



ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ



**ΕΚΘΕΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ
ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ 2019**

Νοιαζόμαστε για σας!

Περιεχόμενα

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	3
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ.....	6
ΣΥΝΟΨΗ.....	7
A.1 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ.....	18
A.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	21
A.3 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	25
A.4 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΛΛΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ.....	29
A.5 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	30
B.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	35
B.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΗΘΟΥΣ.....	41
B.3 ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	43
B.4 ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ.....	48
B.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ.....	50
B.6 ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ.....	52
B.7 ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΘΕΣΗ.....	54
B.8 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	55
Γ. ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	57
Γ.1 ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	59
Γ.2 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ.....	62
Γ.3 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	68
Γ.4 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	70
Γ.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	72
Γ.6 ΑΛΛΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ.....	74
Δ. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ.....	78
Δ.1 ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	79
Δ.2 ΤΕΧΝΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ.....	85
Δ.3 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	88
Δ.4 ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ.....	90
Δ.5 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	91
E.1 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	93
E.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ.....	94
E.3 ΑΠΛΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	97
E.4 ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΟΝΤΕΛΟΥ.....	98
E.5 ΜΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	99
E.6 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	100

ΈΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τη Διοίκηση της INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α.

Έχουμε ελέγξει τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2019, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υπόδειγμα S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21 και S.28.01.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α. (εφεξής η «Εταιρεία») για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2019.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία της Εταιρείας, που περιγράφονται στην Ενότητα «Δ» και στις υποενότητες «Ε.1» και «Ε.2» της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», σύμφωνα με όσα σχετικά ορίζονται από το Ν. 4364/2016.

Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και την παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα «Δ» και στις υποενότητες «Ε.1» και «Ε.2» της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» και τις απαιτήσεις του Ν. 4364/2016, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, 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 ουσιώδες σφάλμα.

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 σφάλματος των Εποπτικών Καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων της Εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των Εποπτικών Καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2019, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2019, έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα «Δ» και στις υποενότητες «Ε.1» και «Ε.2» της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στην ενότητα «ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ» σελίδα 6, παράγραφος 3, της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», στην οποία περιγράφεται ότι η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρείας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της. Η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων και της «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», καθώς και ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί με την υπόθεση ότι έχουν ληφθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις και δεν υφίστανται πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή. Δεν εκφέρουμε άποψη εάν και κατά πόσο θα υπάρξουν οι σχετικές εγκρίσεις ή πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή.

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

Εφιστούμε την προσοχή στην Ενότητα «Δ» και στις υποενότητες «Ε.1» και «Ε.2» της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη διοίκηση της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με το Ν. 4364/2016. Σαν αποτέλεσμα των ανωτέρω, οι Εποπτικές Καταστάσεις και η Έκθεσή μας επί αυτών, μπορεί να μην είναι κατάλληλες για άλλο σκοπό. Η παρούσα Έκθεσή μας προορίζεται μόνο για χρήση από τη διοίκηση της Εταιρείας για την εκπλήρωση των κανονιστικών της υποχρεώσεων, ως εκ τούτου δεν πρέπει να χρησιμοποιείται από άλλα μέρη.

Λοιπά θέματα

Ο έλεγχός μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν αποτελεί τακτικό έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2019 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 02 Ιουνίου 2020

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Ξενάκη

A.M. ΣΟΕΛ: 14161

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

A.M. ΣΟΕΛ: E 120



**MAKING AN
IMPACT THAT
MATTERS**

since 1845

This document has been prepared by Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme.

Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme, a Greek company, registered in Greece with registered number 0001223601000 and its registered office at Marousi-Attica, 3a Fragkokklisias & Granikou str., 151 25, is one of the Deloitte Central Mediterranean S.r.l. ("DCM") Countries. DCM, a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Tortona no. 25, 20144, Milan, Italy is one of the Deloitte NSE LLP Geographies. Deloitte NSE LLP is a UK limited liability partnership and member firm of of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL").

DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL, Deloitte NSE LLP and Deloitte Central Mediterranean S.r.l. do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

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. Εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 27/5/2020 και αφορά την οικονομική χρήση 2019 (1/1/2019-31/12/2019). Λόγω των έκτακτων συνθηκών που επέφερε η πανδημία Covid-19, στην ενότητα "Α.5-άλλες πληροφορίες" παρατίθεται συνοπτική πληροφόρηση για τις επιπτώσεις στη λειτουργία της Εταιρίας όπως έχουν διαμορφωθεί μέχρι και την έγκριση της παρούσας.
- 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 τεθούν υπό έγκριση 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 και η Εποπτική Αρχή ενδέχεται να απαιτήσει την τροποποίηση ή αναμόρφωση των δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρίας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών ή τη λήψη άλλων ενεργειών από τη Διοίκηση της Εταιρίας.
- Όπου γίνεται αναφορά στην παρούσα για την καταβολή μερίσματος της υπό εξέταση χρήσης νοείται η αντίστοιχη πρόταση της Διοίκησης και τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.
- Όπου αναφέρεται ο όρος "υπό εξέταση χρήση" νοείται η χρήση της περιόδου 1/1/2019 έως 31/12/2019.
- 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 και του κατ'εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 η ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ (εφεξής η "Εταιρία") δημοσιεύει την παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης για την οικονομική χρήση που ολοκληρώθηκε την 31/12/2019. Η έκθεση προετοιμάστηκε υπό την επιμέλεια και την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η Εταιρία είναι θυγατρική της «ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ» και δραστηριοποιείται στον τομέα των γενικών ασφαλίσεων, διαμέσου 108 υποκαταστημάτων που διαθέτει σε όλη την Ελλάδα και 1.600 περίπου ασφαλιστικών διαμεσολαβητών. Η γκάμα των προσφερόμενων προϊόντων καλύπτει το σύνολο των κλάδων γενικών ασφαλίσεων, με αιχμή του δόρατος το υψηλό επίπεδο εξειδίκευσης και τεχνογνωσίας που διαθέτει η Εταιρία τόσο στον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων, όσο και στον κλάδο βοήθειας, στους οποίους και διατηρεί ηγετική θέση στην ελληνική αγορά.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΤΟΥΣ

Η ελληνική οικονομία διατηρήθηκε σε αναπτυξιακή τροχιά, επιβεβαιώνοντας σε ικανοποιητικό βαθμό τις προβλέψεις σε επίπεδο Α.Ε.Π. (ετήσιος ρυθμός αύξησης 1,9%), παρά την αδύναμη ανάπτυξη σε επίπεδο ευρωζώνης. Η συνεχής βελτίωση των μακροοικονομικών δεικτών αφήνουν περιθώριο αισιοδοξίας πως η εγχώρια οικονομία επανέρχεται στην κανονικότητα και θα διατηρηθεί σε πορεία σταδιακής ανάκτησης του χαμένου εδάφους, αφήνοντας στο παρελθόν τις υφεσιακές συνθήκες της 10ετούς κρίσης. Στον ασφαλιστικό κλάδο, η αύξηση στον τομέα των γενικών ασφαλίσεων κυμάνθηκε στην περιοχή του 2%, σύμφωνα με τα στοιχεία της αγοράς, προερχόμενη από τους λοιπούς κλάδους, καθώς ο κλάδος αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων σε επίπεδο αγοράς κινήθηκε οριακά πτωτικά.

