο αναπληρωτής γενικός διευθυντής.
- Ο οικονομικός διευθυντής.

Για τα λοιπά στελέχη και ανάλογα με τη βαρύτητα της θέσης διενεργείται αξιολόγηση με ευθύνη του τμήματος ανθρώπινου δυναμικού.

Επικεφαλής των κύριων λειτουργιών έχουν οριστεί τα ακόλουθα πρόσωπα:

- Βαρσάμης Δημήτρης, μονάδα διαχείρισης κινδύνων.
- Βαλαχάς Αλκιβιάδης, αναλογιστική μονάδα.
- Μαυρογιάννη Θεοδώρα, μονάδα κανονιστικής συμμόρφωσης.
- Γασπαρίδου Κασσάνδρα, μονάδα εσωτερικού ελέγχου.

ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

Η αξιοπιστία των υπεύθυνων προσώπων αναφέρεται στην εντιμότητα, την ακεραιότητα, το ήθος, την οικονομική συμπεριφορά και την καλή τους φήμη, στοιχεία που εξετάζονται με την υποβολή συγκεκριμένων δικαιολογητικών εγγράφων και αποδεικτικών που ορίζονται στην πολιτική (π.χ. ποινικό μητρώο, πιστοποιητικό μη πτώχευσης).

Για την αξιολόγηση της καταλληλότητας εξετάζεται η επαγγελματική κατάρτιση, η εμπειρία στο ασφαλιστικό αντικείμενο και η επάρκεια γνώσεων σε σχέση με τα καθήκοντα που αναλαμβάνει το υπεύθυνο πρόσωπο. Στο πλαίσιο της καταλληλότητας εντάσσεται επιπλέον η μη ύπαρξη ασυμβίβαστου ή σύγκρουσης συμφερόντων.

Ειδικότερα για το Διοικητικό Συμβούλιο, η καταλληλότητά του εξετάζεται συνολικά, διασφαλίζοντας σε συλλογικό επίπεδο την επάρκεια γνώσεων αναφορικά με ελεγκτικές λειτουργίες, διοίκηση ασφαλιστικών εταιριών, χρηματοοικονομική ανάλυση και διαχείριση κινδύνων.

ΣΥΧΝΟΤΗΤΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

Η αξιολόγηση εκάστου υπεύθυνου προσώπου λαμβάνει χώρα πριν από την ανάληψη των καθηκόντων του και επικαιροποιείται τουλάχιστον ετησίως ή και εκτάκτως αν συντρέχουν οι προϋποθέσεις.

Έκτακτη αξιολόγηση δύναται να διενεργηθεί όταν (ενδεικτικά και όχι περιοριστικά):

- Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ενδείξεις ότι το υπεύθυνο πρόσωπο μπορεί να βλάψει τα συμφέροντα του Ομίλου.
- Υπάρχουν σημαντικές αλλαγές στο μοντέλο δραστηριότητας του Ομίλου ή στο εξωτερικό περιβάλλον δραστηριοποίησής του.
- Υπάρχουν ευρήματα του εσωτερικού ελέγχου ή/και της κανονιστικής συμμόρφωσης, τα οποία οδηγούν στην εκ νέου αξιολόγηση συγκεκριμένων προσώπων.

B.3 ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η διαχείριση κινδύνων αποτελεί κομβικό στοιχείο της στρατηγικής του Ομίλου και συνιστά τη διεργασία με την οποία προσεγγίζονται οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τις δραστηριότητές του, με απώτερο στόχο της διασφάλιση συνεπούς και συντονισμένης διαχείρισής τους. Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων απεικονίζεται ως ακολούθως:



ΣΤΟΧΟΙ

Οι γενικοί στόχοι του συστήματος διαχείρισης κινδύνων συνοψίζονται ως ακολούθως:

- Η βελτίωση της διαδικασίας λήψης αποφάσεων, του προγραμματισμού και του καθορισμού προτεραιότητας μέσω της ευρείας κατανόησης της επιχειρησιακής δραστηριότητας, της μεταβλητότητας και των κινδύνων.
- Η συμβολή σε μία πιο αποδοτική χρήση/κατανομή του κεφαλαίου και των πόρων.
- Η μεθοδική προσέγγιση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες του Ομίλου και η δημιουργία βασικών προτύπων διαχείρισης.
- Η προστασία και βελτίωση της εικόνας του Ομίλου.
- Η βελτιστοποίηση της λειτουργικής αποδοτικότητας.
- Η εκτίμηση των επιπτώσεων των κάθε φύσεως κινδύνων στη βάση συνεχούς λειτουργίας του Ομίλου.
- Η πρόληψη και διόρθωση με βάση τα αποδεκτά όρια κινδύνων με σκοπό τη στήριξη της επιχειρηματικής στρατηγικής.
- Η μετάφραση της στρατηγικής σε τακτικούς και επιχειρησιακούς στόχους.

ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων καλύπτει το σύνολο των εταιρικών μονάδων, διαδικασιών και λειτουργιών και δεν αποτελεί αρμοδιότητα μιας μεμονωμένης οντότητας. Την ευθύνη για την υλοποίηση και παρακολούθησή του φέρει η επιτροπή διαχείρισης κινδύνων, συνεπικουρούμενη σε λειτουργικό επίπεδο από τη μονάδα διαχείρισης κινδύνων. Το πρότυπο διακυβέρνησης ακολουθεί την προσέγγιση των τριών γραμμών άμυνας:

- 1η γραμμή άμυνας
Οι μονάδες ανάληψης κινδύνων (επιχειρησιακές μονάδες), οι οποίες είναι υπεύθυνες για την αξιολόγηση και ελαχιστοποίηση των κινδύνων στο πλαίσιο των καθημερινών τους εργασιών.
- 2η γραμμή άμυνας
Οι μονάδες που υποστηρίζουν τη Διοίκηση στη διαχείριση των κινδύνων. Κυρίως η μονάδα διαχείρισης κινδύνων που εντοπίζει, παρακολουθεί, ελέγχει και ποσοτικοποιεί τους κινδύνους, συντονίζει και συνδράμει τις μονάδες ανάληψης κινδύνων και μεριμνά για την παροχή κατάλληλων μεθοδολογιών και εργαλείων διαχείρισης κινδύνων. Τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της μονάδας διασφαλίζει η επιτροπή διαχείρισης κινδύνων με έλεγχο και αξιολόγηση της δράσης της. Σημαντική συνεισφορά στο σύστημα διαχείρισης κινδύνων έχει η αναλογιστική μονάδα, η οποία συνεργάζεται στενά με τη μονάδα διαχείρισης κινδύνων, κυρίως σε

ό,τι αφορά τους αμιγώς ασφαλιστικούς κινδύνους, την επικύρωση της αποτίμησης των τεχνικών αποθεμάτων αλλά και την ποσοτικοποίηση των απαιτούμενων κεφαλαίων φερεγγυότητας. Ουσιαστική είναι η συνεισφορά και της μονάδας κανονιστικής συμμόρφωσης για την αξιολόγηση και διαχείριση του κινδύνου μη συμμόρφωσης.

- 3η γραμμή άμυνας

Η μονάδα εσωτερικού ελέγχου, η οποία ενεργεί ως ανεξάρτητος φορέας ελέγχου και αναφέρεται μέσω της επιτροπής ελέγχου απευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο με στόχο την αξιολόγηση της επάρκειας/αποτελεσματικότητας του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Σε ετήσια βάση εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο η στρατηγική κινδύνων σε επίπεδο ασφαλιστικής εταιρίας που προσδιορίζει τη θέση του Ομίλου έναντι των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένος στο πλαίσιο του επιχειρηματικού του πλάνου.

Μέσω της στρατηγικής κινδύνων προσδιορίζονται:

- Ικανότητα ανάληψης κινδύνων

Το συνολικό ποσό των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων που κάθε εταιρία έχει στη διάθεσή της και δύναται να διατεθεί για την ανάληψη κινδύνων διατηρώντας τη φερεγγυότητά της.

- Διάθεση ανάληψης κινδύνων

Το ποσό των κινδύνων που προτίθεται να αναλάβει κάθε εταιρία στο πλαίσιο της εκτέλεσης του επιχειρηματικού της σχεδίου. Η διάθεση ανάληψης ορίζεται τόσο σε συνολικό επίπεδο, όσο και σε επίπεδο κατηγορίας/υποκατηγορίας κινδύνων.

- Όριο ανοχής κινδύνων

Το μέγιστο ποσό κινδύνου (σε επίπεδο κατηγορίας και υποκατηγορίας) που δύναται να αναλάβει κάθε εταιρία χωρίς να πληγεί η κεφαλαιακή της επάρκεια.

- Όριο ανάληψης κινδύνων

Σηματοδοτεί το όριο πέραν του οποίου κάθε εταιρία αναλαμβάνει συγκεκριμένες δράσεις ενδεδειγμένης ανάλυσης και μετριάσμού της εκάστοτε κατηγορίας/υποκατηγορίας κινδύνου. Το όριο ανάληψης κάθε κινδύνου λειτουργεί ως “δείκτης αναφοράς έγκαιρης προειδοποίησης” προκειμένου να αποφευχθούν ή να διαχειριστούν φαινόμενα που ενδεχομένως μπορούν να οδηγήσουν σε “παραβίαση” της διάθεσης ανάληψης κινδύνων που έχει θεσπίσει κάθε εταιρία ή/και να θέσουν σε κίνδυνο την κεφαλαιακή επάρκεια.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Ο κύκλος διαχείρισης κάθε κινδύνου αποτελείται από τα ακόλουθα διακριτά στάδια:

- **Ανάλυση/αξιολόγηση κινδύνου**
Περιλαμβάνει την αναγνώριση, περιγραφή και εκτίμηση των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών του κινδύνου.
- **Έλεγχος κινδύνου**
Περιλαμβάνει το σύνολο των διαδικασιών που σχετίζονται με το χειρισμό κάθε κινδύνου. Ο Όμιλος ενδέχεται, λαμβάνοντας υπόψη την ευρύτερη πολιτική του, να επιλέξει να αποδεχτεί, αμβλύνει ή και να αποφύγει τους κινδύνους που δεν εντάσσονται εντός του πλαισίου ανοχής στον κίνδυνο που έχει θεσπίσει.
- **Παρακολούθηση/αναφορά του κινδύνου**
Περιλαμβάνει το σύνολο των διαδικασιών παρακολούθησης και εσωτερικών αναφορών που σχετίζονται με την αξιολόγηση του χειρισμού των κινδύνων και διασφάλιση της συνέπειας μεταξύ ορίου ανοχής και προφίλ κινδύνων.

Κεντρικό ρόλο στην εκτέλεση των ανωτέρω διαδικασιών αναλαμβάνει η μονάδα διαχείρισης κινδύνων, η οποία είναι υπεύθυνη για την εκτέλεση των εργασιών αξιολόγησης κινδύνων, την ανάλυση των πορισμάτων, την υποβολή σχετικών προτάσεων/συμβουλών προς την επιτροπή διαχείρισης κινδύνων, την παρακολούθηση και αξιολόγηση του προφίλ κινδύνων σε αντιδιαστολή με τα όρια ανοχής που έχουν θεσπιστεί.

Για την εκπλήρωση των αρμοδιοτήτων της, η μονάδα διαχείρισης κινδύνων, έχει απρόσκοπτη πρόσβαση σε όποια εταιρικά δεδομένα κρίνει αναγκαία για τις αναλύσεις της, καθώς επίσης μπορεί να χρησιμοποιεί πόρους από τις λοιπές επιχειρησιακές μονάδες, όπου και όταν κρίνεται απαραίτητο. Σε τρίμηνη βάση η μονάδα υποβάλλει αναφορά διαχείρισης κινδύνων στην αρμόδια επιτροπή ή εκτάκτως, όποτε συντρέχουν λόγοι άμεσης ενημέρωσης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στο πλαίσιο εκτέλεσης των καθηκόντων του, ο επικεφαλής της μονάδας διαχείρισης κινδύνων συνεργάζεται στενά με την εκτελεστική διοίκηση και ευρύτερα με τις μονάδες της 1^{ης} γραμμής άμυνας, προκειμένου να λαμβάνει πληροφόρηση για την εξέλιξη των κινδύνων ή/και την αναγνώριση αναδυόμενων κινδύνων. Η λειτουργική γραμμή αναφοράς της μονάδας παραμένει, ωστόσο, στο Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της επιτροπής διαχείρισης κινδύνων, ώστε να διασφαλιστεί ο απαιτούμενος βαθμός ανεξαρτησίας της σε σχέση με τις μονάδες ανάληψης κινδύνων.

ΙΔΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Στο πλαίσιο του συστήματος διαχείρισης κινδύνων ο Όμιλος εκτελεί εσωτερική άσκηση ίδιας αξιολόγησης κινδύνων και φερεγγυότητας. Σκοπός της αξιολόγησης αποτελεί:

- Η προσέγγιση των συνολικών κεφαλαιακών αναγκών φερεγγυότητας σύμφωνα με το εξατομικευμένο προφίλ κινδύνων του Ομίλου.
- Η διασφάλιση της συνεχούς συμμόρφωσης με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας με βάση την τυποποιημένη μέθοδο.
- Η αναγνώριση τυχόν απόκλισης του προφίλ κινδύνων του Ομίλου σε σύγκριση με τις υποθέσεις που προσδιορίζουν τον υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, όπως ορίζονται στην τυποποιημένη μέθοδο.
- Η εξέταση του αντίκτυπου ακραίων σεναρίων.

Αναφορικά με τη διαδικασία, η εκτέλεση της αξιολόγησης απαιτεί συλλογική προσπάθεια. Το αρχικό στάδιο αναγνώρισης των κινδύνων, υφιστάμενων και αναδυόμενων, είναι ιδιαίτερα κρίσιμο και σε αυτό συμμετέχουν όλα τα διευθυντικά στελέχη της εκάστοτε εταιρίας. Οι προβολές των οικονομικών καταστάσεων προετοιμάζονται από τις οικονομικές υπηρεσίες με βάση το εγκεκριμένο business plan σε επίπεδο εταιρίας. Οι απαιτήσεις ποσοτικοποίησης των κινδύνων καλύπτονται από τη μονάδα διαχείρισης κινδύνων, με τη συνδρομή της αναλογιστικής μονάδας.

Η αξιολόγηση διενεργείται υπό την καθοδήγηση και το συντονισμό της επιτροπής διαχείρισης κινδύνων και τα αποτελέσματα αυτής συνιστούν τον πυρήνα της μακροπρόθεσμης στρατηγικής του Ομίλου.

Για τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων το Διοικητικό Συμβούλιο συμβουλευεται τα δεδομένα που προκύπτουν από την αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας και λαμβάνει πρωτοβουλίες υπό το πρίσμα των αποτελεσμάτων αυτών.

Η αξιολόγηση ίδιων κινδύνων και φερεγγυότητας διεξάγεται ετησίως με ημερομηνία αναφοράς την 31η Δεκεμβρίου εκάστου έτους και ημερομηνία υποβολής στο Διοικητικό Συμβούλιο κοινή με την προθεσμία υποβολής των ετήσιων ποσοτικών αναφορών.

Έκτακτες αξιολογήσεις διενεργούνται σε περίπτωση που διαπιστωθεί ή υπάρχουν ενδείξεις ότι το προφίλ κινδύνου του Ομίλου ή/και ο μακροπρόθεσμος σχεδιασμός διαφοροποιούνται σημαντικά σε σχέση με τον τελευταίο πλήρη υπολογισμό. Ως σημαντική ορίζεται μια μεμονωμένη αλλαγή ή συνδυασμός αλλαγών που φέρουν δυνητικό αντίκτυπο μεγαλύτερο του 15% σε όρους SCR ή 10% σε όρους διαθέσιμου περιθωρίου φερεγγυότητας (σε σύγκριση πάντα με τα αντίστοιχα μεγέθη του τελευταίου υπολογισμού).

Η ίδια αξιολόγηση κινδύνων και φερεγγυότητας, με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2017, δεν κατέδειξε ουσιώδεις διαφοροποιήσεις τόσο στο προφίλ κινδύνων, όσο και στις συνολικές ανάγκες φερεγγυότητας του Ομίλου. Το διαχρονικά σταθερό λειτουργικό μοντέλο, σε συνδυασμό με τη σταδιακή και ελεγχόμενη αύξηση των αναλαμβανόμενων ασφαλιστικών κινδύνων, επιδρούν θετικά στον τομέα αυτό. Αναφορικά με τις συνολικές ανάγκες φερεγγυότητας δεν εντοπίζονται νέοι, αναδυόμενοι κίνδυνοι με σημαντικό αντίκτυπο στην ομιλική λειτουργία.

B.4 ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Ως σύστημα εσωτερικού ελέγχου ορίζεται το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτουν σε διαρκή βάση κάθε δραστηριότητα του Ομίλου και συντελούν στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία του, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των εταιρικών εργασιών, την αξιοπιστία και τη συμμόρφωση με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο.

Κύριο μέλημα του Ομίλου αποτελεί η ανάπτυξη και συνεχής αναβάθμιση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, με σαφώς καταγεγραμμένες πολιτικές, διαδικασίες και μηχανισμούς ελέγχου που καλύπτουν σε συνεχή βάση κάθε δραστηριότητά του, αποσκοπώντας στην αποτελεσματική διαχείριση των διαθέσιμων πόρων του και την αντιμετώπιση των σημαντικότερων κινδύνων.

Κεντρικό ρόλο στη λειτουργία συμμόρφωσης και μετριασμού του κανονιστικού κινδύνου διαδραματίζει η μονάδα κανονιστικής συμμόρφωσης, η οποία συντονίζει, παρακολουθεί, ελέγχει και αναφέρει όλες τις δράσεις εναρμόνισης του Ομίλου με τις οικείες νομοθετικές διατάξεις και τις εσωτερικές κατευθυντήριες γραμμές. Η μονάδα έχει λειτουργική γραμμή αναφοράς στο Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της επιτροπής ελέγχου και απρόσκοπτη πρόσβαση σε όποια εταιρικά δεδομένα κρίνει αναγκαία για την εκπλήρωση της αποστολής της. Εκπονεί ετήσιο πρόγραμμα ελέγχων, στο οποίο, έπειτα από αξιολόγηση των εγγενών κινδύνων συμμόρφωσης, προσδιορίζονται οι ελεγχόμενες περιοχές της περιόδου.

Η μονάδα στηρίζει τις δραστηριότητές της σε τρεις κύριους άξονες:

- Έλεγχοι συμμόρφωσης
Πρόκειται για τη διενέργεια ελέγχων σε διάφορους τομείς της εταιρικής λειτουργίας με στόχο τη διασφάλιση ότι τηρούνται στο ακέραιο οι νομοθετικές απαιτήσεις, αλλά και οι εσωτερικές κατευθυντήριες γραμμές. Οι έλεγχοι περιλαμβάνουν την αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας των ελεγκτικών μηχανισμών και διακρίνονται σε τακτικούς -οι οποίοι προκύπτουν από το ετήσιο πρόγραμμα κανονιστικής συμμόρφωσης- και έκτακτους που διενεργούνται είτε λόγω εξωτερικών αλλαγών, είτε μετά από πρόταση της διοίκησης ή/και του επικεφαλής κανονιστικής συμμόρφωσης. Οι έκτακτοι έλεγχοι έχουν στόχο να καλύψουν συγκεκριμένους τομείς που ενδεχομένως να εμφανίζουν κανονιστικό κίνδυνο, ο οποίος δεν είχε προβλεφθεί κατά τη διάρκεια κατάρτισης του ετήσιου προγράμματος κανονιστικής συμμόρφωσης.
- Ενέργειες εναρμόνισης
Οι ενέργειες εναρμόνισης αφορούν την παρακολούθηση της προόδου προσαρμογής του Ομίλου σύμφωνα με προβλέψεις διατάξεων νομοθετικών παρεμβάσεων.

Παρακολουθείται το έντονα δυναμικό νομοθετικό περιβάλλον και εξετάζεται ο αντίκτυπος που θα έχουν στην ομιλική λειτουργία τόσο αλλαγές που βρίσκονται σε προπαρασκευαστικό στάδιο, όσο και σε εφαρμογή, ενημερώνοντας το Διοικητικό Συμβούλιο για τους κινδύνους μη συμμόρφωσης.

