



# ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ



**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ  
ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ 2019**

*Νοιαζόμαστε για σας!*

## Περιεχόμενα

<b>ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ .....</b>	<b>3</b>
<b>ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΑ .....</b>	<b>4</b>
<b>ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ / COVID-19 .....</b>	<b>7</b>

## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

---

- Η παρούσα συνοπτική έκθεση συντάσσεται κατ' εφαρμογή των συστάσεων της ευρωπαϊκής εποπτικής αρχής (ΕΙΟΡΑ), οι οποίες υιοθετήθηκαν από την Τράπεζα της Ελλάδος. Σύμφωνα με τις εν λόγω συστάσεις, λόγω των έκτακτων συνθηκών που έχει επιφέρει η πανδημία του νέου κορονοϊού (Covid-19), η προθεσμία υποβολής της συνολικής έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης παρατείνεται μέχρι τις 2/6/2020. Στο μεσοδιάστημα οι εταιρίες καλούνται να υποβάλουν την παρούσα συνοπτική έκθεση με προκαθορισμένα ποσοτικά υποδείγματα, η οποία περιλαμβάνει βασικές πληροφορίες για τον εποπτικό ισολογισμό, τα ίδια κεφάλαια, τα μεταβατικά μέτρα και τον υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2019. Η παρούσα έκθεση εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο σε σχετική συνεδρίασή του στις 15/4/2020.
- Οι χρηματοοικονομικές επιδόσεις της Εταιρίας βασίζονται στις αρχές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), σύμφωνα με τα οποία η Εταιρία συντάσσει τις οικονομικές της καταστάσεις. Κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης οι επίσημες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας 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 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 η οποία τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

## ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΑ

### 5.02 - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Στοιχεία Ενεργητικού		Αξία βάσει οδηγίας Φερεγγυότητα II
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	R0030	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	R0040	
Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές	R0050	
Ενσώματα πάγια για ιδίωχρηση	R0060	25.495.009
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0070	255.989.996
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδίωχρηση)	R0080	16.916.382
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	R0090	11.371.563
Μετοχές	R0100	2.059.835
Μετοχές - εισηγμένες	R0110	1.759.586
Μετοχές - μη εισηγμένες	R0120	300.249
Ομόλογα	R0130	142.766.112
Κρατικά ομόλογα	R0140	85.795.099
Εταιρικά ομόλογα	R0150	56.971.013
Δομημένα αξιόγραφα	R0160	
Εξασφαλισμένα αξιόγραφα	R0170	
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	R0180	72.349.323
Παράγωγα	R0190	
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθέσιμων	R0200	10.526.781
Λοιπές επενδύσεις	R0210	
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης 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	1.095.791
Ασφαλίσεις ζημιών και υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0280	1.095.791
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων υγείας	R0290	1.069.410
Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0300	26.381
Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0310	
Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	R0320	
Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0330	
Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0340	
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	R0350	
Απαιτήσεις από ασφαλίσεις και διαμεσολαβητές	R0360	5.272.470
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	R0370	3.920
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0380	8.309.726
Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)	R0390	
Ορειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου, τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα	R0400	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	R0410	3.525.128
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0420	1.268.102
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>R0500</b>	<b>300.960.143</b>
<b>Στοιχεία Παθητικού</b>		
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζημιών	R0510	152.395.109
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας)	R0520	151.540.560
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0530	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0540	143.288.086
Περιθώριο κινδύνου	R0550	8.252.475
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)	R0560	854.549
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0570	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0580	815.029
Περιθώριο κινδύνου	R0590	39.520
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0600	
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	R0610	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0620	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0630	
Περιθώριο κινδύνου	R0640	
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0650	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0660	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0670	
Περιθώριο κινδύνου	R0680	
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες και ασφαλίσεις που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0690	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0700	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0710	
Περιθώριο κινδύνου	R0720	
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	R0740	
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	R0750	
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	R0760	1.008.983
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	R0770	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	R0780	3.942.685
Παράγωγα	R0790	
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	R0800	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	R0810	
Υποχρεώσεις προς αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	R0820	2.591.648
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	R0830	250.831
Υποχρεώσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0840	9.608.665
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0850	
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0860	
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0870	
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0880	4.547.279
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>R0900</b>	<b>174.345.201</b>
<b>Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού</b>	<b>R1000</b>	<b>126.614.942</b>