Εν μέσω αυτού του κλίματος, η Εταιρία διατήρησε αμετάβλητη τη στρατηγική της στόχευση στον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και στους περιφερειακούς κλάδους αυτού και κατόρθωσε να επιτύχει αύξηση εργασιών της τάξης του 2,3% σε όρους εγγεγραμμένων ασφαλιστρών, διατηρώντας παράλληλα σημαντικά κερδοφόρο τεχνικό αποτέλεσμα. Σε θετικό εύρος κινήθηκε και ο κλάδος αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων, έναντι οριακής μείωσης στην αγορά (+1,2% έναντι -0,5%). 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 αποδεκτά επίπεδα.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ

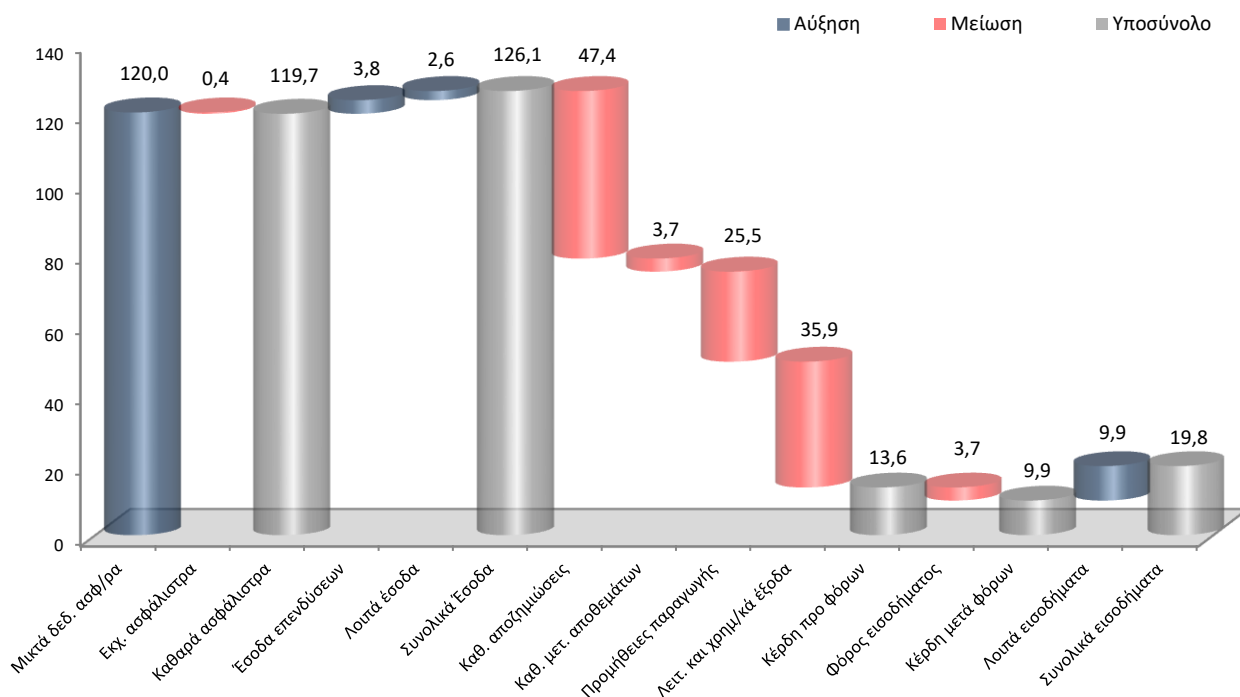
Η συνολική παραγωγή μικτών εγγεγραμμένων ασφαλίσεων ανήλθε σε €122.878.947 (2018: €120.145.995), με το μεγαλύτερο ποσοστό της αύξησης να προέρχεται από τους κλάδους αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και χερσαίων οχημάτων. Σε ιδιαιτέρως ικανοποιητικά επίπεδα κινήθηκαν και τα επενδυτικά έσοδα από τόκους, μερίσματα και ενοίκια, τα οποία ανήλθαν σε €3.849.208 (2018: €3.233.160). 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 της Εταιρίας.

Οι μικτές πληρωθείσες αποζημιώσεις σε συνολικό επίπεδο επέδειξαν αξιοσημείωτη σταθερότητα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (2019: €47.425.524, 2018: €47.425.958), καθώς η αύξηση στον κλάδο χερσαίων οχημάτων (λόγω της σημαντικής ανόδου των αναλαμβανόμενων κινδύνων) αντισταθμίστηκε από μείωση στον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων. Αντίθετα, αύξηση της τάξης του 2,9% επήλθε στο μικτό απόθεμα εκκρεμών ζημιών περιλαμβανομένου του αποθέματος έμμεσων εξόδων διακανονισμού (2019: €139.431.355, 2018: €135.542.382), με το συντριπτικό ποσοστό της αύξησης να προέρχεται από τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων. Τα λοιπά έξοδα (λειτουργικά, χρηματοοικονομικά και προμήθειες) επέδειξαν αύξηση σε συνολικό επίπεδο (2019: €61.374.238, 2018: €59.337.614) καθώς μέρος τους συναρτάται με τον όγκο παραγωγής.

Ως προς τη δομή του ενεργητικού, δεν εντοπίζονται δομικές 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 αλλαγή σύνθεσης αυτών (επιμέρους μετακίνηση σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια) και αντίστροφα αύξηση των ομολογιακών τίτλων και των προθεσμιακών καταθέσεων.