- Ενέργειες που εκτελούνται από τη μονάδα στο πλαίσιο της καθημερινής λειτουργίας. Η μονάδα κανονιστικής συμμόρφωσης διατηρεί την ευθύνη διαχείρισης των παραπόνων και την παρακολούθηση της εμπρόθεσμης υποβολής των αναφορών σε εσωτερικό επίπεδο βάσει των εγκεκριμένων πολιτικών, αλλά και προς τρίτους (εποπτική αρχή, δημόσιους φορείς, εξωτερικούς ελεγκτές, κ.λπ.). Επιπλέον, η μονάδα παρακολουθεί την εξέλιξη των εργασιών ελέγχου και ενεργειών σχετικά με την πρόληψη για νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες, όπως αυτές εκτελούνται από το υπεύθυνο πρόσωπο που έχει οριστεί.

Με βάση την εσωτερική πολιτική κανονιστικής συμμόρφωσης, η μονάδα υποβάλλει ετήσια αναφορά στην επιτροπή ελέγχου για τα θέματα που άπτονται των αρμοδιοτήτων της.

B.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Ο εσωτερικός έλεγχος υποστηρίζει ενεργά τη Διοίκηση στη λήψη αποφάσεων και στην υλοποίηση των στόχων της. Αποτελεί ουσιαστικά μια ανεξάρτητη λειτουργία που αξιολογεί τα συστήματα και τις διαδικασίες ελέγχου και εκφράζει αντικειμενική γνώμη για την καλή λειτουργία αυτών στη Διοίκηση παραθέτοντας ταυτόχρονα βελτιωτικές προτάσεις, όπου αυτό κρίνεται αναγκαίο.

Αποστολή της μονάδας εσωτερικού ελέγχου είναι η παροχή ανεξάρτητων, αντικειμενικών συμβουλευτικών υπηρεσιών και υπηρεσιών διασφάλισης, σχεδιασμένων να προσθέτουν αξία στον Όμιλο και να συμβάλλουν στην αναβάθμιση και βελτίωση των επιχειρησιακών λειτουργιών του.

Οι στόχοι της μονάδας εσωτερικού ελέγχου είναι:

- Η παροχή εξειδικευμένων υπηρεσιών προς τη Διοίκηση μέσω της αξιολόγησης της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου που εφαρμόζεται από τον Όμιλο στο σύνολο των λειτουργιών του.
- Η διασφάλιση της συμμόρφωσης των επιχειρησιακών μονάδων με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει τη λειτουργία τους.
- Η αναγνώριση και αξιολόγηση των πάσης φύσεως αναλαμβανόμενων κινδύνων.
- Ο αποτελεσματικός συντονισμός και η αλληλεπίδραση με τους διαφόρους φορείς διακυβέρνησης του Ομίλου.
- Η διαπίστωση πιθανών αποκλίσεων από τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων, όπως αυτές αποτυπώνονται μέσα από συγκεκριμένες οδηγίες/κανονισμούς.
- Η πρόληψη και ο εντοπισμός λανθασμένων ενεργειών και παρατυπιών που θα μπορούσαν να θέσουν σε κίνδυνο τη φήμη και τα συμφέροντα τόσο του Ομίλου, όσο και των μετόχων του.

Οι εσωτερικοί ελεγκτές είναι ανεξάρτητοι από τις δραστηριότητες που ελέγχουν και αντικειμενικοί στην κρίση τους.

Πυρήνας δραστηριότητας της μονάδας είναι το ετήσιο πλάνο ελέγχων, η κατάρτιση του οποίου βασίζεται στην αξιολόγηση των κινδύνων που ενυπάρχουν σε κάθε πτυχή της επιχειρησιακής λειτουργίας. Η αναγνώριση και κατάταξη των κινδύνων είναι μια συλλογική διαδικασία και επιτυγχάνεται με τη συνδρομή των διευθυντικών στελεχών του Ομίλου.

Η μονάδα εσωτερικού ελέγχου αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα, αναφέρεται και εποπτεύεται από το Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της επιτροπής ελέγχου, στην οποία υποβάλλει περιοδικές αναφορές για την πρόοδο των εργασιών της. Διαθέτει απρόσκοπτη

πρόσβαση σε όλες τις διευθύνσεις/τμήματα του Ομίλου και σε οποιοδήποτε έγγραφο, πληροφορία, αρχείο και πληροφοριακό σύστημα.

Κατά τη διενέργεια των ελέγχων οι ελεγκτές λαμβάνουν την απαιτούμενη βοήθεια από τα στελέχη των ελεγχόμενων και των εμπλεκόμενων διευθύνσεων/τμημάτων και μπορούν να χρησιμοποιούν τους πόρους (ανθρώπινους, μεθοδολογίες, εργαλεία) που κρίνουν απαραίτητους για την επίτευξη των στόχων του ελέγχου που διενεργούν.

Στις περιπτώσεις που χρησιμοποιούνται ανθρωπίνι πόροι του Ομίλου για τη διενέργεια ελέγχου σε κάποια συγκεκριμένη περιοχή, λαμβάνεται ειδική μέριμνα, ώστε να αποτρέπονται δυνητικά φαινόμενα σύγκρουσης συμφερόντων (διασφάλιση της απαιτούμενης ανεξαρτησίας του ελεγκτή από τις ελεγχόμενες δραστηριότητες). Σε αυτές τις περιπτώσεις γνωμοδοτεί η επιτροπή ελέγχου και παρέχει την έγκρισή της.

B.6 ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Οι αναλογιστικές εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα, που διαθέτουν τα προβλεπόμενα από τη νομοθεσία τυπικά και ουσιαστικά προσόντα και σε κάθε περίπτωση διαθέτουν επαρκή γνώση αναλογιστικής, στατιστικής και μαθηματικών, καθώς και πρακτική εμπειρία ανάλογη προς τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των κινδύνων που είναι εγγενείς στη δραστηριότητα του Ομίλου.

Στις αρμοδιότητες της μονάδας συγκαταλέγονται:

- Η επικύρωση του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων και η διασφάλιση της καταλληλότητας των μεθόδων και των υποκείμενων υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των παραδοχών που υιοθετούνται κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων.
- Η αξιολόγηση της επάρκειας και ποιότητας των δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων.
- Η σύγκριση των εκτιμήσεων σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις.
- Η διατύπωση για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων.
- Η διατύπωση γνώμης για την καταλληλότητα των αντασφαλιστικών συμβάσεων.
- Η συμβολή στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων στον τομέα της μαθηματικής προτυποποίησης του κινδύνου.

Η αναλογιστική μονάδα διαδραματίζει κεντρικό ρόλο στη διαδικασία τιμολόγησης των ασφαλιστικών προϊόντων, η οποία στοχεύει στην:

- κάλυψη υφιστάμενων και μελλοντικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων,
- διατήρηση της φερεγγυότητας του Ομίλου,
- κάλυψη των λειτουργικών εξόδων,
- εξασφάλιση ικανοποιητικής απόδοσης για τους μετόχους.

Στις βασικές αρμοδιότητες της αναλογιστικής μονάδας εντάσσεται η αξιολόγηση της ποιότητας των πρωτογενών δεδομένων επί των οποίων αναπτύσσονται τα στατιστικά υποδείγματα υπολογισμού των τεχνικών αποθεμάτων. Τα δεδομένα θα πρέπει να είναι:

- Κατάλληλα: προορίζονται ακριβώς για το σκοπό που συλλέγονται, είναι σχετικά με το σύνολο των κινδύνων που αναλύονται, είναι αντιπροσωπευτικά του χαρτοφυλακίου υποχρεώσεων που αποτιμάται.
- Ολοκληρωμένα: αφορούν σε όλους τους κινδύνους που επηρεάζουν το χαρτοφυλάκιο των υποχρεώσεων προς αποτίμηση, επιτρέπουν την αναγνώριση των τάσεων και την κατανόηση της συμπεριφοράς των υποκείμενων κινδύνων κι έχουν ιστορικότητα.

- Ακριβή: είναι απαλλαγμένα από λάθη και παραλείψεις, καταγράφονται επαρκώς και με διαχρονική συνέπεια και συνιστούν τη βάση λήψης διοικητικών αποφάσεων.

Η αναλογιστική μονάδα συνεργάζεται στενά με τη μονάδα διαχείρισης κινδύνων για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας και την κάλυψη των απαιτήσεων των ποσοτικών αναφορών.

Με τρίμηνες αναφορές ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με την αποτίμηση των τεχνικών αποθεμάτων, την αξιοπιστία και την επάρκεια των μεθόδων που υιοθετούνται.

B.7 ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΘΕΣΗ

Ο Όμιλος αναθέτει βασικές δραστηριότητες σε τρίτους όταν απαιτείται εξειδίκευση και τεχνογνωσία για την εκτέλεση της δραστηριότητας, είτε όταν η δραστηριότητα εκτελείται μόνο από συγκεκριμένο πάροχο με εξειδικευμένη υποδομή.

Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν υφίστανται ουσιώδεις ή κρίσιμες λειτουργίες που να έχουν ανατεθεί σε εξωτερικό πάροχο. Παρά την απουσία εν ισχύ εξωτερικών αναθέσεων έχει θεσπιστεί πολιτική εξωτερικής ανάθεσης, στην οποία ορίζονται οι γενικές και ειδικές αρχές που θα πρέπει να τηρηθούν σε περίπτωση εξωτερικής ανάθεσης κρίσιμης δραστηριότητας.

B.8 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν υφίστανται άλλες πληροφορίες που να χρήζουν δημοσιοποίησης στο πλαίσιο περιγραφής του συστήματος διακυβέρνησης του Ομίλου.



Γ. ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Νοιαζόμαστε για σας!

Γ.ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Στο πλαίσιο της ασφαλιστικής λειτουργίας ο Όμιλος αναλαμβάνει κινδύνους προκειμένου να επιτύχει τους στρατηγικούς του στόχους. Ο κίνδυνος ορίζεται ως ο συνδυασμός της πιθανότητας επέλευσης ενός γεγονότος και των συνεπειών του. Ως αποτέλεσμα του επιχειρησιακού πλάνου, τόσο σε στρατηγικό όσο και σε λειτουργικό επίπεδο, ο Όμιλος εκτίθεται στις ακόλουθες κατηγορίες και υποκατηγορίες κινδύνων:

Στρατηγικοί Κίνδυνοι	Λειτουργικοί Κίνδυνοι	Κίνδυνοι Συμμόρφωσης	Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι
Κίνδυνοι Εταιρικής Διακυβέρνησης	Κίνδυνοι Ανάπτυξης Προϊόντων	Κίνδυνοι Απάτης	Κίνδυνοι Χρηματαγορών
Κίνδυνοι Σχεδιασμού και Κατανομής Πόρων	Κίνδυνοι Ανάληψης	Νομικοί Κίνδυνοι	Κίνδυνοι Ρευστότητας
Κίνδυνοι Αγοράς	Κίνδυνοι Αποθεμάτων	Κίνδυνοι Κανονιστικής Συμμόρφωσης	Πιστωτικός Κίνδυνος
Κίνδυνοι Επικοινωνίας	Κίνδυνοι Διαχείρισης Ανθρώπινων Πόρων		Κίνδυνοι Λογιστικοί και Οικονομικών Αναφορών
	Κίνδυνοι Συστημάτων		Κεφαλαιακή διάθρωση
	Εξωτερικοί Κίνδυνοι		
	Κίνδυνοι Παγίων		
	Φορολογία		

Η συντονισμένη και συνεπής διαχείρισή τους συνιστά κρίσιμη παράμετρο και κύριος σκοπός του συστήματος διαχείρισης κινδύνων είναι η αξιολόγηση, ανάλυση και αναφορά των κινδύνων που μπορούν να πλήξουν τον εταιρικό προγραμματισμό. Οι κίνδυνοι κατατάσσονται ανάλογα με τη φύση τους στις ακόλουθες κατηγορίες:

- **Στρατηγικοί κίνδυνοι**
Συνδέονται με τη χάραξη της ευρύτερης επιχειρηματικής στρατηγικής και την ανάληψη στρατηγικών πρωτοβουλιών, την προσέγγιση αναφορικά με την εταιρική διακυβέρνηση, τη θέση του Ομίλου στην αγορά και τις δυνάμεις του ανταγωνισμού.
- **Λειτουργικοί κίνδυνοι**
Συνδέονται με τη λειτουργική αποτελεσματικότητα του Ομίλου και την εσωτερική οργάνωσή του. Βασικό τμήμα συνιστούν οι αμιγώς ασφαλιστικοί κίνδυνοι (ανάληψης/αποθεμάτων), οι οποίοι συνδέονται άρρηκτα με τη φύση των ασφαλιστικών προϊόντων και τις μεθόδους τιμολόγησης και σχηματισμού των τεχνικών αποθεμάτων.
- **Κίνδυνοι συμμόρφωσης**
Συνδέονται με την εναρμόνιση του Ομίλου με το ευρύτερο κανονιστικό πλαίσιο στο οποίο δραστηριοποιείται.

- Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

Συνδέονται με την επενδυτική στρατηγική και την ευρύτερη χρηματοοικονομική διοίκηση του Ομίλου.

Βασικό κριτήριο διαχωρισμού των κινδύνων αποτελεί η δυνατότητα αντικειμενικού προσδιορισμού των οικονομικών συνεπειών που θα επέφερε η επέλευσή τους. Εκ της φύσεώς τους ορισμένοι κίνδυνοι είναι εφικτό να ποσοτικοποιηθούν (κατά κύριο λόγο οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και μέρος των λειτουργικών). Αντίθετα, ορισμένες κατηγορίες κινδύνων δεν είναι εφικτό να ποσοτικοποιηθούν με αντικειμενικό τρόπο (στρατηγικοί κίνδυνοι και συμμόρφωσης).

Ο Όμιλος εναρμονίζει την ευρύτερη στρατηγική του με τη θωράκιση της κεφαλαιακής του επάρκειας και το σύστημα διαχείρισης κινδύνων στο σύνολό του είναι προσανατολισμένο στις απαιτήσεις της οδηγίας Φερεγγυότητα II.

Βάση, συνεπώς, για τη μέτρηση των ποσοτικοποιήσιμων κινδύνων συνιστούν τα μετρικά συστήματα που υιοθετούνται από την κοινοτική οδηγία (VaR 99,5% σε χρονικό ορίζοντα ενός έτους), αλλά και οι ποσοτικές προδιαγραφές κάθε κατηγορίας κινδύνων όπως υπαγορεύονται από την τυποποιημένη μέθοδο. Οι ποσοτικοποιήσιμοι κίνδυνοι συνιστούν μέρος της διαδικασίας κατανομής των διαθέσιμων κεφαλαίων του Ομίλου για την ανάληψη κινδύνων.

Βάση για την αποτίμηση και μέτρηση των κινδύνων αποτελεί ο εποπτικός ισολογισμός, ο οποίος συντάσσεται σύμφωνα με τις προδιαγραφές που πλαισίου Φερεγγυότητα II. Σημειώνεται, πως ο Όμιλος δε διαθέτει στοιχεία εκτός ισολογισμού και δεν εκτίθεται σε κινδύνους μέσω φορέων ειδικού σκοπού.

Ο χειρισμός των μη ποσοτικοποιήσιμων κινδύνων επιτυγχάνεται κατά κύριο λόγο μέσω τυποποίησης και παρακολούθησης εκείνων των εσωτερικών διαδικασιών που συντελούν στην αύξηση του κινδύνου και μέσω συνεχούς βελτίωσης και προσαρμογής του συστήματος εσωτερικών ελέγχων.

Γ.1 ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Η διαχείριση του ασφαλιστικού κινδύνου είναι ζωτικής σημασίας για την αποτελεσματική λειτουργία του Ομίλου και τη μακροπρόθεσμη διασφάλιση των συμφερόντων των πελατών, των δικαιούχων αποζημίωσης και των μετόχων. Συγκαταλέγεται στους ποσοτικοποιήσιμους κινδύνους και συμμετέχει στη διαδικασία κράτησης κεφαλαίων για εποπτικούς σκοπούς στο πλαίσιο της τυποποιημένης μεθόδου (διαμέσου της υποκατηγορίας ασφαλιστικού κινδύνου).

Με τον όρο ασφαλιστικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος που απορρέει από το ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου και συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με εσφαλμένες παραδοχές κατά την τιμολόγηση και αποθεματοποίηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων και αναποτελεσματικές διαδικασίες κατά τη διαχείριση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Περιλαμβάνει τις ακόλουθες υποκατηγορίες κινδύνων:

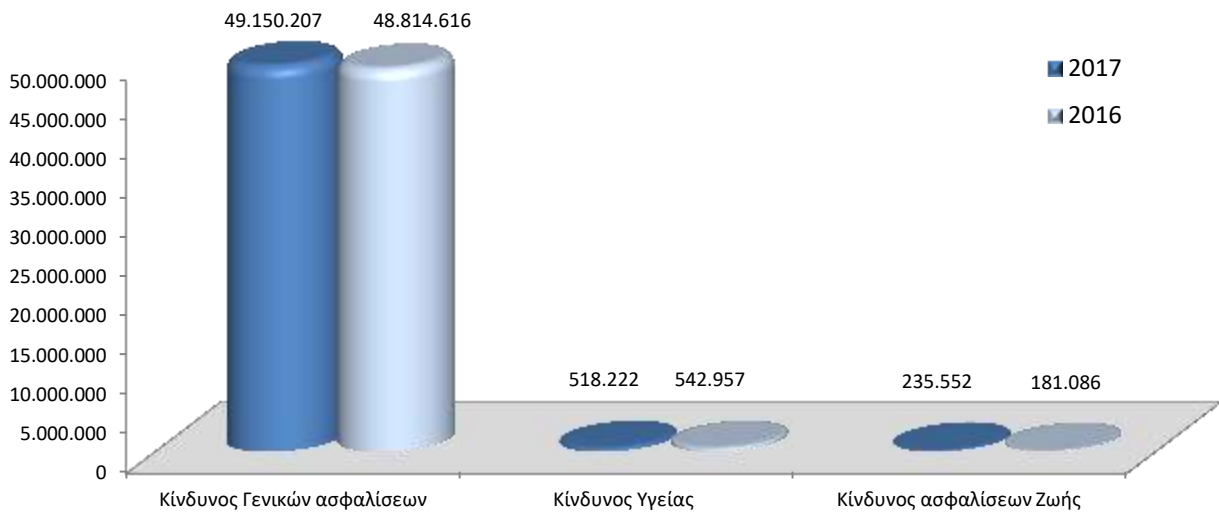
- **Ασφαλίστρων:** ο κίνδυνος που πηγάζει από δυσμενείς κινήσεις των δομικών χαρακτηριστικών των κινδύνων (συχνότητα επέλευσης, σφοδρότητα ζημιάς) σε σχέση με τις αντίστοιχες υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν για σκοπούς τιμολόγησης.
- **Καταστροφικός:** ο κίνδυνος ζημιάς που απορρέει από ενδεχόμενη επέλευση ακραίων ή έκτακτων συμβάντων.
- **Αποθέματος:** ο κίνδυνος που πηγάζει από λανθασμένη εκτίμηση του ποσού που θα απαιτηθεί για τον οριστικό διακανονισμό κάθε απαίτησης. Στην κατηγορία αυτή εμπίπτουν οι νομικοί κίνδυνοι και οι κίνδυνοι πληθωρισμού που σχετίζονται με αποζημιώσεις.
- **Θνησιμότητας:** ο κίνδυνος δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, την τάση ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών θνησιμότητας, όπου μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.
- **Μακροβιότητας:** ο κίνδυνος δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, την τάση, ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών θνησιμότητας, όπου μια μείωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.
- **Ανικανότητας/νοσηρότητας:** ο κίνδυνος δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, στην τάση ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών ανικανότητας, ασθένειας και νοσηρότητας.
- **Ακύρωσης:** ο κίνδυνος που απορρέει από εσφαλμένες παραδοχές των ποσοστών ακύρωσης, ανανεώσεων και εξαγοράς συμβολαίων.
- **Εξόδων διακανονισμού:** ο κίνδυνος που πηγάζει από λανθασμένη εκτίμηση των εξόδων που θα απαιτηθούν για το διακανονισμό των ζημιών (έμμεσα έξοδα

διακανονισμού), αλλά και της υπόθεσης των διοικητικών εξόδων που χρησιμοποιήθηκε για σκοπούς τιμολόγησης.