### S.22.01.01.01 - 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	152.395.109			273.578	
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	125.466.242			-207.920	
Διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R0030	126.614.942			-207.920	
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	125.466.242			-207.920	
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	69.532.351			60.590	
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	125.466.242			-207.920	
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	23.433.038			23.388	

### S.25.01.21 - Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας βάσει της τυποποιημένης μεθόδου

		Καθαρή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας
		C0110
Κίνδυνος αγοράς	R0010	26.560.558
Κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0020	4.108.751
Κίνδυνος ασφαλίσεων Ζωής	R0030	0
Κίνδυνος ασφαλίσεων Υγείας	R0040	450.790
Κίνδυνος Γενικών ασφαλίσεων	R0050	50.835.440
Διαφοροποίηση	R0060	-16.746.281
Κίνδυνος άυλων στοιχείων ενεργητικού	R0070	0
<b>Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>	<b>R0100</b>	<b>65.209.257</b>

### Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

		Καθαρή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας
		C0100
Λειτουργικός κίνδυνος	R0130	4.323.093
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/EK	R0160	
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης</b>	<b>R0200</b>	<b>69.532.351</b>
Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί	R0210	
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>	<b>R0220</b>	<b>69.532.351</b>
<b>Λιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>		
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών που βασίζεται στη διάρκεια</b>	<b>R0400</b>	
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	



## **ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ / Covid-19**

Η πανδημία του νέου κορονοϊού εμφανίστηκε στην Κίνα στα τέλη του έτους 2019 και εξαπλώθηκε σε παγκόσμιο επίπεδο. Το πρώτο κρούσμα στον ελλαδικό χώρο εντοπίστηκε στα τέλη Φεβρουαρίου, συνιστώντας το σημείο εκκίνησης για τη σταδιακή λήψη μέτρων, τα οποία κορυφώθηκαν με τον περιορισμό της κυκλοφορίας στις 23 Μαρτίου 2020.

Η άμεση ανταπόκριση των αρχών και η ανάληψη αυστηρών μέτρων είχε ως αποτέλεσμα τον περιορισμό, στο μέτρο του εφικτού, της εξάπλωσης του ιού και η αντιμετώπιση σε εγχώριο επίπεδο (μέχρι τη σύνταξη της παρούσας) κρίνεται αποτελεσματική, δεδομένων των συνθηκών.

Σε διεθνές επίπεδο, η πανδημία έχει πλήξει κατά κύριο λόγο τον ευρωπαϊκό χώρο, επιφέροντας πρωτόγνωρες και συνάμα δραματικές συνθήκες σε ισχυρές χώρες και οικονομίες, όπως η Ιταλία, η Ισπανία και η Γαλλία. Μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έχουν κάνει την εμφάνισή τους ενδείξεις σταθεροποίησης και σταδιακής ανάσχεσης του ρυθμού εξάπλωσης σε παγκόσμιο επίπεδο, ωστόσο σε αυτό το στάδιο οι προβλέψεις ενέχουν σημαντικό περιθώριο αβεβαιότητας.

### **Επίδραση στο οικονομικό περιβάλλον**

Αν και κρίνεται ακόμα νωρίς για πλήρη αποτίμηση των συνεπειών της πανδημίας, είναι βέβαιο πως ο αντίκτυπος στην οικονομική δραστηριότητα θα είναι σημαντικός. Ισχυρές οικονομίες τέθηκαν ουσιαστικά σε αδράνεια (για μικρότερο ή μεγαλύτερο διάστημα κατά περίπτωση) και όλες οι προβλέψεις συγκλίνουν ότι σε επίπεδο έτους και σε παγκόσμια κλίμακα το περιβάλλον θα είναι έντονα υφεσιακό. Σε ευρωπαϊκό επίπεδο, η κεντρική τράπεζα έχει αναλάβει δράση με το πρόγραμμα αγοράς κρατικών ομολόγων, το οποίο βοήθησε τις αγορές να βρουν σημείο αντίστασης και ισορροπίας. Η έκταση και η ένταση του φαινομένου, ωστόσο, καθιστά επιτακτική ανάγκη την ανάληψη συντονισμένης πολιτικής δράσης σε ευρωπαϊκό επίπεδο για την παροχή οικονομικής υποστήριξης προς τις πληγείσες οικονομίες και τον περιορισμό των συνεπειών. Παρά τις αρχικές επιμέρους διαφωνίες μεταξύ ευρωπαϊκού βορρά και νότου, οι τελευταίες εξελίξεις αφήνουν περιθώριο αισιοδοξίας ότι θα βρεθεί σημείο σύγκλισης και θα υπάρξουν οι κατάλληλες ενισχύσεις, αλλά και οι απαιτούμενες ρυθμίσεις δημοσιονομικού χαρακτήρα για την απορρόφηση των κραδασμών σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