Συνοψίζοντας τις οικονομικές επιδόσεις της χρήσης βάσει ΔΠΧΑ, η εξέλιξη και τα αποτελέσματα του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου κρίνονται απολύτως ικανοποιητικά συνεισφέροντας στην επίτευξη κερδών προ φόρων €13.643.234 (2018: €14.416.298). Τα κέρδη μετά φόρων ανέρχονται σε €9.902.387 (2018: €9.525.792), ενώ λαμβάνοντας υπόψη τα λοιπά συνολικά εισοδήματα (καθαρά από φόρους) και τα καταβληθέντα μερίσματα εντός χρήσης, η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας ανέρχεται σε €18,6 εκ.

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται η ανάλυση του αποτελέσματος 2019 βάσει ΔΠΧΑ (ποσά σε € εκ.):



ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Πυρήνα του συστήματος διακυβέρνησης αποτελεί το μοντέλο τριών γραμμών άμυνας, σε συμφωνία με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές, με την υιοθέτηση του οποίου επιδιώκεται σαφής διαχωρισμός εκτελεστικών, εποπτικών και ελεγκτικών αρμοδιοτήτων. Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν πραγματοποιήθηκαν ουσιώδεις μεταβολές στο σύστημα διακυβέρνησης της Εταιρίας (σε επίπεδο ρόλων ή αρμοδιοτήτων), το οποίο κρίνεται λειτουργικά αποτελεσματικό. Μεταβολές, ωστόσο, υπήρξαν τόσο σε επίπεδο επικεφαλής, όσο και στην περαιτέρω στελέχωση ορισμένων λειτουργιών. Η ανάπτυξη και αναβάθμιση του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης συνιστά μια συνεχή διαδικασία και το Διοικητικό Συμβούλιο εργάζεται προς αυτή την κατεύθυνση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελεί το ανώτατο όργανο διοίκησης της Εταιρίας και είναι αρμόδιο για τη διαχείριση όλων των εταιρικών ζητημάτων. Διαμορφώνει τη στρατηγική και την πολιτική ανάπτυξης της Εταιρίας, ενώ εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας της. Λαμβάνει αποφάσεις, ασκεί έλεγχο σε όλες τις δραστηριότητές της και εποπτεύει επί συνεχούς βάσης τα στελέχη στα οποία έχουν ανατεθεί εκτελεστικές αρμοδιότητες. Κατά την υπό εξέταση χρήση επήλθαν μεταβολές στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, με την είσοδο δύο νέων μελών (εντός του 2019) και μια αντικατάσταση μέλους (τον Ιανουάριο 2020). Με τη νέα του σύνθεση, το Διοικητικό

Συμβούλιο διεύρυνε την τεχνογνωσία στους κρίσιμους τομείς χρηματοοικονομικής διοίκησης, εμπορικής προώθησης και διαχείρισης κινδύνων.

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 της Εταιρίας 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 Εταιρίας.

Κομβικό ρόλο στο μοντέλο “τριών γραμμών άμυνας” διαδραματίζουν οι μονάδες διαχείρισης κινδύνων, κανονιστικής συμμόρφωσης, αναλογιστικής και εσωτερικού ελέγχου που 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 η ποσοτικοποίηση των επιπτώσεων των κινδύνων που ενυπάρχουν σε κάθε δραστηριότητα και λειτουργία της Εταιρίας και να προτείνει τρόπους περιορισμού των κινδύνων.

- **Μονάδα κανονιστικής συμμόρφωσης**

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

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

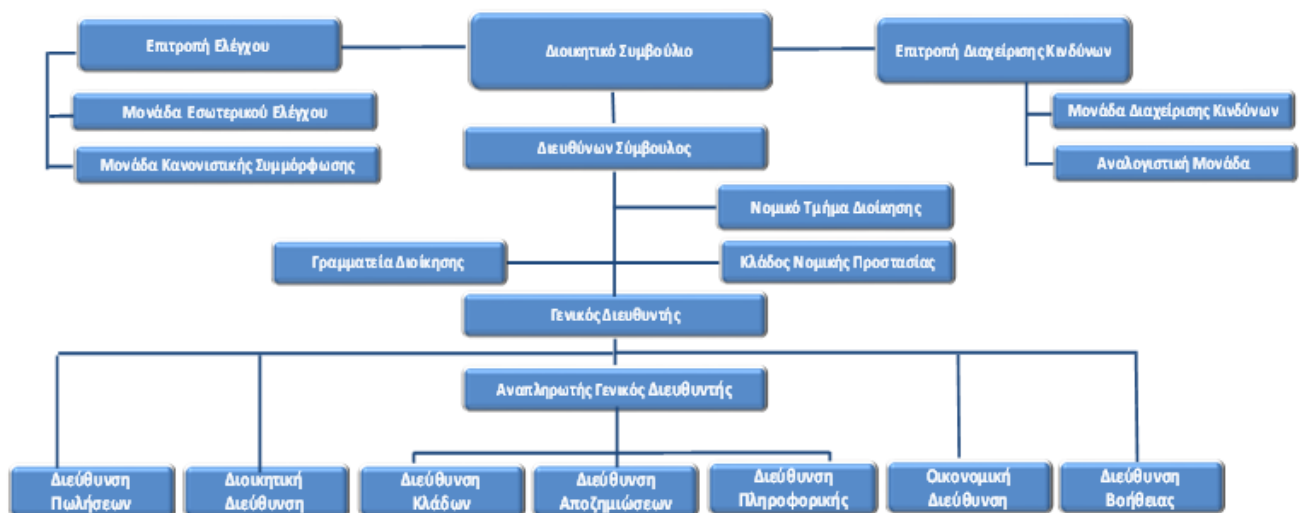
- **Αναλογιστική μονάδα**

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 λειτουργίες της Εταιρίας. 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 της Εταιρίας θέτουν το πλαίσιο βάσει του οποίου διαμορφώνεται και αναπτύσσεται η δραστηριότητά της. Η παραπάνω οργανωτική διάρθρωση του συστήματος διακυβέρνησης έχει απώτερο στόχο να υποστηρίξει και να ενισχύσει το ευρύτερο σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας, το οποίο σε συνολικό επίπεδο ορίζεται ως το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτουν σε διαρκή βάση όλες τις δραστηριότητες και συντελούν στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία της, καθώς και την αποτελεσματικότητα, την αποδοτικότητα και την αξιοπιστία των εταιρικών εργασιών. Στη συνέχεια παρουσιάζεται σε υψηλό επίπεδο το οργανόγραμμα της Εταιρίας.



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, η Εταιρία 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 της Εταιρίας στην αγορά και τις δυνάμεις του ανταγωνισμού.