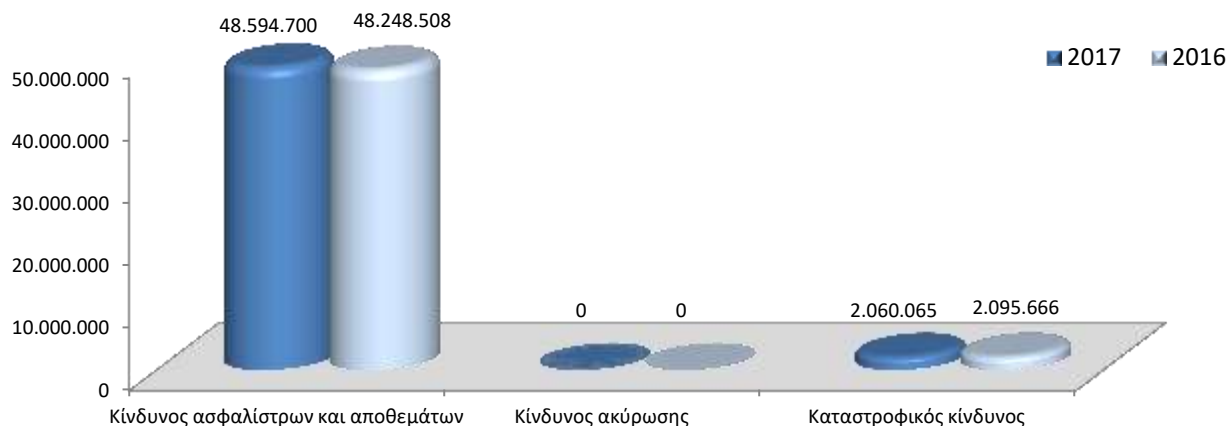
- **Λειτουργικός:** ο κίνδυνος που σχετίζεται με αναποτελεσματικές διαδικασίες ανάληψης ή διαχείρισης ζημιών, αστοχίες των σχετικών μηχανογραφικών εφαρμογών και του ανθρώπινου δυναμικού ή ανεπαρκή μοντελοποίηση του χαρτοφυλακίου ζημιών.

Οι ασφαλιστικές εταιρίες του Ομίλου ακολουθούν αυστηρή πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων και παρακολουθείται στενά και σε συνεχή χρόνο η εφαρμογή και η αποτελεσματικότητά της. Σε ετήσια βάση (ή και ενδιάμεσα αν συντρέχουν οι προϋποθέσεις) επικαιροποιείται το εγχειρίδιο ανάληψης, στο οποίο προσδιορίζονται λεπτομερώς οι επιθυμητοί κίνδυνοι και τα απαιτούμενα κατά περίπτωση δικαιολογητικά ασφάλισης.

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα του ασφαλιστικού κινδύνου, βάσει του υπολογισμού ενοποιημένων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας:



Ο κίνδυνος γενικών ασφαλίσεων επιμερίζεται περαιτέρω στις ακόλουθες υποκατηγορίες.



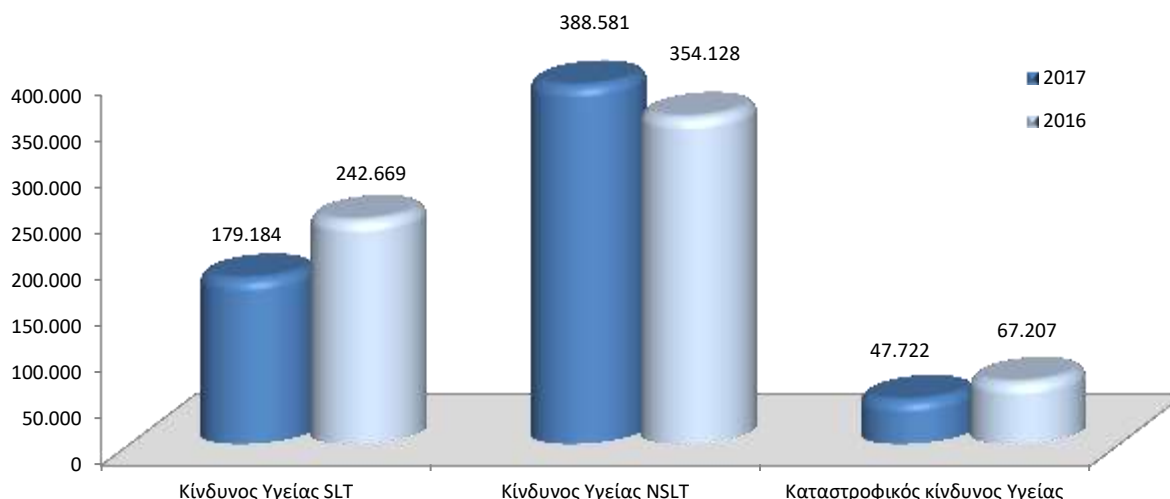
Δεν υφίστανται μακροχρόνιες εργασίες γενικών ασφαλειών, συνεπώς δεν υπάρχει έκθεση σε κίνδυνο ακύρωσης. Ο κίνδυνος ασφαλίσεων και αποθεμάτων επηρεάζεται από τον όγκο δεδουλευμένων ασφαλίσεων και αποθέματος εκκρεμών ζημιών ίδιας κράτησης, αντίστοιχα. Η αύξηση κατά την υπό εξέταση χρήση είναι περιορισμένη, καθώς τα χαρτοφυλάκια δεδουλευμένων ασφαλίσεων και εκκρεμών ζημιών ίδιας κράτησης εμφανίζουν στο σύνολό τους σχετική σταθερότητα μεταξύ των δύο χρήσεων.

Η χρέωση για τον καταστροφικό κίνδυνο διατηρείται σταθερή, καθώς διατηρήθηκαν σταθερές οι αντασφαλιστικές συμβάσεις και παράλληλα αυξήθηκε το όριο της σύμβασης σεισμού προκειμένου να μην αυξηθεί η ίδια κράτηση (υπό την επέλευση του καταστροφικού σεναρίου) λόγω της αύξησης των ασφαλισμένων κεφαλαίων σεισμού.

Ο ανωτέρω αναλαμβανόμενος όγκος ασφαλιστικού κινδύνου συνάδει με τη διάθεση ανάληψης ασφαλιστικού κινδύνου και βρίσκεται χαμηλότερα του αντίστοιχου ορίου ανοχής.

Σημαντικά στοιχεία που αμβλύνουν τον κίνδυνο αποθεμάτων συνιστούν οι αναλύσεις ελέγχου επάρκειας (run-off, incurred to incurred, εκτιμώμενες-πραγματικές χρηματοροές), οι οποίες σε συνολικό επίπεδο φέρουν θετικό πρόσημο.

Ο κίνδυνος υγείας επιμερίζεται περαιτέρω στις ακόλουθες υποκατηγορίες:



Ο ανωτέρω αναλαμβανόμενος όγκος ασφαλιστικού κινδύνου συνάδει με τη διάθεση ανάληψης ασφαλιστικού κινδύνου και βρίσκεται χαμηλότερα του αντίστοιχου ορίου ανοχής. Από την ανάλυση των ανωτέρω στοιχείων συνάγεται πως ο αμιγώς ασφαλιστικός κίνδυνος υγείας είναι περιορισμένος και δεν μπορεί να πλήξει ουσιωδώς την κεφαλαιακή θέση του Ομίλου.

Για τη διαχείριση και μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου γίνεται χρήση αντασφάλισης, όπου κρίνεται αναγκαία, με βάση τις εσωτερικές πολιτικές. Ο Όμιλος διατηρεί αντασφαλιστικές συμβάσεις Excess of Loss στους κλάδους αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και πυρός, σύμβαση Catastrophe Excess of Loss για τις καλύψεις σεισμού. Και σύμβαση surplus που περιλαμβάνει τις καλύψεις υγείας.

Οι αντασφαλιστές που συμμετέχουν στις εν ισχύ αντασφαλιστικές συμβάσεις του Ομίλου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα.

Αντασφαλιστής	Αξιολόγηση
QBE RE	A
SCOR Global P&C	AA
Amlin	A
AXIS Re	A
GIC	A
SWISS Re	AA
Tokio Millennium Re	A
Devk Re	A
Trust Re	A
Cologne RE	AA
Unipol RE	A

Στρατηγική του Ομίλου αποτελεί η ανάληψη μεμονωμένων, απλών κινδύνων χαμηλού ασφαλισμένου κεφαλαίου, επαρκούς διασποράς και ως αποτέλεσμα ο κίνδυνος ασφαλιστικής συγκέντρωσης είναι εξαιρετικά περιορισμένος. Η μόνη πηγή συγκέντρωσης προέρχεται από τον κλάδο πυρός και ειδικότερα από την κάλυψη σεισμού, όπου η παρουσία του Ομίλου διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα. Οι ασφαλισμένοι κίνδυνοι σεισμού παρακολουθούνται ανά ζώνη Cresta, με στόχο τη διατήρηση της διασποράς κινδύνων.

Αναφορικά με αναλύσεις ευαισθησίας επί κύριων παραμέτρων του χαρτοφυλακίου γενικών ασφαλίσεων:

- αύξηση του δείκτη ζημιάς για σκοπούς αποθέματος ασφαλίσεων κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες θα επέφερε αύξηση του αποθέματος κατά €1.494.171.
- αύξηση του δείκτη εξόδων για σκοπούς αποθέματος ασφαλίσεων κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες θα επέφερε αύξηση του αποθέματος κατά €896.503.
- αύξηση του δείκτη έμμεσων εξόδων διακανονισμού κατά μια ποσοστιαία μονάδα θα επέφερε αύξηση του αποθέματος κατά €1.231.178.
- αύξηση των πραγματοποιηθέντων έμμεσων εξόδων διακανονισμού κατά 30% θα επέφερε αύξηση του αποθέματος κατά €764.584.
- αύξηση των δεικτών ζημιάς της μεθόδου αποθεματοποίησης κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες για κάθε έτος για τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων θα επέφερε αύξηση του αποθέματος κατά €6.228.252.
- αύξηση της “ουράς” πληρωμών κατά 30% για τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων θα επέφερε αύξηση του αποθέματος κατά €878.208.
- μείωση της καμπύλης προεξόφλησης στα επίπεδα της risk free θα επέφερε αύξηση του αποθέματος κατά €142.738.
- μείωση της καμπύλης προεξόφλησης στα επίπεδα του καθοδικού σεναρίου της τυποποιημένης μεθόδου με risk free καμπύλη θα επέφερε αύξηση του αποθέματος κατά €481.235.
- ολική ζημιά του μεγαλύτερου κινδύνου χερσαίων οχημάτων θα επέφερε κόστος €170.000.
- ολική ζημιά του μεγαλύτερου κινδύνου γενικής αστικής ευθύνης θα επέφερε κόστος €270.000.
- ολική ζημιά του μεγαλύτερου κινδύνου πυρός θα επέφερε κόστος €181.900.
- επέλευση του καταστροφικού σεναρίου κλάδου αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων θα επέφερε κόστος €1.000.000.
- επέλευση του καταστροφικού σεναρίου σεισμού θα επέφερε κόστος €1.101.338.

Αναφορικά με αναλύσεις ευαισθησίας επί κύριων παραμέτρων του χαρτοφυλακίου ζωής και υγείας SLT:

Χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ζωής

		Αύξηση αποθέματος
Θνησιμότητα	αύξηση ποσοστών θνησιμότητας 15%	18.152
Μακροβιότητα	αύξηση ποσοστών μακροβιότητας 20%	3.156
Καταστροφικός	στιγμαία αύξηση ποσοστού θνησιμότητας 0,015%	9.792
Μείωση ακυρώσεων	μείωση των ακυρώσεων κατά 50%	197.867
Εξόδων	αύξηση των εξόδων κατά 10%	54.361

Χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων υγείας ομοίως με ζωής (SLT):

		Αύξηση αποθέματος
Θνησιμότητα	αύξηση ποσοστών θνησιμότητας 15%	186
Μακροβιότητα	αύξηση ποσοστών μακροβιότητας 20%	912
Μείωση ακυρώσεων	μείωση των ακυρώσεων κατά 50%	31.847
Εξόδων	αύξηση των εξόδων κατά 10%	85.482
Δείκτης ζημιών	αύξηση 5% ιατρικά έξοδα, 35%/25% απώλεια εισοδήματος	108.314

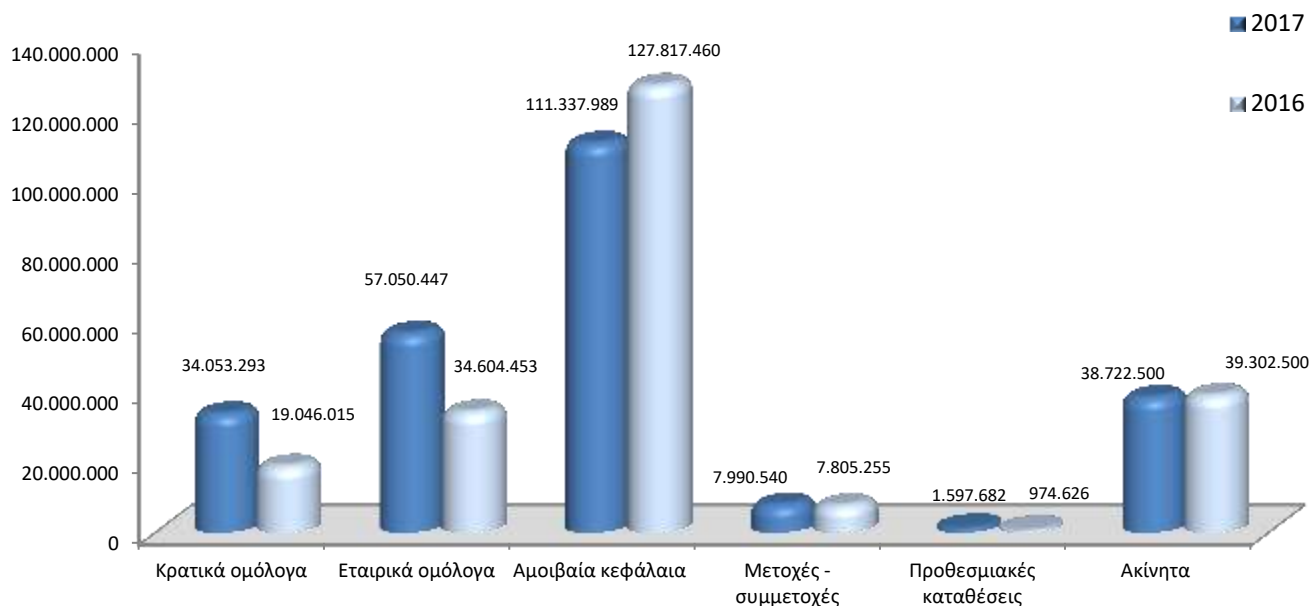
Τα ανωτέρω σενάρια έχουν εφαρμοστεί αποκλειστικά στις περιπτώσεις που οδηγούν σε αύξηση του αποθέματος. Από την ανάλυσή τους καθίσταται σαφές πως οι κίνδυνοι του χαρτοφυλακίου διατηρούνται σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Το χαρτοφυλάκιο ζωής εκτίθεται στον κίνδυνο ακύρωσης, ενώ το χαρτοφυλάκιο υγείας ομοίως με ζωής εκτίθεται στους κινδύνους εξόδων και δεικτών ζημιάς. Οι αμιγώς ασφαλιστικοί κίνδυνοι θνησιμότητας/μακροβιότητας είναι αμελητέοι και στα δύο χαρτοφυλάκια.

Γ.2 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

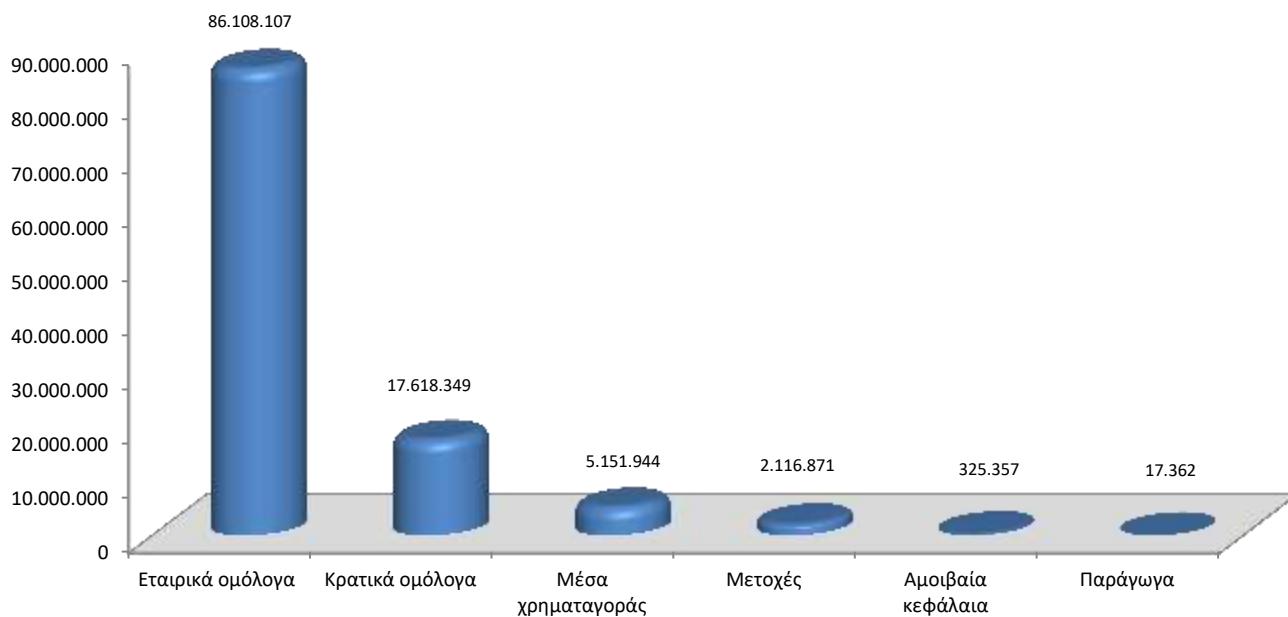
Κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος που απορρέει, άμεσα ή έμμεσα, από διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων. Πρόκειται για ποσοτικοποιήσιμους κινδύνους και συμμετέχουν άμεσα στη διαδικασία κράτησης κεφαλαίων για εποπτικούς σκοπούς, στο πλαίσιο της τυποποιημένης μεθόδου (διαμέσου της υποκατηγορίας κινδύνου αγοράς). Περιλαμβάνονται οι εξής υποκατηγορίες κινδύνων:

- **Κίνδυνος μετοχών**
Ο κίνδυνος που απορρέει από μεταβολές στην αξία των στοιχείων του ενεργητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων, εξαιτίας αλλαγών στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των μετοχών, των δεικτών μετοχών και των παραγώγων επί αυτών.
- **Κίνδυνος συναλλάγματος**
Ο κίνδυνος που απορρέει από μεταβολές στην αξία των στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων, εξαιτίας αλλαγών στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών.
- **Κίνδυνος επιτοκίου**
Ο κίνδυνος που απορρέει από μεταβολές στην αξία των στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων, εξαιτίας αλλαγών στη καμπύλη επιτοκίων ή στη μεταβλητότητα των επιτοκίων.
- **Κίνδυνος ακινήτων**
Ο κίνδυνος που απορρέει από μεταβολές στην αξία των στοιχείων του ενεργητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων, εξαιτίας αλλαγών στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των ακινήτων.
- **Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου**
Ο κίνδυνος που απορρέει από μεταβολές στην αξία των στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων, εξαιτίας αλλαγών στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των πιστωτικών περιθωρίων.
- **Κίνδυνος συγκέντρωσης**
Ο κίνδυνος που απορρέει από τη χαμηλή διασπορά, ήτοι τη συγκέντρωση, των περιουσιακών στοιχείων σε μεμονωμένους αντισυμβαλλομένους.