### **Επίδραση στη λειτουργία της Εταιρίας**

Η Εταιρία έθεσε έγκαιρα σε εφαρμογή το εγκεκριμένο πλάνο επιχειρησιακής συνέχειας και κατάφερε να προσαρμόσει σταδιακά, αλλά αποτελεσματικά το λειτουργικό της μοντέλο, διασφαλίζοντας πρωτίστως την υγεία των εργαζομένων της και εν συνεχεία την



απρόσκοπτη εξυπηρέτηση των ασφαλισμένων. Στο πλαίσιο των μέτρων πρόληψης και προστασίας των εργαζομένων εφαρμόστηκαν οι κατευθυντήριες γραμμές του Ε.Ο.Δ.Υ., υπήρξε ειδική μέριμνα για την προφύλαξη ευπαθών ομάδων και εφαρμόστηκε εσωτερικό πρόγραμμα μετακίνησης εργαζομένων σε διαφορετικές εγκαταστάσεις του Ομίλου. Παράλληλα αναπτύχθηκε η απαιτούμενη υποδομή για την υποστήριξη τηλεργασίας και τέθηκε σε εφαρμογή αντίστοιχο πρόγραμμα για σημαντική μερίδα εργαζομένων. Σε λειτουργικό επίπεδο ενισχύθηκαν οι δομές ηλεκτρονικής εξυπηρέτησης, ενώ παράλληλα τέθηκαν σε εφαρμογή και άλλες μορφές απομακρυσμένης εξυπηρέτησης (πχ. αποστολή συμβολαίων συνεργατών με αντικαταβολή) για την υποστήριξη πελατών που δεν είναι εξοικειωμένοι με τις ηλεκτρονικές πληρωμές. Ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στον τομέα της ασφάλειας των μηχανογραφικών υποδομών, καθώς η απομακρυσμένη πρόσβαση ενέχει εγγενείς κινδύνους. Με τη χρήση τεχνολογικών εργαλείων που βρίσκονταν ήδη σε εφαρμογή (σύστημα παρακολούθησης του δικτύου σε 24ωρη βάση, επάρκεια εξειδικευμένου προσωπικού και σύμπραξη με εξωτερικούς συνεργάτες για έγκαιρη αναγνώριση και διαχείριση εξωτερικών απειλών) περιορίστηκαν οι σχετικοί κίνδυνοι, οι οποίοι εξακολουθούν να παρακολουθούνται εντατικά. Η μετάβαση στο νέο τρόπο λειτουργίας, αν και πραγματοποιήθηκε υπό ιδιαίτερα αντίξοες συνθήκες και σε στενό χρονοδιάγραμμα, ολοκληρώθηκε επιτυχώς και ως αποτέλεσμα η Εταιρία κατόρθωσε να παραμείνει πλήρως λειτουργική (τόσο οι κεντρικές εγκαταστάσεις, όσο και όλα τα υποκαταστήματα), σε όλους τους τομείς, εξυπηρετώντας τους ασφαλισμένους και κάθε συναλλασσόμενο καθ' όλη τη διάρκεια εξέλιξης της πανδημίας, χωρίς καμία υποβάθμιση των προσφερόμενων υπηρεσιών.