- **Λειτουργικοί κίνδυνοι**

Συνδέονται με τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της Εταιρίας και την εσωτερική οργάνωσή της. 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 της Εταιρίας με το ευρύτερο κανονιστικό πλαίσιο στο οποίο δραστηριοποιείται.

- **Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι**

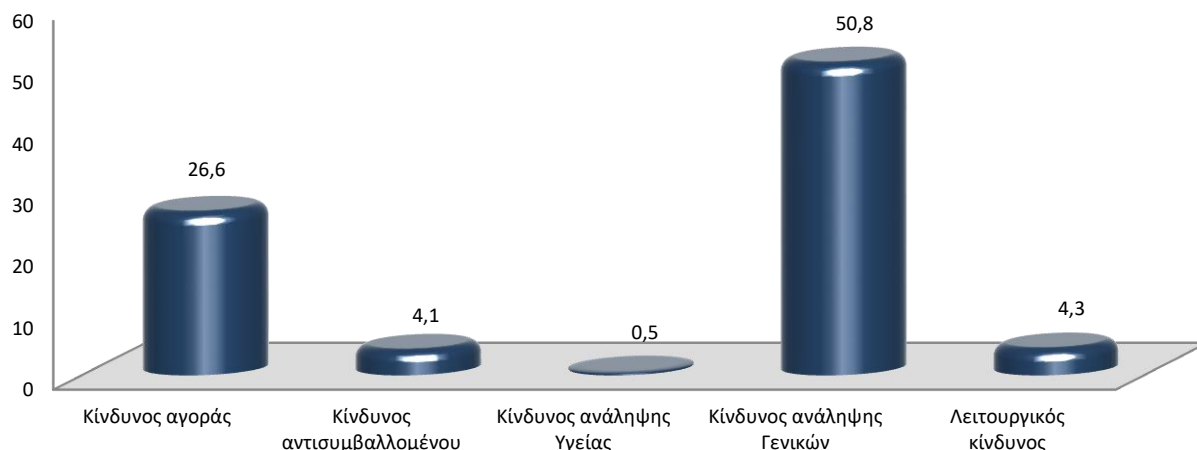
Συνδέονται με την επενδυτική στρατηγική και την ευρύτερη χρηματοοικονομική διοίκηση της Εταιρίας.

Η Εταιρία εναρμονίζει την ευρύτερη στρατηγική της με τη θωράκιση της κεφαλαιακής της επάρκειας, ενώ το σύστημα διαχείρισης κινδύνων στο σύνολό του είναι προσανατολισμένο στις απαιτήσεις της οδηγίας Φερεγγυότητα ΙΙ. 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 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 επιμέρους κινδύνων. Τα μέτρα αυτά εκφράζουν ουσιαστικά τη θέση της Εταιρίας 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 τελικού οφέλους διαφοροποίησης.*

Η σημαντικότερη έκθεση αφορά τους ασφαλιστικούς κινδύνους 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, μετοχών και πιστωτικού περιθωρίου και οφείλεται στη δομή του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρίας.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΕΠΟΠΤΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ

Για τον υπολογισμό των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων και τον προσδιορισμό του δείκτη φερεγγυότητας, η Εταιρία 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 της Εταιρίας. Οι διαφορές που προκύπτουν παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

	Σημ.	ΦII	ΔΠΧΑ
ΜΕΠ	1	-	10.167.060
Άυλα στοιχεία	2	-	922.800
Αντασφαλιστές	3	1.095.791	1.091.915
Λοιπές απαιτήσεις	4	8.309.726	10.541.711
Τεχνικά αποθέματα	5	152.395.109	175.640.812
Αναβαλλόμενος φόρος	6	3.942.685	1.560.028

1. Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης δεν αναγνωρίζονται για εποπτικούς σκοπούς (λαμβάνονται έμμεσα υπόψη στον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων).
2. Τα άυλα στοιχεία δεν αναγνωρίζονται για εποπτικούς σκοπούς.
3. Για εποπτικούς σκοπούς ενσωματώνεται η παρούσα αξία και η τροποποίηση λόγω αναμενόμενης αθέτησης.
4. Για εποπτικούς σκοπούς αφαιρείται η πρόβλεψη για ανακτήσεις επί πληρωθεισών ζημιών (λαμβάνεται υπόψη έμμεσα στον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων).
5. Για εποπτικούς σκοπούς υπολογίζονται με βάση τη βέλτιστη εκτίμηση, περιλαμβανομένου του περιθωρίου κινδύνου. Για την ορθή ερμηνεία της μεταβολής θα πρέπει να ληφθούν υπόψη τα στοιχεία ενεργητικού που συνυπολογίζονται έμμεσα στο μοντέλο βέλτιστης εκτίμησης.
6. Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου επηρεάζεται από τις διαφορές αποτίμησης των λοιπών στοιχείων. Τόσο στην ΔΠΧΑ όσο και στην εποπτική βάση προκύπτει αναβαλλόμενος φόρος παθητικού.