Η δομή του χαρτοφυλακίου που εκθέτει τον Όμιλο σε κίνδυνο αγοράς παρουσιάζεται στη συνέχεια (αποτίμηση σε τιμές αγοράς, περιλαμβανομένων των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων):

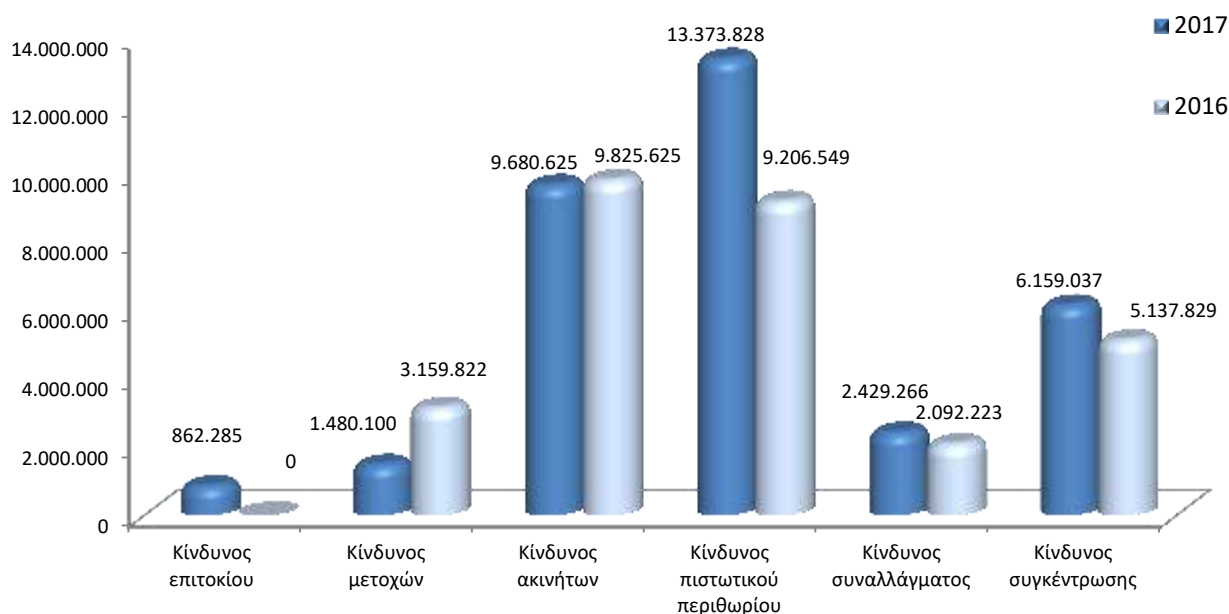


Η σύνθεση των αμοιβαίων κεφαλαίων σε επίπεδο υποκείμενου στοιχείου (look-through) για την υπό εξέταση χρήση παρουσιάζεται στη συνέχεια:



Τα εταιρικά ομόλογα συνιστούν την κύρια κατηγορία επένδυσης των αμοιβαίων κεφαλαίων. Πρόκειται για τίτλους βραχυπρόθεσμης διάρκειας (κυρίως μικρότερης των 3 ετών) και υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (BBB και άνω).

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα του κινδύνου αγοράς κατά την υπό εξέταση χρήση:



Η ταξινόμηση των στοιχείων στις κατηγορίες κινδύνου αγοράς βασίζεται στη φύση των επενδυτικών στοιχείων, περιλαμβανομένης της ανάλυσης των αμοιβαίων κεφαλαίων σε επίπεδο υποκείμενου στοιχείου. Ο ανωτέρω αναλαμβανόμενος όγκος κινδύνου αγοράς συνάδει με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου.

Σε συνολικό επίπεδο παρατηρείται αύξηση του κινδύνου αγοράς, προερχόμενη κατά κύριο λόγο από τον κίνδυνο πιστωτικού περιθωρίου, ο οποίος επηρεάζεται από την αύξηση των εκθέσεων σε εταιρικά ομόλογα. Σημειώνεται, πως στο μετοχικό κίνδυνο (κατηγορία τύπου 2) εντάσσονται οποιεσδήποτε εκθέσεις δεν είναι εφικτό να αναλυθούν (πχ. λοιπά funds of funds, σύνθετα παράγωγα έμμεσου χαρτοφυλακίου).

Αύξηση παρατηρείται στον κίνδυνο επιτοκίου λόγω της αύξησης των ομολογιακών τοποθετήσεων, αλλά και της αλλαγής της καμπύλης προεξόφλησης (παρέχεται από την ΕΙΟΡΑ για κάθε ημερομηνία αποτίμησης). Στην υποκατηγορία λαμβάνεται υπόψη η αντίστοιχη διακύμανση των τεχνικών αποθεμάτων στην αλλαγή των επιτοκίων, η οποία δρα αντισταθμιστικά.

Σε σταθερά επίπεδα διατηρείται ο κίνδυνος ακινήτων, ο οποίος εμφανίζει αμελητέα μείωση λόγω της αντίστοιχης μείωσης της εύλογης αξίας των ακινήτων (απομείωση βάσει της μελέτης του ανεξάρτητου ορκωτού εκτιμητή).

Η αύξηση του κινδύνου συγκέντρωσης οφείλεται σε νέες εκθέσεις που υπερβαίνουν οριακά το όριο συγκέντρωσης (κυρίως σε εκδότες εγχώριων εταιρικών ομολόγων), ενώ η μικρή αύξηση του συναλλαγματικού κινδύνου οφείλεται σε αύξηση του ομολογιακού χαρτοφυλακίου σε δολάριο.

Αναφορικά με αναλύσεις ευαισθησίας επί κύριων παραμέτρων:

- αύξηση της καμπύλης προεξόφλησης στα επίπεδα του ανοδικού σεναρίου της τυποποιημένης μεθόδου με risk free καμπύλη θα επέφερε ζημιά €5.152.846.
- μείωση της αποτίμησης ακινήτων κατά 20% θα επέφερε ζημιά €7.744.500.
- μείωση της αξίας 5% των διεθνών εταιρικών ομολόγων και 10% των εγχώριων θα επέφερε ζημιά €9.649.733.
- μείωση της αξίας 3,5% των διεθνών κρατικών ομολόγων και 10% των εγχώριων θα επέφερε ζημιά €3.518.685.
- δυσμενής εξέλιξη των συναλλαγματικών ισοτιμιών 15% θα επέφερε ζημιά €1.528.844.
- μείωση της αξίας 25% των διεθνών μετοχών και 50% των εγχώριων θα επέφερε ζημιά €1.117.336.
- μείωση 15% της αποτίμησης των εμπορικών συμμετοχών θα επέφερε ζημιά €1.093.641.

Ο αντίκτυπος κάθε σεναρίου στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου παρουσιάζεται χωρίς να συνυπολογίζεται ενδεχόμενη θετική επίδραση στους αναβαλλόμενους φόρους.

Ο Όμιλος επενδύει τα περιουσιακά του στοιχεία σε εναρμόνιση με την αρχή του συνετού επενδυτή, όπως προσδιορίζεται στην κοινοτική οδηγία. Προς επίτευξη αυτού του σκοπού, η κατανομή και επιλογή των επενδύσεων διέπεται από τις ακόλουθες ειδικές αρχές:

- Ως επιτρεπτές/συνήθειες επενδύσεις νοούνται αποκλειστικά αυτές που περιγράφονται στην πολιτική διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου και στη στρατηγική κινδύνων του Ομίλου. Για κάθε άλλη επενδυτική κατηγορία απαιτείται, πριν από την εκτέλεση της πράξης, εσωτερική αξιολόγηση για τη δυνατότητα του Ομίλου να αναγνωρίζει/αποτιμά/παρακολουθεί τους κινδύνους που ενυπάρχουν.
- Η απαίτηση ή/και κάλυψη των αναγκών φερεγγυότητας δεν αποτελεί μοναδικό περιοριστικό παράγοντα για την επιλογή μιας επένδυσης. Κύριος γνώμονας κάθε επενδυτικής επιλογής είναι η κάλυψη των επιδιωκόμενων στόχων του Ομίλου προς τελικό όφελος των πελατών και των δικαιούχων αποζημίωσης.
- Το χαρτοφυλάκιο αμοιβαίων κεφαλαίων παρακολουθείται από τη μονάδα διαχείρισης κινδύνων και στη βάση των υποκείμενων στοιχείων (“look through”) ανά τρίμηνο.
- Δεν επιτρέπεται η επένδυση σε παράγωγα προϊόντα και μέσα τιτλοποίησης. Η έκθεση του Ομίλου σε τέτοιου είδους προϊόντα είναι μηδενική στο χαρτοφυλάκιο άμεσης επένδυσης.

- Δεν επιτρέπεται η ενεχυρίαση ή ο δανεισμός επενδυτικών στοιχείων του Ομίλου. Σε περίπτωση που παραστεί σχετική ανάγκη ενημερώνεται η επιτροπή διαχείρισης κινδύνων, η οποία θέτει το ζήτημα προς έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο.
- Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα που δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά πρέπει να παραμένει περιορισμένη.
- Η έκθεση σε εταιρικά ομόλογα πιστοληπτικής αξιολόγησης χαμηλότερης από BBB επιτρέπεται μόνο μετά από έγκριση της επιτροπής διαχείρισης κινδύνων, ακόμα και σε περιπτώσεις όπου τηρούνται οι ποσοτώσεις της κατανομής επενδύσεων και ανάληψης κινδύνων αγοράς. Το χαρτοφυλάκιο άμεσης επένδυσης του Ομίλου περιλαμβάνει αντίστοιχους τίτλους ελληνικών εταιριών που έχουν πληγεί, κατά κύριο λόγο, από τον κίνδυνο χώρας, αλλά διατηρούν θεμελιώδη μεγέθη που αμβλύνουν τον κίνδυνο.
- Για την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων δεν προσφέρονται προμήθειες απόδοσης του συνόλου ή μέρους του άμεσου επενδυτικού χαρτοφυλακίου.
- Στις περιπτώσεις επενδύσεων σε ομολογιακούς τίτλους πρέπει να λαμβάνεται υπόψη η εκτιμώμενη διάρκεια των υποχρεώσεων του Ομίλου.
- Περιορισμένη πρέπει να παραμένει η έκθεση σε ομολογιακούς τίτλους κυμαινόμενου επιτοκίου στο χαρτοφυλάκιο άμεσης επένδυσης.
- Το τμήμα επενδύσεων μπορεί να συνεργάζεται με εξωτερικούς συνεργάτες παροχής επενδυτικών συμβουλών, αλλά σε κάθε περίπτωση η τελική επιλογή και εκτέλεση της επενδυτικής πράξης αποτελεί ευθύνη του Ομίλου.

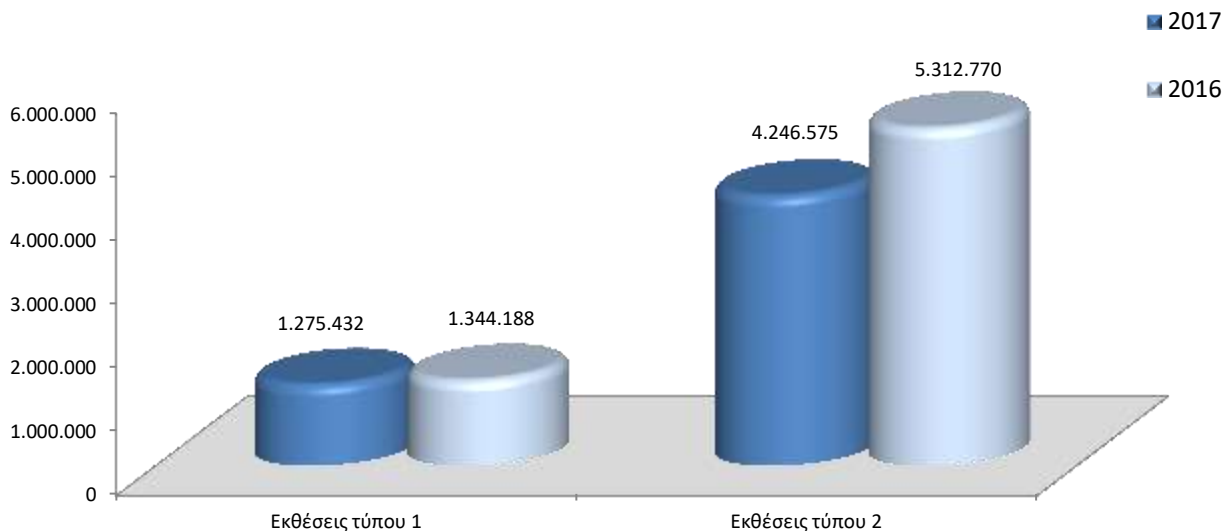
Γ.3 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ως πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος που προέρχεται από διακυμάνσεις στη πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλομένων ή από την αδυναμία των αντισυμβαλλομένων να τηρήσουν, κατά οποιονδήποτε τρόπο, τα συμφωνηθέντα. Εντάσσεται στην κατηγορία των ποσοτικοποιήσιμων κινδύνων και συμμετέχει άμεσα στη διαδικασία κράτησης κεφαλαίων για εποπτικούς σκοπούς στο πλαίσιο της τυποποιημένης μεθόδου (διαμέσου της υποκατηγορίας κινδύνου αντισυμβαλλομένου). Περιλαμβάνονται οι εξής κίνδυνοι:

- Πιστωτικός κίνδυνος στην ασφάλιση και αντασφάλιση: ο κίνδυνος που απορρέει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις που απορρέουν από μια ασφαλιστική/αντασφαλιστική σχέση ή συμφωνία διαμεσολάβησης.
- Πιστωτικός κίνδυνος από επενδύσεις και λοιπές χρηματοοικονομικές συναλλαγές.

Η βασική πηγή πιστωτικού κινδύνου προέρχεται από τα ανοίγματα έναντι ασφαλιστικών διαμεσολαβητών. Η έκθεση βαίνει μειούμενη τα τελευταία έτη, καθώς η προείσπραξη ασφαλιστρών δρα περιοριστικά στη δημιουργία νέων επισφαλειών και ο σχετικός κίνδυνος αμβλύνεται. Επιπλέον πηγές κινδύνου, χαμηλότερης έντασης, αποτελούν οι απαιτήσεις έναντι αντασφαλιστών και λοιπών χρεωστών, καθώς επίσης και οι καταθέσεις όψεως (άμεσου και έμμεσου χαρτοφυλακίου).

Στο ακόλουθο γράφημα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα του κινδύνου αντισυμβαλλομένου κατά την υπό εξέταση χρήση:



Στις εκθέσεις τύπου 1 περιλαμβάνονται, σε εναρμόνιση με την τυποποιημένη μέθοδο, οι εκθέσεις έναντι αντισυμβαλλόμενων που φέρουν πιστοληπτική διαβάθμιση από

εγκεκριμένο οίκο αξιολογήσεων (αντασφαλιστές και τράπεζες άμεσου και έμμεσου χαρτοφυλακίου). Η κεφαλαιακή χρέωση βασίζεται στην πιστοληπτική τους διαβάθμιση.

Στις εκθέσεις τύπου 2 περιλαμβάνονται αντισυμβαλλόμενοι που, εκ της φύσεως τους, δε φέρουν πιστοληπτική αξιολόγηση από εγκεκριμένο οίκο αξιολογήσεων (κυρίως χρεώστες ασφαλιστρών και λοιποί χρεώστες). Η κεφαλαιακή χρέωση βασίζεται στην ενηλικίωση των υπολοίπων.

Ο ανωτέρω αναλαμβανόμενος όγκος κινδύνου αντισυμβαλλομένου συνάδει με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου αντισυμβαλλομένου και βρίσκεται χαμηλότερα του αντίστοιχου ορίου ανοχής.

Σημαντική είναι η μείωση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου, προερχόμενη από τις εκθέσεις τύπου 2 (χρεώστες ασφαλιστρών). Η χρέωση της κατηγορίας είναι αναμενόμενο να βαίνει μειούμενη από έτος σε έτος, καθώς μειώνονται τα σχετικά υπόλοιπα. Αξιοσημείωτη σταθερότητα παρατηρείται στη χρέωση του κινδύνου τύπου 1. Ειδικότερα για τους αντασφαλιστές, η υψηλή πιστοληπτική τους αξιολόγηση σε συνδυασμό με την περιοδική συμφωνία των υπολοίπων που αφορούν συμμετοχή τους στις εκκρεμείς ζημιές περιορίζουν σημαντικά τον ενδεχόμενο κίνδυνο. Σημειώνεται, πως στην κατηγορία εντάσσονται και πιστωτικές εκθέσεις (καταθέσεις όψεως, δάνεια) που ενυπάρχουν στο χαρτοφυλάκιο αμοιβαίων κεφαλαίων.

Σε συνολικό επίπεδο, ο πιστωτικός κίνδυνος του Ομίλου κρίνεται περιορισμένος, λαμβάνοντας υπόψη την περιορισμένη χρήση αντασφάλισης, αλλά και την σχηματισθείσα πρόβλεψη επισφάλειας για τους χρεώστες ασφαλιστρών, σε συνδυασμό με την εγγραφή εμπράγματων βαρών, όπου συντρέχουν οι προϋποθέσεις. Αναφορικά με αναλύσεις ευαισθησίας επί κύριων παραμέτρων:

- Μείωση 15% των ανακτήσεων από αντασφαλιστές αναφορικά με τη συμμετοχή τους στα τεχνικά αποθέματα θα επέφερε ζημιά €393.504.
- Ολική αθέτηση του αντασφαλιστή με τη μεγαλύτερη συμμετοχή στα τεχνικά αποθέματα θα επέφερε ζημιά €717.553.
- Αθέτηση 40% των χρεωστών ασφαλιστρών θα επέφερε ζημιά €1.961.696.
- Αθέτηση 30% των λοιπών χρεωστών θα επέφερε ζημιά €1.050.603.

Ο αντίκτυπος κάθε σεναρίου στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου παρουσιάζεται χωρίς να συνυπολογίζεται ενδεχόμενη θετική επίδραση στους αναβαλλόμενους φόρους.

Γ.4 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που απορρέει από αδυναμία του Ομίλου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του με άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού, όταν αυτές καταστούν απαιτητές, χωρίς να υποστεί σημαντικό κόστος. Επιμερίζεται στις ακόλουθες υποκατηγορίες:

- Κίνδυνος διαχείρισης διαθεσίμων
Ο κίνδυνος που απορρέει από αδυναμία του Ομίλου να διαχειριστεί τις ταμειακές του ροές με αποδοτικό και αποτελεσματικό τρόπο.
- Κίνδυνος χρηματοδότησης
Ο κίνδυνος που απορρέει από αδυναμία του Ομίλου να εξασφαλίσει κατάλληλη χρηματοδότηση για τη συνέχιση της λειτουργίας του ή για την υλοποίηση επενδυτικών σχεδίων.

Με βάση το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο και το επιχειρηματικό του πλάνο, ο Όμιλος εκτίθεται μόνο σε δυνητικό κίνδυνο διαχείρισης διαθεσίμων, καθώς δε βασίζεται, ούτε υπάρχει ανάγκη στο μέτρο του ευλόγως προβλεπτού, σε εξωτερική χρηματοδότηση για τη συνέχιση της λειτουργίας του ή για την υλοποίηση επενδυτικών σχεδίων.

Η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας επιτυγχάνεται με ποιοτική προσέγγιση και δεν αποτελεί άμεσα τμήμα της κράτησης κεφαλαίων στο πλαίσιο της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού κεφαλαίων φερεγγυότητας.

Ανάλογα με το χρονικό ορίζοντα προγραμματισμού, οι ανάγκες ρευστότητας διακρίνονται περαιτέρω σε:

- Εβδομαδιαίες, από 1 ως 7 ημέρες
- Μηνιαίες, από 8 ημέρες μέχρι 1 μήνα
- Βραχυπρόθεσμες, από 1 μέχρι 3 μήνες
- Μεσοπρόθεσμες, από 3 μέχρι 12 μήνες
- Μακροπρόθεσμες, με διάρκεια μεγαλύτερη των 12 μηνών

Με βάση την πολιτική διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας αναπτύσσεται πλάνο ρευστότητας για κάθε ένα από τα ανωτέρω διαστήματα, με προϋπολογισμό εισροών-εκροών. Το πλάνο παρακολουθείται, επικαιροποιείται και σε μηνιαία βάση συντάσσεται αναφορά αξιολόγησης που περιλαμβάνει τόσο απολογισμό της αποτελεσματικότητας του πλάνου για την περίοδο που ολοκληρώνεται, όσο και την ανανέωση των εκτιμήσεων με βάση τα πλέον πρόσφατα δεδομένα.