### **Επίδραση στο ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο**

Λόγω της φύσης των χαρτοφυλακίων, η ασφαλιστική δραστηριότητα της Εταιρίας δεν εκτίθεται άμεσα στον κίνδυνο πανδημίας, καθώς δεν προσφέρονται σχετικές ασφαλιστικές καλύψεις. Ο αντίκτυπος είναι έμμεσος και πηγάζει κυρίως από την αδυναμία των πελατών να εκτελέσουν συναλλαγές (επήλθε κυρίως με την απαγόρευση κυκλοφορίας), αλλά και από τους περιορισμούς που εν γένει επιφέρει κάθε οικονομική επιβράδυνση σημαντικής έκτασης (συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος και αδυναμία των ασφαλισμένων να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους). Επιμέρους χαρτοφυλάκια (π.χ. καλύψεις ενοικιαζόμενων οχημάτων, εμπορικοί κίνδυνοι πυρός) αναμένεται να πληγούν με μεγαλύτερη ένταση, αλλά συνιστούν μικρό μέρος του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας.

Σε συνολικό επίπεδο παρατηρείται σημαντική υποχώρηση της νέας παραγωγής σε όλους τους κλάδους, η οποία κρίνεται φυσιολογική και ελεγχόμενη. Οι πρώτες ενδείξεις εξομάλυνσης έχουν ήδη κάνει την εμφάνισή τους, αλλά εκτιμάται ότι η επαναφορά στην κανονικότητα θα είναι μια μακρά διαδικασία. Στο πεδίο των ανανεώσεων συμβολαίων



(που αποτελεί τον κύριο όγκο των εργασιών), μετά τις πρώτες ημέρες προσαρμογής ασφαλισμένων και ασφαλιστών, η τάση έχει πλήρως αναστραφεί και το ποσοστό ανανεώσεων προσεγγίζει με σταθερό ρυθμό τα επίπεδα προ πανδημίας. Η Διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί σε καθημερινή βάση τα παραγωγικά στοιχεία και επεξεργάζεται εναλλακτικές επιλογές για την ανταπόκρισή της στα νέα δεδομένα που διαμορφώνονται. Εξετάζονται επεμβάσεις στη δομή ή/και στις προδιαγραφές ανάληψης των ασφαλιστικών προϊόντων, προκειμένου να ευθυγραμμίζονται με τις απαιτήσεις των ασφαλισμένων και θα τεθούν σε εφαρμογή εφόσον κριθεί αναγκαίο. Αναφορικά με τις προβλέψεις των χρηματοοικονομικών μεγεθών σε επίπεδο έτους, βάσει των υφιστάμενων δεδομένων η Διοίκηση εκτιμά ότι ακόμα και στο δυσμενές σενάριο η πτώση της παραγωγής θα κυμανθεί σε μονοψήφιο ποσοστό, καθώς ο κύριος όγκος των εργασιών προέρχεται από τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων, ο οποίος λόγω της νομοθετικής υποχρέωσης κρίνεται σχετικά ανελαστικός. Συνυπολογίζοντας την κάθετη πτώση που παρατηρείται στις δηλωθείσες ζημιές και στις κλήσεις οδικής βοήθειας (κυρίως ως αποτέλεσμα της απαγόρευσης κυκλοφορίας), ο αντίκτυπος στο περιθώριο τεχνικού κέρδους και κατ' επέκταση στα κεφάλαια της Εταιρίας θα είναι ακόμα πιο περιορισμένος.

### **Επίδραση στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο**

Το κλίμα αβεβαιότητας σε παγκόσμιο επίπεδο οδήγησε σε ακραία μεταβλητότητα των τιμών των χρηματοοικονομικών προϊόντων και ήταν αναμενόμενο να επηρεαστεί το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Οι παρεμβάσεις των κεντρικών τραπεζών περιόρισαν τις συνέπειες στις αγορές ομολόγων, ενώ σημείο αντίστασης βρήκαν και οι μετοχικές αγορές εμφανίζοντας πλέον ενδείξεις ανάκαμψης. Παρά την πρόσκαιρη σταθεροποίηση και ελαφρά βελτίωση, είναι δεδομένο ότι οι αγορές το επόμενο διάστημα θα βρίσκονται σε αναζήτηση κατεύθυνσης και η μεταβλητότητα θα είναι σημαντική.