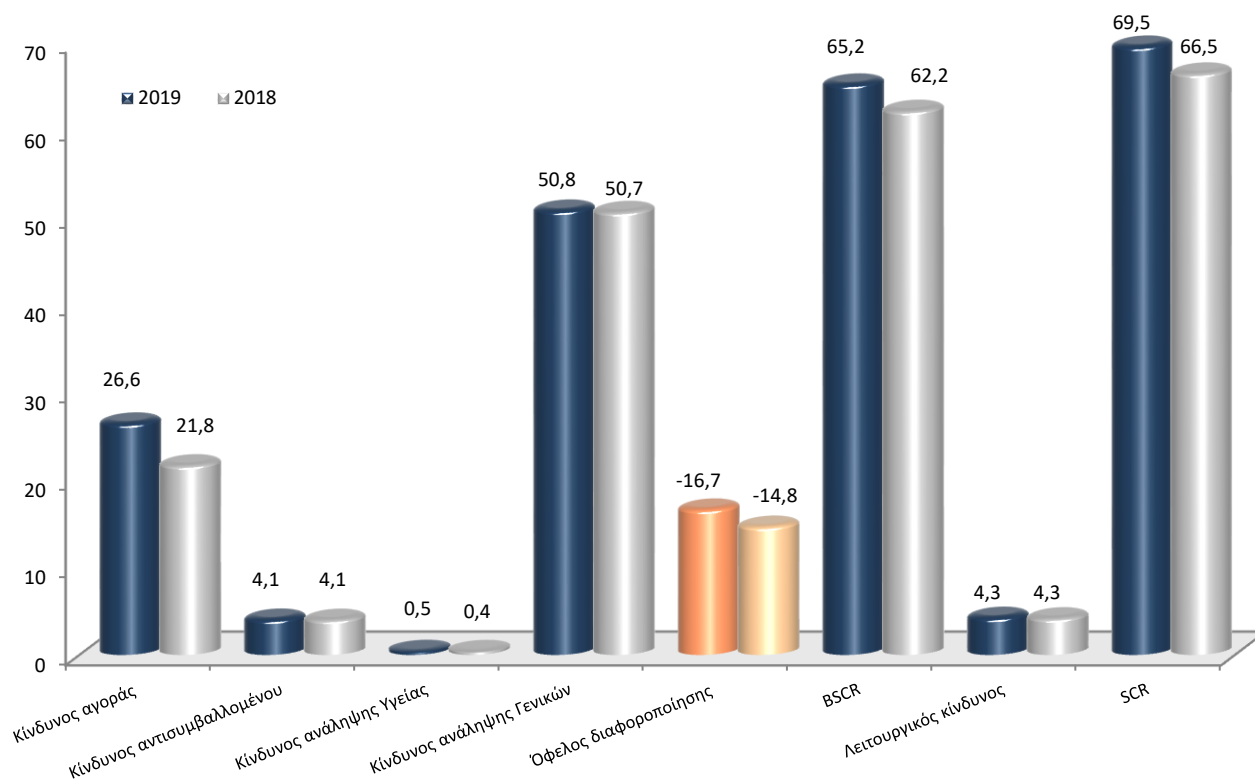
Με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2019 οι διαφορές στις αποτιμήσεις μεταξύ των δύο βάσεων είναι περιορισμένες καθώς (α) ήταν έτος αναπροσαρμογής της αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων σε εύλογη και για σκοπούς ΔΠΧΑ, (β) λήφθηκε απόφαση για αναταξινόμηση όλων των επενδυτικών στοιχείων του χαρτοφυλακίου διακράτησης έως την λήξη στο χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση, (γ) εφαρμόστηκε κοινό μοντέλο αποτίμησης των συμμετοχών. Ως αποτέλεσμα οι αποτιμήσεις των ανωτέρω στοιχείων για εποπτικούς σκοπούς και σκοπούς ΔΠΧΑ ταυτίζονται.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Με βάση τις οικονομικές επιδόσεις της οικονομικής χρήσης που ολοκληρώθηκε την 31/12/2019 το ύψος των ιδίων κεφαλαίων για σκοπούς ΔΠΧΑ ανέρχεται σε €119.069.864, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 18,5% (2018: €100.470.958). Λαμβάνοντας υπόψη τις διαφορές που επιβάλλονται από το πλαίσιο Φερεγγυότητα II αναφορικά με τις αποτιμήσεις επιμέρους στοιχείων ενεργητικού-παθητικού, τα εποπτικά συνολικά κεφάλαια ανέρχονται σε €126.614.942 (Net Asset Value, 2018: €105.831.545), εκ των οποίων διαθέσιμα και επιλέξιμα (έπειτα από την αφαίρεση του εκτιμώμενου μερίσματος χρήσης) είναι τα €125.466.242 (2018: €104.682.845) και στο σύνολό τους κατατάσσονται στην κατηγορία 1.

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

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



Σε συνολικό επίπεδο, τα απαιτούμενα κεφάλαια φερεγγυότητας ανέρχονται σε €69.532.351, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 4,6% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση.

Η αύξηση ήταν εντός του προγραμματισμού και προέρχεται κατά κύριο λόγο από την υποκατηγορία κινδύνου αγοράς, καθώς ο κίνδυνος γενικών ασφαλίσεων παρουσιάζει αμελητέα μεταβολή (η αύξηση των δεδουλευμένων ασφαλίσεων αντισταθμίστηκε από αντίστροφη κίνηση του αποθέματος εκκρεμών ζημιών). Ο κίνδυνος ασφαλίσεων υγείας παραμένει σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα (προέρχεται από τη δραστηριότητα στους κλάδους προσωπικού ατυχήματος και ασθενειών), ενώ σχετική σταθερότητα εντοπίζεται στο λειτουργικό κίνδυνο (υπολογίζεται βάσει των μικτών αποθεμάτων βέλτιστης εκτίμησης, τα οποία φέρουν αντίστοιχα αμελητέα μεταβολή), αλλά και στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου (η μείωση των χρεωστών ασφαλίσεων, αντισταθμίστηκε από τη μερική αύξηση των καταθέσεων). Ειδικότερα, για τον κίνδυνο αγοράς, η αύξηση που εντοπίζεται συνάδει με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου, όπως προσδιορίζεται στη στρατηγική κινδύνων της Εταιρίας και προέρχεται κατά κύριο λόγο από σημαντικές αυξήσεις στο μετοχικό κίνδυνο (λόγω των επιπλέον εκθέσεων) αλλά και τον κίνδυνο επιτοκίου (λόγω μεταβολών στις καμπύλες προεξόφλησης). Μικρότερη ποσοστιαία αύξηση

εντοπίζονται στον κίνδυνο πιστωτικού περιθωρίου, λόγω της επιπλέον έκθεσης του χαρτοφυλακίου σε εταιρικές ομολογιακές εκδόσεις.

Συνοψίζοντας τα αποτελέσματα κατά την υπό εξέταση χρήση, το ποσό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (SCR) με βάση την τυποποιημένη μέθοδο ανέρχεται σε €69.532.351, ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €125.466.242, με πλεόνασμα κεφαλαίων ποσού €55.933.891 και δείκτη κάλυψης 180,44%.

Η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR) με βάση την τυποποιημένη μέθοδο ανέρχεται σε €23.433.038 (2018: €22.947.259), ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €125.466.242 (2018: €104.682.845), με πλεόνασμα κεφαλαίων ποσού €102.033.204 και δείκτη κάλυψης 535,42%.

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

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

	2019	2018
Επιλέξιμα κεφάλαια - SCR	125.258.322	104.059.594
Επιλέξιμα κεφάλαια - MCR	125.258.322	104.059.594
SCR	69.592.941	66.660.500
MCR	23.456.426	23.021.248

ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Λόγω των έκτακτων συνθηκών που επέφερε η πανδημία Covid-19, στην ενότητα “Α.5- Άλλες Πληροφορίες” παρατίθεται συνοπτική πληροφόρηση για τις επιπτώσεις στη λειτουργία της Εταιρίας όπως έχουν διαμορφωθεί μέχρι και την έγκριση της παρούσας.