Ειδικότερα, οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας εμπίπτουν στο εύρος διαχείρισης ενεργητικού-παθητικού και τις πολιτικές αναντιστοιχίας ενεργητικού-παθητικού. Αξιολογούνται ως προς τις χρονικές και νομισματικές αποκλίσεις σε σύγκριση με το ρυθμό αποπληρωμής των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι πρακτικά μηδενικός για τον Όμιλο, τόσο σε βραχυπρόθεσμο, όσο και σε μακροπρόθεσμο επίπεδο λαμβάνοντας υπόψη πως:

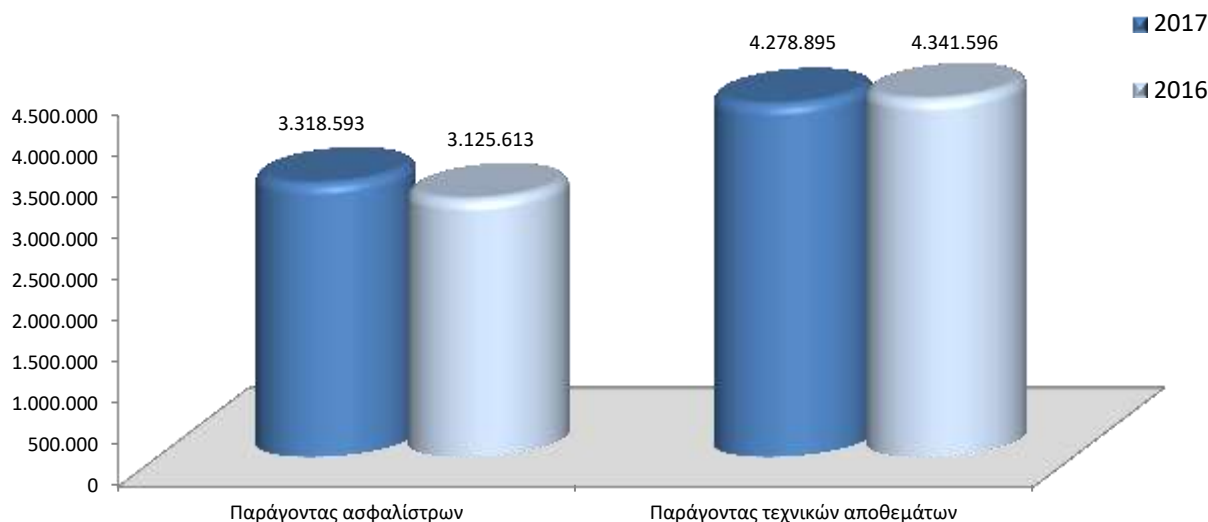
- Οι λειτουργικές ταμειακές ροές έκαστης περιόδου φέρουν θετικό πρόσημο.
- Η τροποποιημένη διάρκεια των επενδυτικών στοιχείων είναι σαφώς μικρότερη της αντίστοιχης των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.
- Το χαρτοφυλάκιο επενδυτικών στοιχείων άμεσης ρευστοποίησης υπερβαίνει τα €200 εκ.

Γ.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο κίνδυνος που απορρέει από ακατάλληλες ή ανεπαρκείς εσωτερικές διαδικασίες ή από ακατάλληλο ή ανεπαρκές προσωπικό ή από ακατάλληλα ή ανεπαρκή λειτουργικά συστήματα ή από εξωτερικά γεγονότα. Στην έννοια αυτού του κινδύνου περιλαμβάνεται και ο νομικός κίνδυνος. Ο ορισμός αυτός προσδιορίζει τις γενικές κατηγορίες του λειτουργικού κινδύνου, και συγκεκριμένα:

- Διαδικασίες
Αφορά σε ζημιές που προκύπτουν εξαιτίας ανεπάρκειας ή έλλειψης τεκμηρίωσης των υφιστάμενων διαδικασιών.
- Συστήματα
Αφορά σε ζημιές που προκύπτουν εξαιτίας κατάρρευσης υφιστάμενων συστημάτων ή της τεχνολογίας γενικότερα ή από την επεξεργασία δεδομένων σε όρους διαθεσιμότητας, επαρκούς διαχείρισης και ελέγχου, ακεραιότητας και συνέπειας. Εκ προθέσεως ζημιές που σχετίζονται με τεχνολογικά συστήματα, κατατάσσονται στις κατηγορίες “ανθρώπινος παράγοντας” ή “εξωτερικά γεγονότα”.
 - Ανθρώπινος παράγοντας
Αφορά σε ζημιές που προκύπτουν εξαιτίας ανθρώπινου λάθους.
 - Εξωτερικά γεγονότα
Αφορά σε ζημιόγωνα γεγονότα που προκύπτουν ως αποτέλεσμα δυνάμεων της φύσης ή του ανθρώπου ή ως άμεσο αποτέλεσμα ενεργειών τρίτων.

Ο λειτουργικός κίνδυνος συμμετέχει έμμεσα στη διαδικασία κράτησης κεφαλαίων στο πλαίσιο της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού κεφαλαίων φερεγγυότητας υπό μορφή σεναρίων επί των ασφαλιστρών και των τεχνικών αποθεμάτων. Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα του λειτουργικού κινδύνου κατά την υπό εξέταση χρήση:



Ο ανωτέρω αναλαμβανόμενος όγκος λειτουργικού κινδύνου συνάδει με τη διάθεση ανάληψης λειτουργικού κινδύνου και βρίσκεται χαμηλότερα του αντίστοιχου ορίου ανοχής.

Ο έλεγχος του λειτουργικού κινδύνου επιτυγχάνεται, κατά βάση, μέσω διαχειριστικών ενεργειών και ενίσχυσης του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.

Ιδιαίτερα κρίσιμη παράμετρος στη διαδικασία διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, αποτελεί η λειτουργία και ασφάλεια των πληροφοριακών συστημάτων. Ο Όμιλος έχει αναβαθμίσει σημαντικά τις προδιαγραφές ασφαλείας και έχει θεσπίσει συγκεκριμένο σχέδιο επιχειρησιακής συνέχειας με στόχο τη μείωση του κινδύνου, στο μέτρο του εφικτού. Επιπλέον, η διαχρονική σταθερότητα του λειτουργικού μοντέλου και των βασικών διαδικασιών επιδρούν θετικά στην άμβλυση του λειτουργικού κινδύνου.

Γ.6 ΑΛΛΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Στο πλαίσιο εκτέλεσης του επιχειρηματικού του πλάνου ο Όμιλος εκτίθεται σε σειρά ενδογενών και εξωγενών κινδύνων, η αντιμετώπιση των οποίων επιτυγχάνεται μέσω διαχειριστικών ενεργειών τυποποίησης και παρακολούθησης των εσωτερικών διαδικασιών που συντελούν στην όξυνσή τους. Η συντονισμένη και συνεπής διαχείρισή τους συνιστά κρίσιμη παράμετρο στην πορεία επίτευξης των επιχειρηματικών στόχων και κύριος σκοπός της μονάδας διαχείρισης κινδύνων είναι η αξιολόγηση, ανάλυση και αναφορά των κινδύνων που μπορούν να πλήξουν τον εταιρικό προγραμματισμό. Στη συνέχεια, περιγράφεται η προσέγγιση αναφορικά με σημαντικούς λοιπούς κινδύνους:

- **Κίνδυνος επιχειρηματικής συγκέντρωσης**
 Ο κίνδυνος που απορρέει από τη χαμηλή διασπορά, ήτοι τη συγκέντρωση, σε μεμονωμένους πελάτες ή ανά γεωγραφική θέση.
 Στρατηγική του Ομίλου είναι η ανάληψη μικρών και διαφοροποιημένων ασφαλιστικών κινδύνων, με επαρκή διασπορά, επιλογή που αμβλύνει τον κίνδυνο συγκέντρωσης.
- **Νομικός κίνδυνος και κίνδυνος κανονιστικής συμμόρφωσης**
 Ο κίνδυνος που προκύπτει εξαιτίας καταστρατήγησης ή μη συμμόρφωσης προς τους νόμους, κανόνες, κανονισμούς, συμβάσεις, καθιερωμένες πρακτικές ή κανόνες δεοντολογίας. Η λειτουργία της μονάδας κανονιστικής συμμόρφωσης έχει ως στόχο τον περιορισμό του κινδύνου μη συμμόρφωσης. Ο κίνδυνος παρουσιάζει φαινόμενα όξυνσης, καθώς σε ευρωπαϊκό επίπεδο, ο ασφαλιστικός κλάδος εξακολουθεί να βρίσκεται εν μέσω σημαντικών κανονιστικών παρεμβάσεων. Έπειτα από την εισαγωγή του πλαισίου Φερεγγυότητα II που τροποποίησε εκ βάθρων την ασφαλιστική νομοθεσία, σε εξέλιξη βρίσκεται η ενσωμάτωση σημαντικών κανονισμών αναφορικά με την ασφαλιστική διαμεσολάβηση και τα προσωπικά δεδομένα. Στο πλαίσιο αυτό, ο Όμιλος προκειμένου να ανταποκριθεί στις νέες απαιτήσεις έχει εκπονήσει σειρά εσωτερικών έργων προσαρμογής των διαδικασιών και εναρμόνισης. Ειδικότερα, για το έργο των προσωπικών δεδομένων, εκτελείται σε συνεργασία με εξειδικευμένο πάροχο το πλάνο της εναρμόνισης. Εξαιρετικά σημαντική, τέλος, είναι η ανανέωση των ασφαλιστικών λογιστικών προτύπων, τα οποία θα τεθούν σε πλήρη ισχύ το 2021.
- **Κίνδυνος στρατηγικής**
 Ο κίνδυνος που προκύπτει εξαιτίας μεταβολών του περιβάλλοντος δραστηριοποίησης, της λήψης λανθασμένων επιχειρηματικών αποφάσεων ή της εσφαλμένης υλοποίησής τους, καθώς και της αναποτελεσματικής ανταπόκρισης στις

εκάστοτε μεταβολές του επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Οι στρατηγικοί κίνδυνοι είναι κατά βάση μη ποσοτικοποιήσιμοι, εγγενείς σε κάθε επιχειρηματική δράση και συνεπώς δεν παρέχεται η δυνατότητα τεχνικών αποφυγής. Η διαχρονικά σταθερή Διοίκηση με αποδεδειγμένη γνώση και εμπειρία της ασφαλιστικής λειτουργίας, καθώς και το επίσης σταθερό λειτουργικό μοντέλο, συντελούν στη διατήρηση του στρατηγικού κινδύνου εντός αποδεκτών ορίων.

- Κίνδυνος φήμης

Ο κίνδυνος που προκύπτει εξαιτίας της διαμόρφωσης αρνητικής αντίληψης για την εικόνα του Ομίλου εκ μέρους των πελατών, αντισυμβαλλομένων, μετόχων, επενδυτών ή εποπτικών αρχών.

Ο Όμιλος είναι ιδιαιτέρως συντηρητικός στην προσέγγισή της αναφορικά με την εταιρική επικοινωνία, στοχεύοντας στην τόνωση της εικόνας του κατά κύριο λόγο μέσω της παροχής υπηρεσιών υψηλής ποιότητας και διαφάνειας στις σχέσεις με πελάτες, συνεργάτες και μετόχους. Οτιδήποτε σχετικό με την επικοινωνία του Ομίλου (διαφήμιση, δελτία τύπου, κλπ.) εξετάζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και ως αποτέλεσμα οι κίνδυνοι επικοινωνίας είναι εξαιρετικά περιορισμένοι.



Δ. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Νοιαζόμαστε για σας!

Δ.ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Η οδηγία “Φερεγγυότητα II” εισάγει νέες απαιτήσεις αναφορικά με τις αρχές αποτίμησης του εποπτικού ισολογισμού.

Στη συνέχεια περιγράφονται η προσέγγιση και οι μεθοδολογίες αναγνώρισης, αποτίμησης και απεικόνισης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού για την κατάρτιση του εποπτικού ισολογισμού σε επίπεδο Ομίλου, σε πλήρη εναρμόνιση με τις προδιαγραφές που ορίζονται στο Ν. 4364/2016.

Η σημαντικότερη διαφορά σε σχέση με τη λογιστική απεικόνιση κατά ΔΠΧΑ αφορά τη μέθοδο ενοποίησης των στοιχείων σε επίπεδο Ομίλου. Για σκοπούς ΔΠΧΑ υιοθετείται η μέθοδος πλήρους ενοποίησης όλων των εταιριών του Ομίλου (ασφαλιστικών και εμπορικών), αφαιρουμένων των ενδοομιλικών συναλλαγών, όπως υπαγορεύεται από τις αντίστοιχες λογιστικές διατάξεις.

Για σκοπούς εποπτικού ισολογισμού, αντίθετα, χρησιμοποιείται συνδυασμός των μεθόδων 1 (άρθρο 188 Ν. 4364/2016 - Μέθοδος με βάση τη λογιστική ενοποίηση) και 2 (άρθρο 191 Ν. 4364/2016 - Μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης), σε εναρμόνιση με τις νομοθετικές απαιτήσεις, τη δομή του Ομίλου και τη φύση των εταιριών που τον απαρτίζουν. Ειδικότερα, με τη μέθοδο 1 ενοποιούνται πλήρως οι ασφαλιστικές εταιρίες του Ομίλου (ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Α.Ε. Ζωής και ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α) αφαιρουμένων των μεταξύ τους ενδοομιλικών υπολοίπων. Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας επί των ενοποιημένων δεδομένων ακολουθεί τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Με τη μέθοδο 2 ενοποιούνται οι εμπορικές εταιρίες (AIR ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Ε.Α.Α.Τ.Ε και ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΕΜΠΟΡΟΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε). Η ενοποίηση των εμπορικών εταιριών περιορίζεται στο ποσοστό συμμετοχής που κατέχει, άμεσα και έμμεσα, η μητρική εταιρία λαμβάνοντας υπόψη τα ίδια κεφάλαια των εταιριών αποτιμημένα με βάση τις αρχές που επιβάλλει η Φερεγγυότητα II (adjusted equity method). Για σκοπούς κεφαλαιακών αναγκών φερεγγυότητας η μεταχείρισή τους ακολουθεί τις προδιαγραφές του μετοχικού κινδύνου των στρατηγικών συμμετοχών. Ο συνδυασμός των μεθόδων επιβάλλεται λόγω της φύσης των εμπορικών εταιριών, καθώς δεν υφίστανται αντίστοιχοι κανόνες φερεγγυότητας στους τομείς όπου δραστηριοποιούνται, γι’ αυτό εξακολουθούν να απεικονίζονται ως συμμετοχές και στον εποπτικό ισολογισμό του ομίλου.

Κατά την αποτίμηση των στοιχείων εφαρμόζονται οι ακόλουθες γενικές αρχές:

- Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού αποτιμώνται βάσει της παραδοχής ότι ο Όμιλος ασκεί τις δραστηριότητές του σε συνθήκες συνεχούς λειτουργίας.

- Η αναγνώριση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού συνάδει με τις απαιτήσεις, όπως ορίζονται στα ΔΠΧΑ.
- Τα επιμέρους περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αποτιμώνται χωριστά.
- Οι μέθοδοι αποτίμησης εφαρμόζονται με διαχρονική συνέπεια. Σε περίπτωση ουσιώδους αλλαγής λόγω μεταβολής των συνθηκών αναμορφώνεται αντίστοιχα η προηγούμενη περίοδος για σκοπούς συγκρισιμότητας των μεγεθών.
- Τα στοιχεία ενεργητικού/παθητικού αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να ανταλλαγούν/διακανονιστούν μεταξύ καλώς πληροφορημένων και πρόθυμων μερών στο πλαίσιο μιας συναλλαγής με ίσους όρους.
- Ως προεπιλεγμένη μέθοδος αποτίμησης υιοθετείται η αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού βάσει χρηματιστηριακών τιμών σε ενεργή αγορά για ίδια στοιχεία ενεργητικού ή παθητικού.
- Τα τεχνικά αποθέματα αποτιμώνται με μεθόδους προβολής ταμειακών ροών.
- Τα πρωτογενή στοιχεία που χρησιμοποιούνται για σκοπούς αποτίμησης αξιολογούνται και ελέγχονται ως προς την πληρότητα, την καταλληλότητα και την ακρίβεια, με ευθύνη της διεύθυνσης οικονομικών υπηρεσιών. Στις περιπτώσεις εσωτερικών δεδομένων διασταυρώνονται και συμφωνούνται με τα στοιχεία ισοζυγίου και τα λοιπά στοιχεία που παράγονται από τα πληροφοριακά συστήματα των εταιριών του Ομίλου, τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις και τις φορολογικές δηλώσεις των εταιριών. Τα δεδομένα από εξωτερικές πηγές (κατά κύριο λόγο τιμές αγοράς χρηματοοικονομικών στοιχείων) αντλούνται και διασταυρώνονται από δύο τουλάχιστον ανεξάρτητους παρόχους.
- Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού αποτιμώνται σε Ευρώ, το οποίο αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου. Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις ισοτιμίες συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της εκάστοτε συναλλαγής.

Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν εντοπίζονται διαφοροποιήσεις αναφορικά με τις αρχές αναγνώρισης και αποτίμησης των στοιχείων του εποπτικού ισολογισμού.

Δ.1 ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα για εποπτικούς σκοπούς και με βάση τα ΔΠΧΑ, αντίστοιχα με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2017, καθώς και η σύγκριση με τα εποπτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης:

	ΦΙΙ 2017	ΔΠΧΑ 2017	ΦΙΙ 2016
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	-	9.206.883	-
Άυλα στοιχεία	-	1.114.254	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	447.642	806.956
Ακίνητα και εξοπλισμός για ίδια χρήση	24.706.991	45.456.844	24.901.871
Επενδυτικά ακίνητα	18.788.720	8.479.772	19.153.211
Συμμετοχές	7.290.940	-	7.230.631
Μετοχές - εισηγμένες	699.147	699.147	574.467
Μετοχές - μη εισηγμένες	453	453	157
Κρατικά ομόλογα	34.053.293	34.060.299	19.046.015
Εταιρικά ομόλογα	57.050.447	56.705.093	34.604.453
Αμοιβαία κεφάλαια	111.337.989	111.337.989	127.817.460
Προθεσμιακές καταθέσεις	1.597.682	1.597.682	974.626
Αντασφαλιστικές ανακτήσεις	2.745.129	2.760.121	3.091.467
Χρεώστες ασφαλιστρών	8.072.603	8.072.603	8.529.551
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	13.551	13.551	2.011.573
Λοιπές απαιτήσεις	7.185.601	11.552.199	11.541.766
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	311.478	-
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	2.567.177	3.080.528	2.794.090

ΑΥΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Στα άυλα στοιχεία, για τα οποία δεν υπάρχει εύλογη αξία σε ενεργή αγορά, δεν αποδίδεται αξία για σκοπούς εποπτικού ισολογισμού. Για σκοπούς ΔΠΧΑ αποτιμώνται σε αναπόσβεστη αξία.

ΜΕΤΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΚΤΗΣΗΣ

Με βάση τις αρχές του νομοθετικού πλαισίου, τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης αφαιρούνται για σκοπούς εποπτικού ισολογισμού.

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στον εποπτικό ισολογισμό και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

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

Η διαφορά σε σχέση με τα ΔΠΧΑ πηγάζει από τις διαφορετικές αποτιμήσεις των υπόλοιπων στοιχείων επί των οποίων υπολογίζονται αναβαλλόμενοι φόροι, καθώς επίσης και στην αφαίρεση αναβαλλόμενων φόρων των εμπορικών θυγατρικών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2. Οι εν λόγω τροποποιήσεις μεταβάλλουν τον αναβαλλόμενο φόρο από στοιχείο ενεργητικού σε στοιχείο παθητικού στον εποπτικό ισολογισμό.

ΑΚΙΝΗΤΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΓΙΑ ΙΔΙΑ ΧΡΗΣΗ

Αποτιμώνται στην εύλογη αξία αγοράς με βάση περιοδικές εκτιμήσεις από ανεξάρτητους εγκεκριμένους ορκωτούς εκτιμητές. Οι αποτιμήσεις εκτελούνται με επαρκή συχνότητα, έτσι ώστε να εξασφαλίζεται ότι η εύλογη αξία κάθε στοιχείου δεν διαφέρει ουσιωδώς από την αξία για εποπτικούς σκοπούς. Η αποτίμηση των ακινήτων βασίζεται σε ενδείξεις της αγοράς, χρησιμοποιώντας συγκρίσιμες τιμές προσαρμοσμένες για ειδικούς παράγοντες της αγοράς, όπως το είδος, η τοποθεσία και η κατάσταση του ακινήτου. Στις περιπτώσεις που κρίνεται σκόπιμο, τα ακίνητα εκτιμώνται βάσει μοντέλου προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Ο εξοπλισμός και τα μεταφορικά μέσα, λόγω της φύσης τους, αποτιμώνται με βάση την ωφέλιμη ζωή και ενδείξεις της αγοράς, όπου είναι εφικτό.

Για σκοπούς ΔΠΧΑ το χαρτοφυλάκιο ακινήτων ιδίας χρήσης αποτιμάται με την μέθοδο της αναπροσαρμογής της αξίας, ώστε η λογιστική αξία να μη διαφέρει σημαντικά από την εύλογη αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Αναπροσαρμογές της αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων γίνονται κάθε 3-5 χρόνια, ενώ στην ενδιάμεση περίοδο διενεργούνται αποσβέσεις με την ωφέλιμη ζωή του ακινήτου.

Η διαφορά σε σχέση με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στην πλήρη ενσωμάτωση της εύλογης αξίας, καθώς επίσης και στην αφαίρεση των σχετικών στοιχείων των εμπορικών θυγατρικών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2. Σημειώνεται, πως για εποπτικούς σκοπούς ο χαρακτηρισμός μεταξύ παγίων ιδίας χρήσης και επενδυτικών ακολουθεί την αντίστοιχη διάκριση σε επίπεδο μεμονωμένων εταιριών, αντίθετα για σκοπούς ΔΠΧΑ τα ακίνητα που νοικιάζονται από εταιρίες του Ομίλου μεταφέρονται στο χαρτοφυλάκιο ιδίας χρήσης.

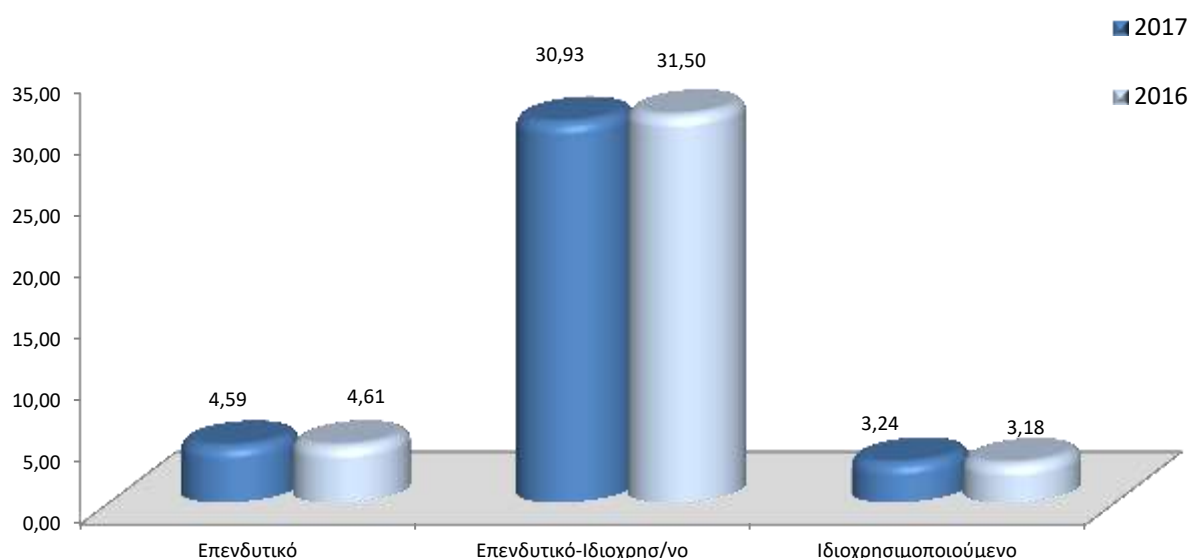
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

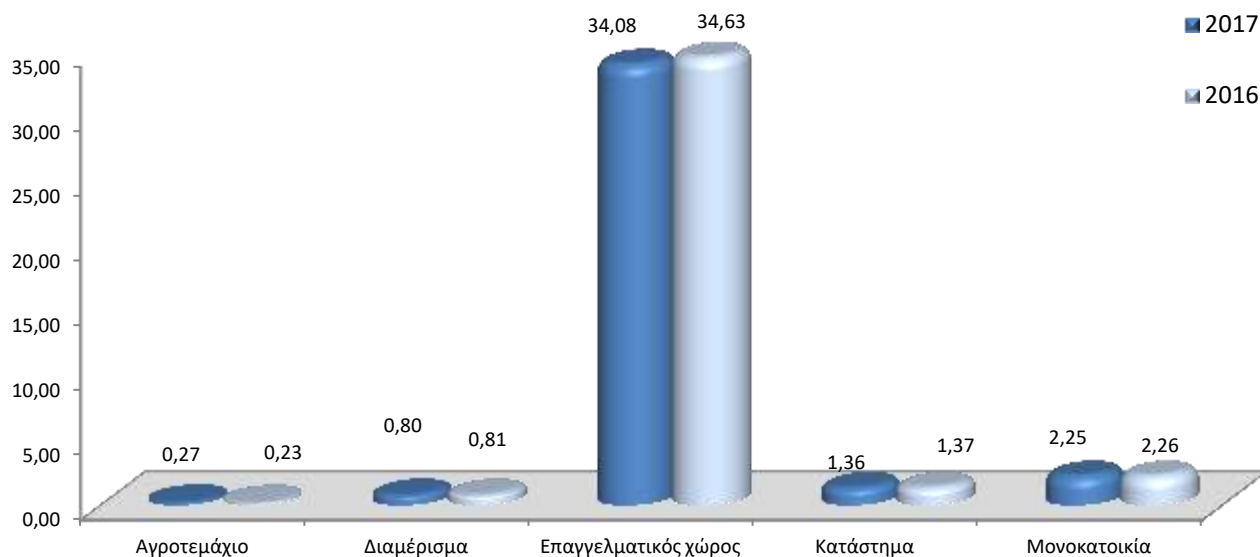
Αποτιμώνται στην εύλογη αξία αγοράς με βάση περιοδικές εκτιμήσεις από ανεξάρτητους εγκεκριμένους εκτιμητές. Οι αποτιμήσεις εκτελούνται με επαρκή συχνότητα, έτσι ώστε να εξασφαλίζεται ότι η εύλογη αξία κάθε στοιχείου δεν διαφέρει ουσιωδώς από την αξία για εποπτικούς σκοπούς.

Η αποτίμηση των ακινήτων βασίζεται σε ενδείξεις της αγοράς, χρησιμοποιώντας συγκρίσιμες τιμές προσαρμοσμένες για ειδικούς παράγοντες της αγοράς, όπως το είδος, η τοποθεσία και η κατάσταση του ακινήτου. Στις περιπτώσεις που κρίνεται σκόπιμο, τα ακίνητα εκτιμώνται βάσει μοντέλου προεξοφλημένων ταμειακών ροών.

Ο Όμιλος έχει στην ιδιοκτησία του συνολικά 38 ακίνητα εκ των οποίων 21 για επενδυτικούς σκοπούς, 12 αποκλειστικά για ίδια χρήση και 5 μικτής χρήσης. Οι εκτάσεις, εντός των οποίων βρίσκονται τα ακίνητα, και βάσει της επιφάνειάς τους είναι άρτια και οικοδομήσιμα και πληρούν όλες τις κείμενες πολεοδομικές διατάξεις. Επιπλέον, όλες οι εγκαταστάσεις τους εκτείνονται σε κεντρικούς οδικούς και εμπορικούς άξονες των πόλεων που εδρεύουν, αποτελούν ιδιαίτερα προσεγγμένης κατασκευής και βρίσκονται σε πολύ καλό βαθμό συντήρησης, ενώ σε κάθε ακίνητο έχουν ακολουθηθεί όλες οι διατάξεις περί πολεοδομικής συμμόρφωσης.

Ακολουθεί ανάλυση των ακινήτων σύμφωνα ανά χαρτοφυλάκιο και ανά είδος χρήσης (ποσά σε € εκ.).





Πληροφορίες για τις μεθόδους εκτίμησης

- Συγκριτική Μέθοδος

Σύμφωνα με τη συγκεκριμένη μεθοδολογία, γίνεται συλλογή στοιχείων είτε από πραγματικές πρόσφατες μεταβιβάσεις πανομοιότυπων ακινήτων στην περιοχή του εξεταζόμενου, είτε γίνεται έρευνα από επαγγελματίες της κτηματαγοράς και σύγκριση των στοιχείων με το εκτιμώμενο.

Όλα τα ακίνητα του Ομίλου εκτιμήθηκαν με τη μέθοδο αυτή και τα αποτελέσματα συνυπολογίστηκαν στην τελική εκτίμηση, είτε μόνα τους είτε συνδυαστικά με άλλες μεθόδους.

- Μέθοδος Κεφαλαιοποίησης Εισοδήματος

Η μέθοδος κεφαλαιοποίησης εισοδήματος αποτελείται από μια ανάλυση των συμβάσεων μίσθωσης και αναζήτησης μισθωμάτων για παρόμοιες ιδιοκτησίες στην περιοχή, όπου βρίσκεται το ακίνητο. Κατά συνέπεια, μετά από προσεκτική εξέταση υιοθετείται η πλέον κατάλληλη τιμή ενοικίασης για την προκείμενη ιδιοκτησία και εκτιμάται η αξία ενοικίασης. Η τιμή αυτή, στη συνέχεια, κεφαλαιοποιείται με την κατάλληλη αγοραία απόδοση, προκειμένου να φτάσει στην τρέχουσα εύλογη αξία του ακινήτου.

- Μέθοδος Αποσβεσμένου Κόστους Αντικατάστασης

Αυτή η προσέγγιση εκτίμησης λαμβάνει υπόψη τα ακόλουθα στοιχεία του ακινήτου:

- Την αγοραία αξία του οικοπέδου. Είναι η αγοραία αξία του γεωτεμαχίου, πάνω στην οποία το κτίριο ή τα κτίρια έχουν ανεγερθεί. Η αξία καθορίζεται έχοντας υπόψη τη συγκριτική μέθοδο που περιγράφεται πιο πάνω.
- Την υπολειμματική αξία του κτιρίου. Πρόκειται για το τρέχον ακαθάριστο κόστος αντικατάστασης των κτιρίων που ανεγέρθηκαν στο χώρο υπό εξέταση, συν το κόστος των έργων διαμόρφωσης και έργων υποδομής (αν υπάρχουν), μείον ένα περιθώριο για όλους τους σχετικούς παράγοντες, όπως η ηλικία, η κατάσταση, η λειτουργικότητα, καθώς και η περιβαλλοντική απαξίωση. Το άθροισμα των παραπάνω αξιών αντικατοπτρίζει τη συνολική αξία του ακινήτου. Η μέθοδος κόστους αντικατάστασης φαίνεται να είναι η πλέον κατάλληλη για την εκτίμηση της αγοραίας αξίας ενός ακινήτου, όταν υπάρχει περιορισμένη εμπορευσιμότητα και / ή έλλειψη συγκρίσιμων στοιχείων που σχετίζονται με παρόμοιες ιδιοκτησίες στην περιοχή.

Σε εποπτική βάση, η διαφορά των επενδυτικών ακινήτων σε σχέση με τα ΔΠΧΑ, οφείλεται στην αφαίρεση των σχετικών στοιχείων των εμπορικών θυγατρικών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2.

Σημειώνεται, πως για εποπτικούς σκοπούς ο χαρακτηρισμός μεταξύ παγίων ίδιας χρήσης και επενδυτικών ακολουθεί την αντίστοιχη διάκριση σε επίπεδο ομίλου και η διαφορά σε σχέση με τα ΔΠΧΑ έγκειται στην πλήρη ενσωμάτωση της εύλογης αξίας στα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

Συμμετοχές σε εισηγμένες εταιρίες αποτιμώνται σε τιμές αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς του εποπτικού ισολογισμού. Συμμετοχές σε μη εισηγμένες εταιρίες αποτιμώνται με τη μέθοδο της τροποποιημένης καθαρής θέσης, λαμβάνοντας ως βάση τον ισολογισμό των αντίστοιχων εταιριών σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Το αρχικό ύψος της καθαρής θέσης τροποποιείται περαιτέρω, ώστε να ληφθούν υπόψη ειδικές διατάξεις του εποπτικού ισολογισμού (αποτίμηση επενδύσεων αποκλειστικά σε τιμές αγοράς, αφαίρεση άυλων στοιχείων).

Για σκοπούς ΔΠΧΑ οι συμμετοχές αποτιμώνται στο κόστος κτήσης. Για εποπτικούς σκοπούς στις συμμετοχές απεικονίζεται η θέση της μητρικής εταιρίας, άμεση και έμμεση, επί των εμπορικών θυγατρικών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2. Για σκοπούς ΔΠΧΑ ακολουθείται η μέθοδος της πλήρους ενοποίησης.

Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζεται το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων των εμπορικών θυγατρικών κατά ΔΠΧΑ και σύμφωνα με τις αρχές αποτίμησης που επιτάσσει η Φερεγγυότητα II:

	ΦII	ΔΠΧΑ
AIR ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ	7.278.042	7.281.206
ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΕΜΠΟΡΟΤΕΧΝΙΚΗ	8.140.508	8.282.531

ΜΕΤΟΧΕΣ

Αποτιμώνται σε τιμές αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς του εποπτικού ισολογισμού. Για μη εισηγμένες μετοχές, υιοθετούνται εναλλακτικές τεχνικές αποτίμησης. Σε περίπτωση χρήσης εναλλακτικών τεχνικών συντάσσεται ειδική αναφορά σε επίπεδο τίτλου, στην οποία περιγράφεται αναλυτικά η μέθοδος αποτίμησης και φέρει την έγκριση της Διοίκησης.

ΟΜΟΛΟΓΑ

Αποτιμώνται σε τιμές αγοράς, περιλαμβανομένων των δεδουλευμένων τόκων, κατά την ημερομηνία αναφοράς του εποπτικού ισολογισμού. Περιπτώσεις ομολόγων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, δύνανται να αποτιμηθούν με εναλλακτικές τεχνικές (με χρήση εσωτερικών υποδειγμάτων-mark to model). Σε περίπτωση χρήσης εναλλακτικών τεχνικών συντάσσεται ειδική αναφορά σε επίπεδο τίτλου, στην οποία περιγράφεται αναλυτικά η μέθοδος αποτίμησης και φέρει την έγκριση της Διοίκησης.

Η διαφορά σε σχέση με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στην αποτίμηση του χαρτοφυλακίου “διακράτησης ως τη λήξη” όπου και εφαρμόζεται η μέθοδος του αποσβεστέου κόστους, καθώς επίσης και στην αφαίρεση των σχετικών τίτλων που κατέχουν οι εμπορικές θυγατρικές που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2.

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Αποτιμώνται σε τιμές αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς του εποπτικού ισολογισμού.

ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΕΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ

Περιλαμβάνονται καταθέσεις προθεσμίας με διάρκεια (κατά την αρχική αναγνώριση) μεγαλύτερη του τριμήνου που προορίζονται για επενδυτικό σκοπό. Αποτιμώνται στο εκτιμώμενο ποσό ανάκτησης, περιλαμβανομένων των δεδουλευμένων τόκων.

ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΚΤΗΣΕΙΣ

Περιλαμβάνονται οι ανακτήσεις από αντασφαλιστές που αφορούν τη συμμετοχή τους στα σχηματισθέντα τεχνικά αποθέματα. Αποτιμώνται με μέθοδο ταμειακών ροών σε συνέπεια με τη βέλτιστη εκτίμηση αποθεμάτων ανά είδος αποθέματος και προεξοφλούνται με χρήση της καμπύλης μηδενικού κινδύνου. Σε επίπεδο αντασφαλιστή, κλάδου εργασιών και είδος αποθέματος εφαρμόζεται η τροποποίηση λόγω αναμενόμενης αθέτησης με βάση την πιστοληπτική διαβάθμιση και το εκτιμώμενο μοντέλο πληρωμών.

Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στην ενσωμάτωση της βέλτιστης εκτίμησης, της τροποποίησης λόγω αναμενόμενης αθέτησης και της παρούσας αξίας.

ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ

Περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις που σχετίζονται με ασφάλιστρα, είτε προέρχονται απευθείας από πελάτες είτε από συνεργαζόμενα διαμεσολαβούντα πρόσωπα. Αποτιμώνται στο εκτιμώμενο ποσό ανάκτησης, έπειτα από προσδιορισμό της εκτίμησης επισφαλειών. Οι ασφαλιστικές εταιρίες του Ομίλου εκτιμούν σε κάθε ημερομηνία αναφοράς του εποπτικού ισολογισμού εάν υπάρχουν ενδείξεις περαιτέρω απομείωσης. Τα ποσά δεν συμψηφίζονται με σχετικές πιστώσεις, οι οποίες απεικονίζονται στο παθητικό και αφορούν συνολικά ποσά μικτών ασφαλίστρων.

ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Περιλαμβάνονται οι λοιπές απαιτήσεις από αντασφαλιστές που δεν αντιστοιχούν στα σχηματισθέντα τεχνικά αποθέματα. Οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές εξετάζονται για απομείωση σε κάθε ημερομηνία σύνταξης του εποπτικού ισολογισμού ή πιο συχνά όταν προκύπτει ένδειξη απομείωσης.

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Περιλαμβάνονται εμπορικές απαιτήσεις και απαιτήσεις έναντι των φορολογικών αρχών. Αποτιμώνται στο εκτιμώμενο ποσό ανάκτησης και εκτιμάται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς του εποπτικού ισολογισμού εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης.

Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στο διαφορετικό χειρισμό των ανακτήσεων επί πληρωθεισών ζημιών, καθώς και στην αφαίρεση των σχετικών κονδυλίων των εμπορικών συμμετοχών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2.

ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Περιλαμβάνονται μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα, που δεν διενεργούνται για επενδυτικούς σκοπούς.

Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στην αφαίρεση των σχετικών κονδυλίων των εμπορικών συμμετοχών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2.

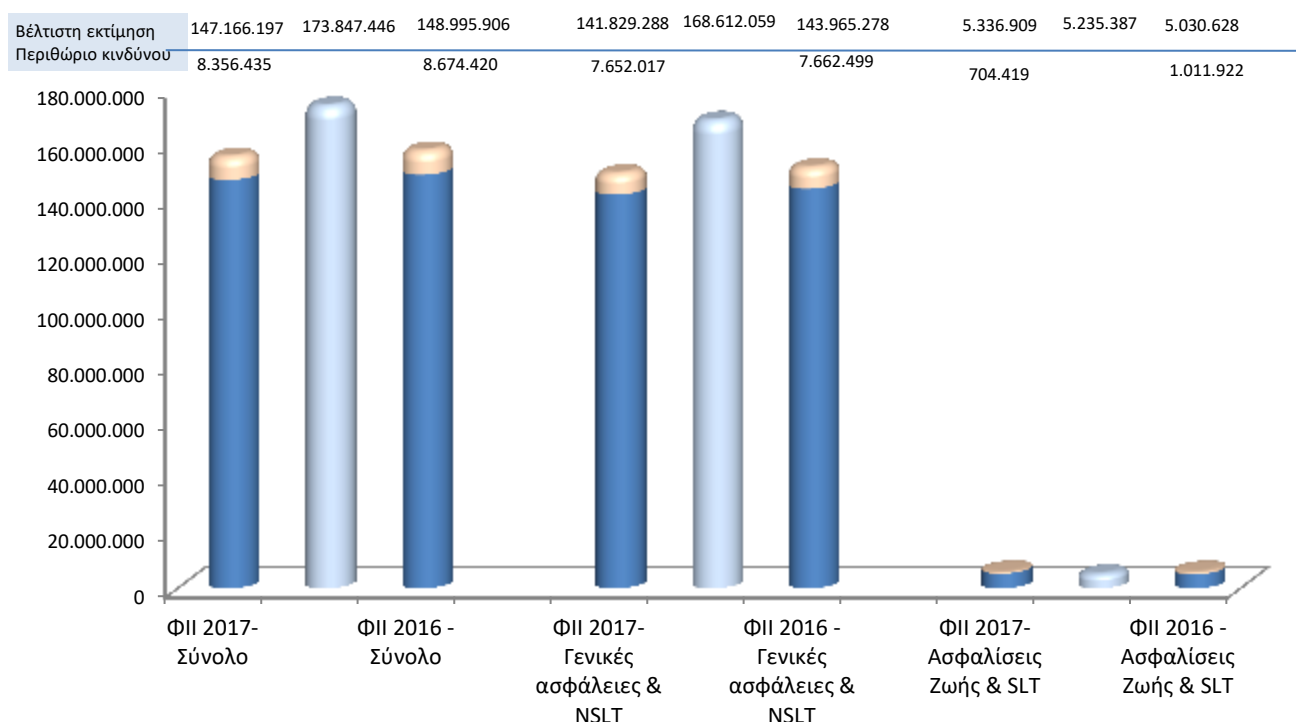
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Περιλαμβάνονται αποθέματα εμπορευμάτων που προέρχονται από τις εμπορικές θυγατρικές.

Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στην αφαίρεση των εν λόγω κονδυλίων που αφορούν τις εμπορικές θυγατρικές, καθώς ενοποιούνται με τη μέθοδο 2.

Δ.2 ΤΕΧΝΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα τεχνικά αποθέματα αποτιμημένα για εποπτικούς σκοπούς και ΔΠΧΑ αντίστοιχα με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2017, και η εποπτική αποτίμηση 2016. Οι διαφορές μεταξύ των δύο προτύπων είναι σημαντικές και για την ορθή ερμηνεία της μεταβολής θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και στοιχεία ενεργητικού που αφαιρούνται στον εποπτικό ισολογισμό, ώστε να είναι τα μεγέθη συγκρίσιμα.



Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στις διαφορετικές απαιτήσεις μεταξύ των προτύπων, με κυριότερες:

- την πλήρη ενσωμάτωση της βέλτιστης εκτίμησης για εποπτικούς σκοπούς, σε αντίθεση με τα ΔΠΧΑ, όπου εκτελείται έλεγχος επάρκειας και αν δεν προκύψει έλλειμμα διατηρείται η αξία για φορολογικούς σκοπούς.
- την ενσωμάτωση του περιθωρίου κινδύνου.
- το διαφορετικό τρόπο αποτύπωσης των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης.

Για σκοπούς εποπτικών αποθεμάτων, ο Όμιλος κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας. Ο υπολογισμός χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου οδηγεί σε αύξηση των τεχνικών αποθεμάτων κατά €175.514.

Ο Όμιλος δεν κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης.

Ο Όμιλος δεν κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου της διαχρονικής διάρθρωσης των επιτοκίων άνευ κινδύνου.

Ο Όμιλος δεν κάνει χρήση της μεταβατικής μείωσης τεχνικών αποθεμάτων.

ΤΕΧΝΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ - ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & NSLT

Περιλαμβάνονται τα τεχνικά αποθέματα εκκρεμών ζημιών, ασφαλίσεων και εξόδων διακανονισμού σε μικτή βάση. Αποτιμώνται με τη μέθοδο ταμειακών ροών, με χρήση ντετερμινιστικών τεχνικών και προεξοφλούνται με βάση την καμπύλη με τροποποίηση μεταβλητότητας (volatility adjustment), υπό την υπόθεση ομοιόμορφης κατανομής πληρωμών μέσα στο έτος. Το μοντέλο προβολής ταμειακών ροών που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης λαμβάνει υπόψη όλες τις εισροές και εκροές που απαιτούνται για το διακανονισμό των υποχρεώσεων σε ολόκληρη τη διάρκεια ζωής τους. Το απόθεμα εκκρεμών ζημιών των κλάδων αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων, χερσαίων οχημάτων και νομικής προστασίας βασίζεται σε τριγωνική αναπαράσταση ζημιών. Για τους λοιπούς κλάδους, λόγω του περιορισμένου όγκου τους που οδηγεί εκ των πραγμάτων σε χρονοσειρά δεδομένων που δεν εξασφαλίζει την απαιτούμενη στατιστική αξιοπιστία, το απόθεμα εκκρεμών ζημιών βασίζεται σε απλοποιημένη μεθοδολογία “φάκελο προς φάκελο”. Με ευθύνη της αναλογιστικής μονάδας εξετάζεται σειρά εναλλακτικών προσεγγίσεων κατά κλάδο εργασιών (επί τη βάση έτους ατυχήματος/αναγγελίας, πληρωθεισών/συνολικών ζημιών, επιλογή ουράς εξέλιξης, μεθόδου -BF, chain ladder κλπ), ώστε να προσδιοριστεί το μοντέλο που είναι πιο αντιπροσωπευτικό για το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου.

Το απόθεμα ασφαλίσεων βασίζεται στον υπολογισμό των δεικτών ζημιών και εξόδων ξεχωριστά για κάθε κλάδο εργασιών. Το μοντέλο χρηματοροών λαμβάνει υπόψη τα παρακάτω:

- Αναμενόμενες ζημιές στη βάση του παρατηρηθέντος δείκτη ζημιών. Υιοθετούνται οι προβολές, όπως προκύπτουν από τη μέθοδο που χρησιμοποιείται για το απόθεμα εκκρεμών ζημιών για το τελευταίο έτος ατυχήματος.
- Έμμεσα έξοδα διακανονισμού με βάση το δείκτη έμμεσων εξόδων.
- Διοικητικά έξοδα με βάση την πολιτική εξόδων
- Έξοδα αντασφάλισης με βάση την πολιτική εξόδων
- Έξοδα επενδύσεων με βάση την πολιτική εξόδων

Για την προεξόφληση του αποθέματος οι εκροές των εξόδων θεωρείται ότι λαμβάνουν χώρα το επόμενο έτος από το έτος αποτίμησης, ενώ οι εκροές των ζημιών και των έμμεσων εξόδων σύμφωνα με το μοντέλο πληρωμών.

Η αποτίμηση του αποθέματος έμμεσων εξόδων βασίζεται στα παρατηρηθέντα έμμεσα έξοδα κατά την υπό εξέταση χρήση (με βάση την επίσημη πολιτική εξόδων) και στη βέλτιστη εκτίμηση των εκκρεμών ζημιών ανά κλάδο. Για τον υπολογισμό της αναλογίας των ζημιών του έτους λαμβάνεται υπόψη ο δείκτης πραγματοποιηθέντων έμμεσων εξόδων διακανονισμού προς τις συνολικές ζημιές υπό διαχείριση κατά τη διάρκεια του έτους.

ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗ - ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΖΩΗΣ & SLT

Περιλαμβάνονται τα μαθηματικά αποθέματα, τα αποθέματα εκκρεμών ζημιών, ασφαλίσεων και εξόδων διακανονισμού σε μικτή βάση (ανάλογα με το χαρτοφυλάκιο). Αποτιμώνται με μέθοδο ταμειακών ροών, με χρήση ντετερμινιστικών τεχνικών και προεξοφλούνται με βάση την καμπύλη με τροποποίηση μεταβλητότητας (volatility adjustment). Το μοντέλο προβολής ταμειακών ροών που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης λαμβάνει υπόψη όλες τις εισροές και εκροές που απαιτούνται για τον διακανονισμό των υποχρεώσεων σε ολόκληρη τη διάρκεια ζωής τους.

Η μεθοδολογία που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των ατομικών ασφαλίσεων ζωής βασίζεται στην ανάπτυξη των χρηματοροών (εισροές - εκροές) σε ετήσια βάση. Οι προβολές των μελλοντικών χρηματοροών λαμβάνουν υπόψη τις υποθέσεις/παραδοχές για τη θνησιμότητα, τα διαχειριστικά έξοδα και την ακυρωσιμότητα των συμβολαίων.

Ως εισροές νοούνται τα εμπορικά ασφάλιστρα, ενώ ως εκροές λαμβάνονται υπόψη οι απαιτήσεις λόγω θανάτου, εξαγοράς, λήξης που προβλέπεται να αποδοθούν, το προϊόν υπερ-απόδοσης μαθηματικών αποθεμάτων συν τα αναμενόμενα έξοδα που θα καταβληθούν, καθώς επίσης οι προμήθειες και η εισφορά προς το Εγγυητικό Κεφάλαιο Ζωής. Για το μη μοντελοποιημένο τμήμα του χαρτοφυλακίου διατηρείται η αποτίμηση που χρησιμοποιείται για φορολογικούς σκοπούς.

Αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο ομαδικών συνταξιοδοτικών προγραμμάτων (DAF), οι υπολογισμοί διενεργούνται σε συγκεντρωτικό επίπεδο (group model point). Για τον υπολογισμό του αποθέματος βέλτιστης εκτίμησης, λαμβάνεται υπόψη η προβολή του λογαριασμού των συμβολαίων, ο οποίος αυξάνει από εισφορές και τόκους και μειώνεται από τα διαχειριστικά έξοδα και τις παροχές.

Στις ασφαλίσεις υγείας SLT συμπεριλαμβάνονται οι ασφαλίσεις υγείας που είναι συμπληρωματικές σε ασφαλίσεις ζωής.

Για τις ασφαλίσσεις υγείας SLT, η μεθοδολογία που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης βασίζεται στην ανάπτυξη των χρηματοροών (εισροές - εκροές) σε ετήσια βάση. Οι προβολές των μελλοντικών χρηματοροών λαμβάνουν υπόψη τις υποθέσεις/παραδοχές για τη θνησιμότητα, τα διαχειριστικά έξοδα και την ακυρωσιμότητα των συμβολαίων. Οι προβολές αναπτύσσονται σε συγκεντρωτικό επίπεδο (group model point).

Ως εισροές νοούνται τα εμπορικά ασφάλιστρα, ενώ ως εκροές λαμβάνονται υπόψη οι απαιτήσεις από αποζημιώσεις (ιατροφαρμακευτικά έξοδα) που προβλέπεται να αποδοθούν συν τα αναμενόμενα έξοδα που θα καταβληθούν, καθώς επίσης και οι προμήθειες.

Για σκοπούς συντηρητικότητας, υιοθετείται παραδοχή για μηδενικές μελλοντικές αυξήσεις ασφαλίσεων για τις ασφαλίσσεις SLT.

ΤΕΧΝΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ - ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Το περιθώριο κινδύνου εξασφαλίζει ότι η αξία των τεχνικών προβλέψεων ισοδυναμεί με το επιπρόσθετο ποσό, το οποίο μια τρίτη ασφαλιστική εταιρία αναμένεται να χρειασθεί προκειμένου να αναλάβει και να ικανοποιήσει τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις του Ομίλου. Υπολογίζεται με τον καθορισμό του κόστους παροχής ποσού επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων ίσο προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας που είναι αναγκαία για τη στήριξη των ασφαλιστικών υποχρεώσεων καθ' όλη τη διάρκειά τους.

Για τον τελικό υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων γενικών ασφαλίσεων και υγείας NSLT προστίθεται το περιθώριο κινδύνου, όπως προκύπτει από τη μέθοδο της προβολής της μελλοντικής κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, το οποίο κατανέμεται ανά κλάδο αναλογικά με τα τεχνικά αποθέματα.

Για τις ασφαλίσσεις ζωής και υγείας SLT προστίθεται το περιθώριο κινδύνου, όπως προκύπτει από τη μέθοδο της εκτίμησης της μελλοντικής κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας ως αναλογία των τεχνικών αποθεμάτων κατά την ημερομηνία αποτίμησης. Το περιθώριο κινδύνου που υπολογίζεται κατανέμεται ανά κλάδο αναλογικά με τα τεχνικά αποθέματα.

Σημειώνεται, πως οι υπολογισμοί γίνονται σε επίπεδο εταιρίας ανά χαρτοφυλάκιο και αθροίζονται αλγεβρικά για τον υπολογισμό σε επίπεδο Ομίλου.

ΑΝΑΚΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ

Η συμμετοχή των αντασφαλιστών στα τεχνικά αποθέματα βέλτιστης εκτίμησης του Ομίλου ανέρχεται κατά την υπό εξέταση χρήση σε €2.745.129. Σε συντριπτικό ποσοστό προέρχεται από συμμετοχή στις εκκρεμείς ζημιές του κλάδου αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων (€2.659.123). Το υπόλοιπο ποσό προέρχεται από τον κλάδο υγείας SLT.

Δ.3 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι λοιπές υποχρεώσεις αποτιμημένες για εποπτικούς σκοπούς και ΔΠΧΑ με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/17, καθώς και η σύγκριση με τα εποπτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

	ΦΙΙ 2017	ΔΠΧΑ 2017	ΦΙΙ 2016
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	774.299	825.095	717.500
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις	3.632.143	3.632.143	3.499.023
Αντασφαλιστικές υποχρεώσεις	294.769	294.769	162.591
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.476.340	-	-
Λοιπές υποχρεώσεις	8.782.930	9.465.355	7.926.148
Λοιπά στοιχεία	3.941.181	4.095.641	3.911.715

ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις έναντι των εργαζομένων λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Ο Όμιλος σχηματίζει πρόβλεψη βάσει αναλογιστικής μελέτης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Η υποχρέωση της αποζημίωσης αποχώρησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας τα επιτόκια εταιρικών ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, με όρους λήξης που προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης.

Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στην αφαίρεση των σχετικών κονδυλίων των εμπορικών συμμετοχών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2.

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις που σχετίζονται με ασφάλιστρα και αφορούν κατά κύριο λόγο την καταβολή προμηθειών και υπερπρομηθειών σε συνεργαζόμενα διαμεσολαβούντα πρόσωπα. Αποτιμώνται στο ποσό που εκτιμάται ότι θα απαιτηθεί για τον πλήρη διακανονισμό.

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Περιλαμβάνονται εμπορικές υποχρεώσεις, φόροι-τέλη και υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς. Αποτιμώνται στο ποσό που εκτιμάται ότι θα απαιτηθεί για τον πλήρη διακανονισμό.

Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στην αφαίρεση των σχετικών κονδυλίων των εμπορικών συμμετοχών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ

Περιλαμβάνονται υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές που φέρουν πιστωτικό υπόλοιπο, έπειτα από τον συμψηφισμό των αντασφαλιστικών λογαριασμών ανά αντασφαλιστή (εξαιρουμένων των ανακτήσεων επί τεχνικών αποθεμάτων). Αποτιμώνται στο ποσό που εκτιμάται ότι θα απαιτηθεί για τον πλήρη διακανονισμό.

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Περιλαμβάνεται η πρόβλεψη του φόρου της υπό εξέταση χρήσης και αποτελεί την καλύτερη δυνατή εκτίμηση, καθώς ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης εκτείνεται και πέραν της περιόδου σύνταξης της παρούσας έκθεσης φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης.

Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ οφείλεται στην αφαίρεση των σχετικών κονδυλίων των εμπορικών συμμετοχών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2.

Δ.4 ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Εναλλακτικές μέθοδοι αποτίμησης, σε εναρμόνιση πάντα με τις απαιτήσεις του Ν. 4364/2016, εφαρμόζονται σε στοιχεία ενεργητικού τα οποία δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε κάποια ενεργή αγορά.

Το σύνολο των χρηματοοικονομικών επενδύσεων του Ομίλου είναι διαπραγματεύσιμο και έχει αποτιμηθεί σε τιμές αγοράς.

Εναλλακτική μέθοδος υιοθετήθηκε για τα πάγια του Ομίλου, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία που υπολογίστηκε από ανεξάρτητο, εγκεκριμένο ορκωτό εκτιμητή.

Οι στρατηγικές συμμετοχές (ποσοστό άμεσης και έμμεσης συμμετοχής της μητρικής στις εμπορικές εταιρίες), επίσης, αποτιμήθηκαν με τη μέθοδο των τροποποιημένων ιδίων κεφαλαίων, καθώς πρόκειται για μη εισηγμένες εταιρίες.

Δ.5 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν υφίστανται άλλες πληροφορίες που να χρήζουν δημοσιοποίησης στο πλαίσιο περιγραφής της αποτίμησης για εποπτικούς σκοπούς.



Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Νοιαζόμαστε για σας!

E.1 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα ίδια κεφάλαια, κατά την υπό εξέταση χρήση, με βάση τα ΔΠΧΑ ανήλθαν σε €102.736.090 παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 8,7% (2016: €94.481.167).

Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζεται η ανάλυση των ιδίων κεφαλαίων ανά κατηγορία.

	2017	2016
Μετοχικό κεφάλαιο	13.132.719	13.132.719
Υπέρ το άρτιο	537.262	537.262
Λοιπά αποθεματικά	19.511.997	18.159.698
Αποτελέσματα εις νέο	21.147.861	17.555.516
Δικαιώματα μειοψηφίας	48.406.251	45.095.973

Σημειώνεται, πως δεν υφίστανται βάρη επί των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου που να περιορίζουν τη διαθεσιμότητά τους. Επιπλέον, δεν υπάρχουν στοιχεία με προσδιορισμένη ημερομηνία λήξης.

Σε εποπτικό περιβάλλον, τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου ανήλθαν κατά την υπό εξέταση χρήση σε €101.685.427 (Net Asset Value, 2016: €89.190.990). Η διαφορά σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια ΔΠΧΑ οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ενοποίηση (με τη μέθοδο 2) των εμπορικών θυγατρικών μόνο κατά το ποσοστό που αναλογεί άμεσα και έμμεσα στη μητρική Εταιρία (έμμεση αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας επί των εμπορικών θυγατρικών), αλλά και στη διαφορετική αποτίμηση ορισμένων στοιχείων ενεργητικού-παθητικού (ανάλυση στην ενότητα “αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας”).

Τα διαθέσιμα κεφάλαια του Ομίλου για εποπτικούς σκοπούς μειώνονται κατά το ποσό των €807.530, το οποίο αντικατοπτρίζει την εκτίμηση για τα διανεμόμενα μερίσματα των δύο ασφαλιστικών εταιριών επί των συνολικών κερδών της χρήσης. Σημειώνεται, πως από το εκτιμώμενο μέρισμα της ασφαλιστικής θυγατρικής (ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α) αφαιρείται το ποσό του μερίσματος που θα αποδοθεί σε τρίτους μετόχους. Οι προτάσεις των Διοικήσεων για τη διανομή μερίσματος τελούν υπό την έγκριση των Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων των εταιριών.

Επιπλέον, ως μη διαθέσιμα κεφάλαια σε επίπεδο Ομίλου κατατάσσεται, σε εναρμόνιση με τις απαιτήσεις του Ν. 4364/2016, η μειοψηφική συμμετοχή της ασφαλιστικής θυγατρικής που υπερβαίνει τη συνεισφορά της εν λόγω θυγατρικής στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του Ομίλου. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω τα διαθέσιμα κεφάλαια του Ομίλου μειώνονται περαιτέρω κατά το ποσό των €11.558.373.

Σημειώνεται, πως δεν υφίστανται βάρη επί των λοιπών στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων που να περιορίζουν τη διαθεσιμότητά τους. Επιπλέον, δεν υπάρχουν στοιχεία με

προσδιορισμένη ημερομηνία λήξης. Σημειώνεται, πως ο Όμιλος δε διαθέτει ίδια κεφάλαια που να υπόκεινται στις μεταβατικές διατάξεις. Επιπλέον, δεν κάνει χρήση συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων.

Σε επίπεδο Ομίλου, ο υπολογισμός της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας επιμερίζεται στην απαίτηση που αφορά τις εταιρίες που ενοποιούνται με τη μέθοδο 1 (πλήρης ενοποίηση) και στην απαίτηση για τις εταιρίες που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2 (αφαίρεση και άθροιση).

Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζονται τα διαθέσιμα και τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ταξινομημένα ανά κατηγορία για τον Όμιλο που ενοποιούνται με τη μέθοδο 1.

	Σύνολο	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Διαθέσιμα	82.028.585	82.028.585	-	-
Επιλέξιμα - SCR	82.028.585	82.028.585	-	-
Επιλέξιμα - Minimum SCR	82.028.585	82.028.585	-	-

Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζονται τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ταξινομημένα ανά κατηγορία για τις εταιρίες που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2.