Στο πλαίσιο αυτό και με στόχο την προστασία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, η Εταιρία υιοθέτησε stop loss τεχνικές και προέβη σε πώληση του μεγαλύτερου μέρους των μετοχικών εκθέσεων, αλλά και ομολογιακών τίτλων που βρίσκονταν σε θετική αποτίμηση (σε σύγκριση με το κόστος κτήσης). Παράλληλα, αναθεωρήθηκε η στρατηγική επενδύσεων, στην οποία προβλέπεται η μετακίνηση σε ασφαλέστερα “καταφύγια”, τόσο από πλευράς αποτίμησης, όσο και από πλευράς ρευστότητας σε ακραίες συνθήκες (καταθέσεις, αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, ομόλογα του ευρωπαϊκού βορρά) και παράλληλα η έγκαιρη εκ νέου τοποθέτηση όταν εξομαλυνθεί η κατάσταση. Αναφορικά με επιμέρους υποχαρτοφυλάκια (επενδύσεις σε ακίνητα, συμμετοχές) εκτιμάται ότι η ευαισθησία των τιμών σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο θα είναι περιορισμένη. Βάσει των υφιστάμενων δεδομένων η Διοίκηση εκτιμά ότι ακόμα και στο δυσμενές σενάριο οι ζημιές

αποτίμησης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου σε επίπεδο έτους δεν θα υπερβούν σε ποσοστό το 5%.

### **Επίδραση στην κεφαλαιακή επάρκεια**

Με ευθύνη της διεύθυνσης διαχείρισης κινδύνων διενεργήθηκε συνοπτική αξιολόγηση κινδύνων, υπό το πρίσμα των συνθηκών που επέφερε η πανδημία, με στόχο την εξέταση των παραγόντων που μπορούν να επηρεάσουν ουσιωδώς την κεφαλαιακή θέση της Εταιρίας. Όπως αναμενόταν, εντοπίστηκε παράλληλη αύξηση για σειρά κινδύνων, χωρίς ωστόσο να τροποποιείται δομικά η ιεράρχηση αυτών σε σύγκριση με τις αξιολογήσεις προ πανδημίας. Η μεγαλύτερη αύξηση εντοπίζεται σε κινδύνους που συνδέονται με εξωτερικούς παράγοντες (κίνδυνοι αγοράς και χρηματαγορών), ενώ αντίστοιχη κίνηση εμφανίζουν κίνδυνοι που σχετίζονται και με την αλλαγή του μοντέλου λειτουργίας (κίνδυνοι ανάληψης και συστημάτων).

Σε ποσοτικό επίπεδο, η δυσμενής κίνηση στην αποτίμηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου και η επιμέρους υποχώρηση στο μέγεθος της ασφαλιστικής παραγωγής, αναμένεται να αντισταθμιστούν σε μεγάλο ποσοστό από την αντίστοιχη πτώση του ασφαλιστικού κόστους (κυρίως στον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων λόγω του περιορισμού των μετακινήσεων). Επιπλέον παράγοντας μείωσης των εσόδων αναμένεται να αποτελέσει η ήπια μετακίνηση σε πιο οικονομικά συμβόλαια (είτε λιγότερων καλύψεων, είτε μικρότερης διάρκειας) που παρατηρείται διαχρονικά σε περιόδους οικονομικής αναταραχής. Τα κόστη που συνδέονται με την μετάπτωση στο νέο λειτουργικό μοντέλο δεν κρίνονται ουσιώδη για τα μεγέθη της Εταιρίας, ενώ σταθερότητα εκτιμάται στα λειτουργικά κόστη καθώς είναι σχετικά ανελαστικά.

Συνολικά, αναμένεται μικρή υποχώρηση του περιθωρίου τεχνικού κέρδους (σε σύγκριση με την οικονομική χρήση 2019), το οποίο εκτιμάται ότι θα διατηρηθεί σε θετικό εύρος σε επίπεδο έτους. Αντίθετα, οι επενδυτικές ζημιές αναμένεται να είναι σημαντικές και ως αποτέλεσμα η μεταβολή των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρήση 2020 εκτιμάται οριακά θετική (έναντι αύξησης περίπου €20 εκ. κατά τη χρήση 2019). Λαμβάνοντας υπόψη πως το πλεόνασμα εποπτικών ιδίων κεφαλαίων με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2019 υπερέβαινε σε απόλυτο ποσό τα €55 εκ., καθίσταται σαφές πως η Εταιρία είναι επαρκώς κεφαλαιοποιημένη και οι έκτακτες συνθήκες που επέφερε η πανδημία δεν θέτουν σε κίνδυνο τη φερεγγυότητά της στο μέτρο του ευλόγως προβλεπτού.