Α. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Νοιαζόμαστε για σας!

A.1 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η Εταιρία έχει συσταθεί στην Ελλάδα με μορφή ανώνυμης εταιρίας και δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα υπό την επωνυμία “ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ” και αριθμό ΓΕΜΗ 057987904000. Παρέχει ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν τους κλάδους γενικών ασφαλίσεων και η διεύθυνση της έδρας της είναι στη Θεσσαλονίκη, στο 15^ο χλμ. Θεσσαλονίκης - Περαιάς, Τ.Κ. 55102.

Η Εταιρία αποτελεί τμήμα του “ΟΜΙΛΟΥ ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ”, μητρική του οποίου είναι η “ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ”. Διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 “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 τακτικό διαχειριστικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου διενεργεί η εταιρία Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.

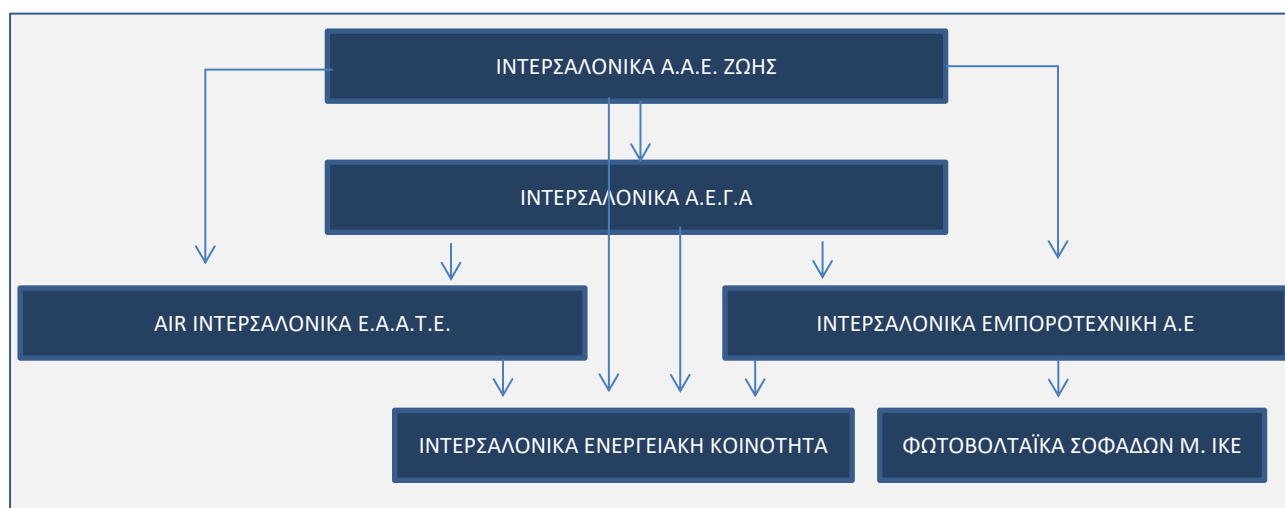
Στη συνέχεια παρατίθενται τα στοιχεία επικοινωνίας της εποπτικής αρχής και του εξωτερικού ελεγκτή.

	ΔΕΙΑ	Deloitte A.E.
Διεύθυνση	Ελευθερίου Βενιζέλου 21, Αθήνα 102 50	Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι
Τηλέφωνο	210 3201111	210 6781100

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

α/α	Ονοματεπώνυμο/Επωνυμία	Ποσοστό συμμετοχής
1	ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Α.Ε. ΖΩΗΣ	48,76%
2	ΓΙΑΝΝΙΩΤΗΣ ΜΕΛΑΣ	14,18%
3	ΓΙΑΝΝΙΩΤΗ ΚΛΕΟΠΑΤΡΑ	10,50%

Όπως προαναφέρθηκε, η Εταιρία αποτελεί τμήμα του Ομίλου ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ, η δομή του οποίου αναπαριστάται συνοπτικά στη συνέχεια.



Η Εταιρία ασκεί τις δραστηριότητές της στην Ελλάδα, διαμέσου 108 υποκαταστημάτων που διαθέτει σε όλη την επικράτεια και 1.600 περίπου ασφαλιστικών διαμεσολαβητών. Η γκάμα των προσφερόμενων προϊόντων καλύπτει το σύνολο των κλάδων γενικών ασφαλίσεων, με τον κύριο όγκο παραγωγής να προέρχεται από τους κλάδους αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και βοήθειας.

Η Εταιρία ασκεί δραστηριότητες 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

Ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του μοντέλου λειτουργίας της Εταιρίας συνιστούν:

- η σημαντική διείσδυση 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 ιδιόκτητα μέσα και προσωπικό στην οδική βοήθεια
- η παροχή ιατρικής βοήθειας με ιδιόκτητα επίγεια και εναέρια μέσα/ασθενοφόρα μέσω της εταιρίας του Ομίλου AIR INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Ε.Α.Α.Τ.Ε.
- 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

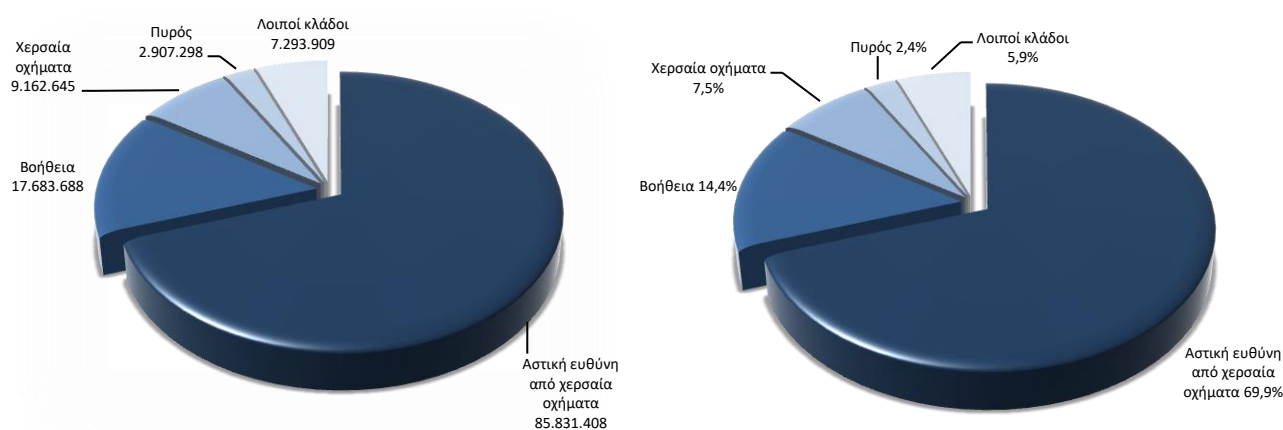
Κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς δεν έχουν επέλθει ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στη δραστηριότητα της Εταιρίας.