	Σύνολο	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Επιλέξιμα	7.290.940	7.290.940	-	-

Ε.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση του υπολογισμού της ενοποιημένης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (Consolidated SCR) κατά την υπό εξέταση χρήση. Ο Όμιλος εφαρμόζει την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού και τους αντίστοιχους πίνακες συσχέτισης για τον υπολογισμό του οφέλους διαφοροποίησης, κάνοντας χρήση του μεταβατικού μέτρου της τροποποιημένης καμπύλης προεξόφλησης (volatility adjustment).

	2017	2016
Ενοποιημένο SCR	66.499.743	65.504.525
Λειτουργικός κίνδυνος	4.278.895	4.341.596
BSCR	62.220.849	61.162.929
Όφελος διαφοροποίησης	-15.994.243	-15.397.311
Κίνδυνος αγοράς	23.040.015	20.638.446
Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου	5.271.096	6.383.135
Κίνδυνος ανάληψης Ζωής	235.552	181.086
Κίνδυνος ανάληψης Υγείας	518.222	542.957
Κίνδυνος ανάληψης Γενικών	49.150.207	48.814.616
Κίνδυνος αγοράς	23.040.015	20.638.446
Όφελος διαφοροποίησης	-10.945.127	-8.783.602
Κίνδυνος επιτοκίου	862.285	-
Κίνδυνος μετοχών	1.480.100	3.159.822
Κίνδυνος ακινήτων	9.680.625	9.825.625
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	13.373.828	9.206.549
Κίνδυνος συναλλάγματος	2.429.266	2.092.223
Κίνδυνος συγκέντρωσης	6.159.037	5.137.829
Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου	5.271.096	6.383.135
Όφελος διαφοροποίησης	-250.911	-273.823
Κίνδυνος τύπου 1	1.275.432	1.344.188
Κίνδυνος τύπου 2	4.246.575	5.312.770
Κίνδυνος ανάληψης Γενικών	49.150.207	48.814.616

Όφελος διαφοροποίησης	-1.504.558	-1.529.558
Κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεμάτων	48.594.700	48.248.508
Κίνδυνος ακύρωσης	-	-
Καταστροφικός κίνδυνος	2.060.065	2.095.666
Κίνδυνος ανάληψης Υγείας	518.222	542.957
Όφελος διαφοροποίησης	-97.265	-121.047
Ομοίως με ζωής	179.184	242.669
Ομοίως με γενικές	388.581	354.128
Καταστροφικός κίνδυνος	47.722	67.207
Κίνδυνος ανάληψης Ζωής	235.552	181.086
Όφελος διαφοροποίησης	-47.776	-45.257
Κίνδυνος θνησιμότητας	18.152	20.613
Κίνδυνος μακροβιότητας	3.156	1.544
Κίνδυνος νοσηρότητας	-	-
Κίνδυνος εξόδων	54.361	73.975
Κίνδυνος ακύρωσης	197.867	127.473
Καταστροφικός κίνδυνος	9.792	2.738
Λειτουργικός κίνδυνος	4.278.895	4.341.596
Παράγοντας ασφαλίστρων	3.318.593	3.125.613
Παράγοντας αποθεμάτων	4.278.895	4.341.596

Στο ανωτέρω ποσό ενοποιημένης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας προστίθεται η κεφαλαιακή απαίτηση των εταιριών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2, η οποία ανέρχεται σε €1.604.007. Με βάση τα παραπάνω, η τελική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του Ομίλου ανέρχεται σε €68.103.750.

Το ύψος της ελάχιστης ενοποιημένης κεφαλαιακής απαίτησης ανέρχεται σε €28.246.432 και αποτελεί το αλγεβρικό άθροισμα της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης των ασφαλιστικών εταιριών του Ομίλου.

Δεν υφίστανται κατηγορίες/υποκατηγορίες υπολογισμών που να έχουν προσεγγιστεί με τις απλοποιημένες μεθόδους που περιγράφονται στις τεχνικές προδιαγραφές του πλαισίου Φερεγγυότητα II. Σημειώνεται, πως ο Όμιλος δεν κάνει χρήση της προσαρμογής

απορρόφησης ζημιών λόγω αναβαλλόμενων φόρων κατά τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας και δεν χρησιμοποιεί ειδικές παραμέτρους υπολογισμού. Επίσης, δεν εμπίπτει στο εύρος των διατάξεων περί πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων.

Ο Όμιλος, όπως προαναφέρθηκε κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας. Τα αποτελέσματα, συγκεντρωτικά, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

	2017	2016
Επιλέξιμα κεφάλαια - SCR	89.194.909	82.073.770
SCR	68.129.232	67.197.513

Ε.3 ΑΠΛΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Ο Όμιλος δεν κάνει χρήση της απλοποίησης του μετοχικού κινδύνου.

Ε.4 ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΟΝΤΕΛΟΥ

Ο Όμιλος εφαρμόζει την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

E.5 ΜΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Ο Όμιλος συμμορφώνεται απόλυτα με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

Το ποσό της ενοποιημένης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (SCR) με βάση την τυποποιημένη μέθοδο ανέρχεται σε €66.499.743. Στο ανωτέρω ποσό προστίθεται η κεφαλαιακή υποχρέωση των εμπορικών συμμετοχών που ενοποιούνται με τη μέθοδο 2 (αφαίρεση και άθροιση), το οποίο ανέρχεται σε €1.604.007 (μετοχικός κίνδυνος στρατηγικών συμμετοχών).

Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του Ομίλου ανέρχεται σε €68.103.750 (2016: €67.095.264), ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €89.319.524 (2016: €82.323.863), με πλεόνασμα κεφαλαίων ποσού €21.215.774 (2016: €15.228.600) και δείκτη κάλυψης 131,2%. Η ελάχιστη ενοποιημένη κεφαλαιακή απαίτηση με βάση την τυποποιημένη μέθοδο ανέρχεται σε €28.246.432 (2016: €27.537.135), ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €82.028.585 (2016: €74.678.556), με πλεόνασμα κεφαλαίων €53.782.153 (2016:€47.141.421) και δείκτη κάλυψης 290,4%.

E.6 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν υφίστανται άλλες πληροφορίες που να χρήζουν δημοσιοποίησης στο πλαίσιο περιγραφής των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ - ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΑ ΓΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Στο παράρτημα περιλαμβάνονται ποσοτικά υποδείγματα που προβλέπονται από τον εκτελεστικό Νόμο Ε.Ε. 2015/2452 και την πράξη 105/12.12.2016 της Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος

- Ισολογισμός Ομίλου Φερεγγυότητα II
- Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων
- Ίδια Κεφάλαια
- Υπολογισμός Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας

S.02.01.01 - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Στοιχεία Ενεργητικού		Αξία βάσει οδηγίας Φερεγγυότητα II
Αυλα στοιχεία ενεργητικού	R0030	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	R0040	
Κέρδη από συνταξοδοτικές παροχές	R0050	
Ενσώματα τίτλια για ιδίωση	R0060	24.706.991
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης ή που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0070	230.818.670
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα ή που προορίζονται για ιδίωση)	R0080	18.788.720
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	R0090	7.290.940
Μετοχές	R0100	699.600
Μετοχές - εισηγμένες	R0110	699.147
Μετοχές - μη εισηγμένες	R0120	453
Ομόλογα	R0130	91.103.740
Κρατικά ομόλογα	R0140	34.053.293
Εταιρικά ομόλογα	R0150	57.050.447
Δομημένα αξιόγραφα	R0160	
Επασφαλισμένα αξιόγραφα	R0170	
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	R0180	111.337.989
Παράγωγα	R0190	
Καταθέσεις εκτός από κοινόνομα ταμειακών διαθεσίμων	R0200	1.597.682
Λοιπές επενδύσεις	R0210	
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης ή που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0220	
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	R0230	
Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων	R0240	
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες	R0250	
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	R0260	
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	R0270	2.745.129
Ασφαλιστές ζημιών και ασθενείς των οποίων η διαχείριση γίνεται με π.αρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλιστών ζημιών	R0280	2.659.123
Ασφαλιστές ζημιών εκτός των ασφαλιστών ασθενείας	R0290	2.659.123
Ασφαλιστές ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με π.αρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλιστών ζημιών	R0300	
Ασφαλιστές ζωής και ασφαλιστές ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με π.αρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλιστών ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλιστών ασθενείας και των ασφαλιστών που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0310	86.007
Ασφαλιστές ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με π.αρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλιστών ζωής	R0320	86.007
Ασφαλιστές ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλιστών ασθενείας και των ασφαλιστών που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0330	
Ασφαλιστές ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0340	
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	R0350	
Απαιτήσεις από ασφαλιστές και διαμεσολαβητές	R0360	8.072.603
Αντασφαλιστικές απατήσεις	R0370	13.551
Απαιτήσεις (εμπορκής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0380	7.185.601
Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)	R0390	
Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ίδιων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου, τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά ή αραμένον μη καταβληθέντα	R0400	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	R0410	2.567.177
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0420	
Σύνολο ενεργητικού	R0500	276.109.722
Στοιχεία Παθητικού		
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλιστές ζημιών	R0510	149.481.305
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλιστές ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλιστών ασθενείας)	R0520	148.742.849
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0530	
Βέλπηση εκτίμηση	R0540	141.136.468
Περιθώριο κινδύνου	R0550	7.606.381
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλιστές ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με π.αρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλιστών ζημιών)	R0560	738.456
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0570	
Βέλπηση εκτίμηση	R0580	692.821
Περιθώριο κινδύνου	R0590	45.636
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλιστές ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλιστών που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλιστών που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0600	6.041.327
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλιστές ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με π.αρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλιστών ζωής)	R0610	360.682
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0620	
Βέλπηση εκτίμηση	R0630	318.626
Περιθώριο κινδύνου	R0640	42.056
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλιστές ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλιστών ασθενείας καθώς και των ασφαλιστών που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλιστών που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0650	5.680.645
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0660	
Βέλπηση εκτίμηση	R0670	5.018.282
Περιθώριο κινδύνου	R0680	662.363
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλιστές που συνδέονται με δείκτες και ασφαλιστές που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0690	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0700	
Βέλπηση εκτίμηση	R0710	
Περιθώριο κινδύνου	R0720	
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	R0740	
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	R0750	
Υποχρεώσεις από συνταξοδοτικές παροχές	R0760	774.299
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	R0770	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	R0780	1.476.340
Παράγωγα	R0790	
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	R0800	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	R0810	
Υποχρεώσεις προς αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	R0820	3.632.143
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	R0830	294.769
Υποχρεώσεις (εμπορκής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0840	8.782.930
Υποχρεώσεις μεκίμενης εξασφάλισης	R0850	
Υποχρεώσεις μεκίμενης εξασφάλισης ή που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0860	
Υποχρεώσεις μεκίμενης εξασφάλισης ή που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0870	
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0880	3.941.181
Σύνολο παθητικού	R0900	174.424.295
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R1000	101.685.427

S.22.01.04.01 - Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων

		Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για το επιτόκιο	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης στο μηδέν
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Τεχνικές προβλέψεις	R0010	155.522.632			175.514	
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	100.877.897			-124.615	
Διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R0030	101.685.427			-124.615	
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	89.319.524			-124.615	
Κατηγορία 1	R0060	89.319.524			-124.615	
Κατηγορία 2	R0070	0			0	
Κατηγορία 3	R0080	0			0	
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	68.103.750			25.482	

		Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμένων στοιχεία	Κατηγορία 1— υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Βασικά ίδια κεφάλαια πριν την αφαίρεση των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα						
Κεφάλαια κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	R0010	13.132.719	13.132.719			
Μη διαθέσιμα απαιτήματα αλλά μη καταβληθέν κεφάλαια κοινών μετοχών σε επίτιμο ομίλου	R0020					
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο που αφορά τα κεφάλαια κοινών μετοχών	R0030					
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο των βασικών ιδίων κεφαλαίων για επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής	R0040					
Λογαριασμοί μειωμένης εξασφάλισης μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων	R0050					
Μη διαθέσιμοι λογαριασμοί μειωμένης εξασφάλισης μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων σε επίτιμο ομίλου	R0060					
Πλεονάζοντα κεφάλαια	R0070					
Μη διαθέσιμα πλεονάζοντα κεφάλαια σε επίτιμο ομίλου	R0080					
Προνομίους μετοχές	R0090					
Μη διαθέσιμες προνομίους μετοχές σε επίτιμο ομίλου	R0100					
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο που αφορά προνομίους μετοχές	R0110					
Μη διαθέσιμη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο που αφορά προνομίους μετοχές σε επίτιμο ομίλου	R0120					
Εξισωτικό αποθεματικό	R0130	43.156.831	43.156.831			
Υπ' οχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0140					
Μη διαθέσιμες υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης σε επίτιμο ομίλου	R0150					
Ποσό ίσο με την αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	R0160					
Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των μη διαθέσιμων καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε επίτιμο ομίλου	R0170					
Λοιπά, μη προσδιορισθέντα ανωτέρω στοιχεία, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια	R0180					
Μη διαθέσιμα ίδια κεφάλαια που σχετίζονται με άλλα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων εγκριμένα από την εποπτική αρχή	R0190					
Μειωθικές συμμετοχές (εάν δεν αναφέρονται ως μέρος συγκεκριμένου στοιχείου ιδίων κεφαλαίων)	R0200	44.588.347	44.588.347			
Μη διαθέσιμες μειωθικές συμμετοχές σε επίτιμο ομίλου	R0210	11.558.373	11.558.373			
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II						
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II	R0220					
Μειώσεις						
Αφαιρούμενες συμμετοχές σε άλλες χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων μη ρυθμιζόμενων επιχειρήσεων που ασκούν χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	R0230					
εκ των οποίων οι αφαιρούμενες συμμετοχές σύμφωνα με το άρθρο 228 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0240					
Αφαιρούμενες συμμετοχές για τις οποίες δεν υπάρχουν διαθέσιμα πληροφοριακά στοιχεία (άρθρο 229)	R0250					
Αφαιρούμενες συμμετοχές που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων	R0260	7.290.940	7.290.940			
Σύνολο στοιχείων μη διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων	R0270	11.558.373	11.558.373			
Συνολικές Μειώσεις	R0280	18.849.313	18.849.313			
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις	R0290	82.028.585	82.028.585			
Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια						
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση	R0300					
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση	R0310					
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομίους μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση	R0320					
Νομικώς δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0330					
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0340					
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπεται το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0350					
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0360					
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0370					
Μη διαθέσιμα συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια σε επίτιμο ομίλου	R0380					
Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια	R0390					
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων	R0400					
Ίδια κεφάλαια άλλων χρηματοπιστωτικών τομέων						
Πιστωτικά ιδρύματα, εταιρείες επενδύσεων, χρηματοδοτικά ιδρύματα, διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	R0410					
Ιδρύματα επαγγελματικών συνταξοδοτικών προαχών	R0420					
Μη ρυθμιζόμενες χρηματοπιστωτικές οντότητες που ασκούν χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	R0430					
Συνολικά ίδια κεφάλαια άλλων χρηματοπιστωτικών τομέων	R0440					
Ίδια κεφάλαια όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης, αποκλειστικά ή σε συνδυασμό με τη μέθοδο 1						
Συγκεντρωτικά ίδια κεφάλαια όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης ή συνδυασμός μεθόδων	R0450					
Συγκεντρωτικά ίδια κεφάλαια όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης ή συνδυασμός μεθόδων μετά την αφαίρεση ενδοοικιακών συναλλαγών	R0460	7.290.940	7.290.940			
Συνολικά διαθέσιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των ενοποιημένων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του ομίλου (εξαιρουμένων των ιδίων κεφαλαίων από άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα και από τις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης)	R0520	82.028.585	82.028.585			
Συνολικά διαθέσιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των ελάχιστων ενοποιημένων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του ομίλου	R0530	82.028.585	82.028.585			
Συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των ενοποιημένων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του ομίλου (εξαιρουμένων των ιδίων κεφαλαίων από άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα και από τις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης)	R0560	82.028.585	82.028.585			
Συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των ελάχιστων ενοποιημένων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του ομίλου	R0570	82.028.585	82.028.585			
Ενοποιημένες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου	R0590	66.499.743				
Ελάχιστες ενοποιημένες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου	R0610	28.246.432				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς τις ενοποιημένες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου (εξαιρουμένων των άλλων χρηματοπιστωτικών τομέων και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης)	R0630	123,35%				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς τις ελάχιστες ενοποιημένες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου	R0650	290,40%				
Συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του ομίλου (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων κεφαλαίων από άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα και από τις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης)	R0660	89.319.524	89.319.524			
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για οντότητες που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης	R0670	1.604.007				
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου	R0680	68.103.750				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου (περιλαμβανομένων των άλλων χρηματοπιστωτικών τομέων και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης)	R0690	131,15%				

C0060

C0060

Εξισωτικό αποθεματικό						
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R0700	101.685.427				
Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)	R0710					
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	R0720	807.530				
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	R0730	57.721.066				
Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0740					
Άλλα μη διαθέσιμα ίδια κεφάλαια	R0750					
Εξισωτικό αποθεματικό	R0760	43.156.831				
Αναμενόμενα κέρδη						
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφαλιστήρια — Κλάδος ζωής	R0770					
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφαλιστήρια — Κλάδος ζημιών	R0780					
Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφαλιστήρια	R0790					

S.25.01.04 - Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας - για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου

		Καθαρή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας
		C0110
Κίνδυνος αγοράς	R0010	23.040.015
Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου	R0020	5.271.096
Κίνδυνος ασφαλίσεων Ζωής	R0030	235.552
Κίνδυνος ασφαλίσεων Ασθενείας	R0040	518.222
Κίνδυνος Γενικών ασφαλίσεων	R0050	49.150.207
Διαφοροποίηση	R0060	-15.994.243
Κίνδυνος άυλων στοιχείων ενεργητικού	R0070	
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0100	62.220.849

		C0100
Υπολογισμός κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας		C0100
Λειτουργικός κίνδυνος	R0130	4.278.895
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων	R0140	
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	R0150	
Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας 2003/41/ΕΚ	R0160	
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης	R0200	66.499.743
Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί	R0210	
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0220	66.499.743
Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας		
Κεφαλαιακή απαίτηση για την υποενοότητα κινδύνου μετοχών που βασίζεται στη διάρκεια	R0400	
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για το υπόλοιπο μέρος	R0410	
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0420	
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης	R0430	
Αποτελέσματα διαφοροποίησης λόγω της άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των ΚΚΔ για το άρθρο 304	R0440	
Μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της προσαρμογής λόγω της άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των ΚΚΔ/ΧΠΑ	R0450	
Καθαρές μελλοντικές έκτακτες προαχές	R0460	
Ελάχιστη ενοποιημένη κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας ομίλου	R0470	28.246.432
Πληροφορίες για άλλες οντότητες		
Κεφαλαιακή απαίτηση για άλλους χρηματοπιστωτικούς τομείς (μη ασφαλιστική κεφαλαιακή απαίτηση)	R0500	
Κεφαλαιακή απαίτηση για άλλους χρηματοπιστωτικούς τομείς (μη ασφαλιστική κεφαλαιακή απαίτηση) - Πιστωτικά ιδρύματα, εταιρίες επενδύσεων και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων, εταιρείες διαχείρισης ΟΣΕΚΑ	R0510	
Κεφαλαιακή απαίτηση για άλλους χρηματοπιστωτικούς τομείς (μη ασφαλιστική κεφαλαιακή απαίτηση) - Ιδρύματα επαγγελματικών συνταξιοδοτικών προχών	R0520	
Κεφαλαιακή απαίτηση για άλλους χρηματοπιστωτικούς τομείς (μη ασφαλιστική κεφαλαιακή απαίτηση) - Κεφαλαιακή απαίτηση για μη ρυθμιζόμενες οντότητες που ασκούν χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	R0530	
Κεφαλαιακή απαίτηση για απαιτήσεις μη ελεγχόμενης συμμετοχής	R0540	
Κεφαλαιακή απαίτηση λοιπές επιχειρήσεις	R0550	
Συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας		
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης	R0560	1.604.007
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0570	68.103.750



15^ο χλμ. Θεσσαλονίκης – Περαιάς, 55102

2310 492100

www.intersalonika.gr

life@intersalonika.gr