Σταθερή διατηρείται και η στρατηγική της Εταιρίας βάσει του επιχειρηματικού πλάνου που έχει εκπονήσει. Το προφίλ και η πολιτική ανάληψης κινδύνων δεν αναμένεται να διαφοροποιηθούν, με τους κλάδους αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και βοήθειας να συνιστούν το βασικό πεδίο δραστηριότητας. Επιμέρους επενδύσεις για σταδιακή διεύρυνση της παρουσίας της Εταιρίας σε λοιπούς κλάδους εξελίσσονται και έχουν αρχίσει να αποδίδουν καρπούς (σημαντική αύξηση παραγωγής στον κλάδο χερσαίων οχημάτων κατά την υπό εξέταση χρήση).

A.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Κατά τη χρήση 2019 ενισχύθηκε η αναπτυξιακή τροχιά της Εταιρίας, με αύξηση παραγωγής της τάξης του 2,3% και διατήρηση αντίστοιχου ποσοστού τεχνικού κέρδους με τη χρήση 2018. Η συνολική παραγωγή μικτών εγγεγραμμένων ασφαλιστρών ανήλθε σε €122.878.947 (2018: €120.145.995), με το μεγαλύτερο ποσοστό της αύξησης να προέρχεται από τους κλάδους αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και χερσαίων οχημάτων. Βάσει των στοιχείων αγοράς, ο βασικός κλάδος δραστηριότητας της Εταιρίας (αστική ευθύνη χερσαίων οχημάτων) επέδειξε μεγαλύτερη αύξηση από τη μέση τιμή της αγοράς (+1,2% έναντι μείωσης 0,5% σε επίπεδο αγοράς).

Αύξηση με ελαφρώς μεγαλύτερη ένταση (2,8%) εμφάνισε η παραγωγή μικτών δεδουλευμένων ασφαλιστρών (2019: €120.022.739, 2018: €116.730.816), καθώς η τάση αύξησης ήταν ομοιόμορφη κατά τη διάρκεια της χρήσης, συνεπώς το απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών αυξήθηκε σε ποσοστιαία αντίστοιχο επίπεδο. Στα διαγράμματα που ακολουθούν απεικονίζεται η συνεισφορά κάθε κλάδου στην εγγεγραμμένη παραγωγή ως απόλυτο ποσό και ως ποσοστό.

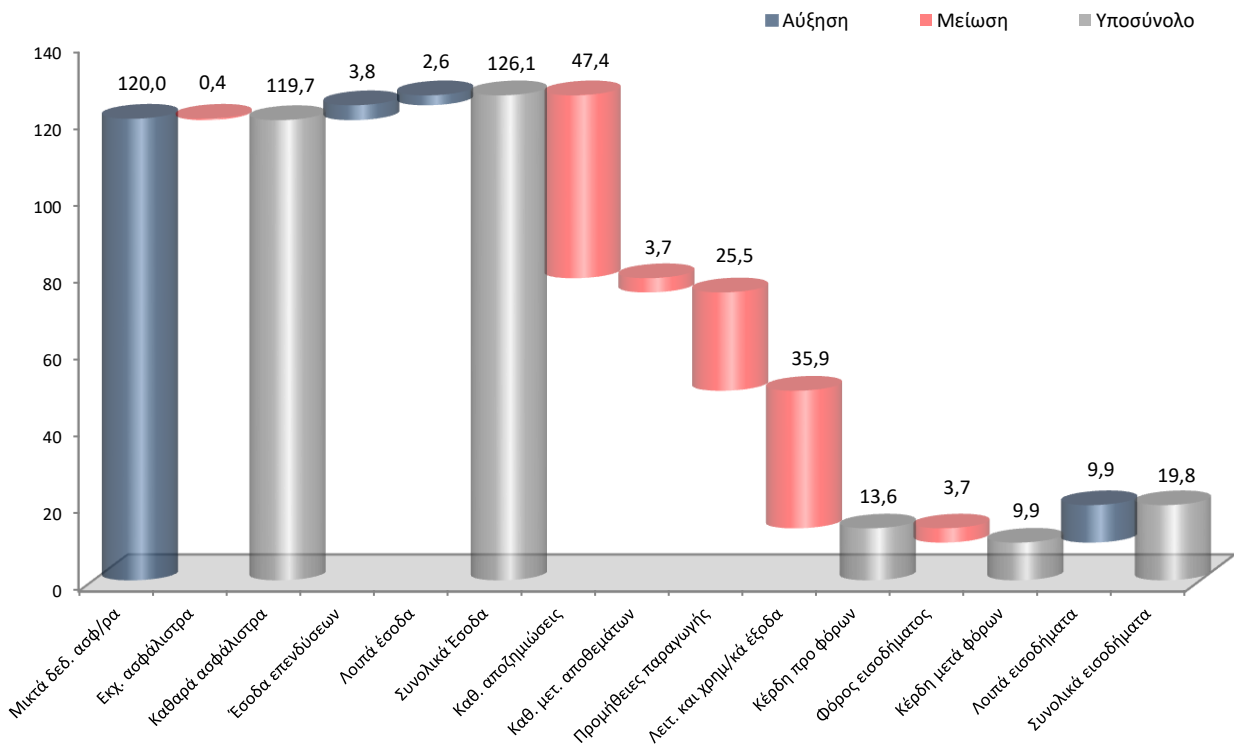


Οι μικτές πληρωθείσες αποζημιώσεις σε συνολικό επίπεδο επέδειξαν αξιοσημείωτη σταθερότητα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (2019: €47.425.524, 2018: €47.425.958), καθώς η αύξηση στον κλάδο χερσαίων οχημάτων (λόγω της σημαντικής ανόδου των αναλαμβανόμενων κινδύνων) αντισταθμίστηκε από μείωση στον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων.

Αντίθετα, αύξηση της τάξης του 2,9% επήλθε στο μικτό απόθεμα εκκρεμών ζημιών περιλαμβανομένου του αποθέματος έμμεσων εξόδων διακανονισμού (2019: €139.431.355, 2018: €135.542.382), με το συντριπτικό ποσοστό της αύξησης να προέρχεται από τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων.

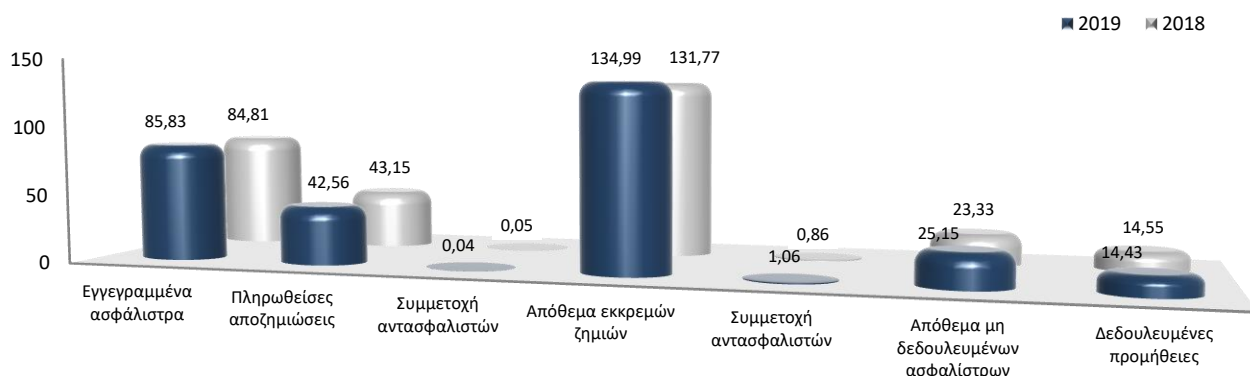
Τα λοιπά έξοδα (λειτουργικά, χρηματοοικονομικά και προμήθειες) επέδειξαν αύξηση σε συνολικό επίπεδο (2019: €61.374.238, 2018: €59.337.614) καθώς μέρος τους συναρτάται με τον όγκο παραγωγής. Αναλυτικότερα, οι δεδουλευμένες προμήθειες επέδειξαν περιορισμένη μείωση της τάξης του 0,6%, κυρίως ως αποτέλεσμα της μεταβολής των υπερπρομηθειών που προσφέρονται σε συνεργαζόμενους ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές για τη διατήρηση ή επέκταση των χαρτοφυλακίων τους. Η αύξηση των λειτουργικών εξόδων ανήλθε σε 5,9% και οφείλεται αφενός στην αύξηση των αμοιβών τρίτων του κλάδου βοήθειας και αφετέρου, στο γεγονός ότι κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρία προχώρησε σε απομείωση της αξίας των συμμετοχών της (έκτακτο έξοδο).

Συνοψίζοντας τις οικονομικές επιδόσεις της χρήσης, η εξέλιξη και τα αποτελέσματα του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου κρίνονται απολύτως ικανοποιητικά συνεισφέροντας στην επίτευξη κερδών προ φόρων €13.643.234 (2018: €14.416.298). Τα ανωτέρω αποτελέσματα κυμαίνονται εντός του προγραμματισμού της Εταιρίας, αλλά στο χαμηλό εύρος αυτού. Σε σύγκριση με το επιχειρηματικό πλάνο, τα κέρδη προ φόρων κινήθηκαν ελαφρώς χαμηλότερα, αλλά αντίστροφα κινήθηκαν τα λοιπά συνολικά εισοδήματα, κυρίως λόγω των κερδών αποτίμησης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, αντισταθμίζοντας πλήρως την εικόνα. Ως αποτέλεσμα των συνολικών κινήσεων, τα συνολικά εισοδήματα καθαρά από φόρους ανήλθαν σε €19.754.841 (2018: €7.389.127), σημαντικά υψηλότερα σε σύγκριση με την πρόβλεψη (€11.111.712). Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται η ανάλυση του αποτελέσματος 2019 (ποσά σε € εκ.):



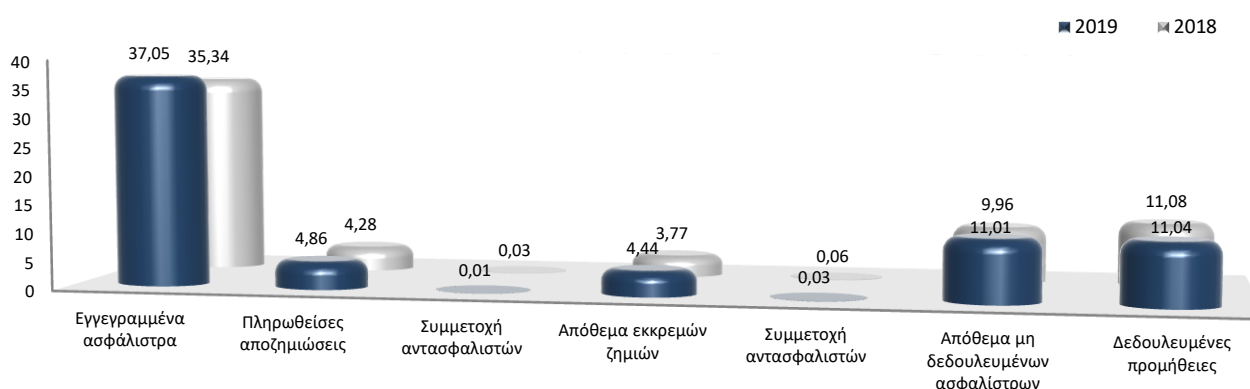
Στη συνέχεια, παρουσιάζονται ορισμένα βασικά οικονομικά στοιχεία, ξεχωριστά για τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και τους λοιπούς κλάδους για τη χρήση 2019 και 2018 (ποσά σε € εκ.).

ΑΣΤΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΧΕΡΣΑΙΩΝ ΟΧΗΜΑΤΩΝ



Η διακύμανση των μεγεθών είναι σχετικά περιορισμένη, γεγονός που σηματοδοτεί ομαλή ροή εξέλιξης των εργασιών του κλάδου. Η αύξηση της παραγωγής όπως είναι αναμενόμενο επιδρά στο απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων, ενώ αντίθετα το άθροισμα πληρωθεισών και εκκρεμών ζημιών συνάδει με την αύξηση της δεδουλευμένης παραγωγής.

ΛΟΙΠΟΙ ΚΛΑΔΟΙ



Ισχυρή ανάπτυξη εργασιών επετεύχθη και στους λοιπούς κλάδους, προερχόμενη κατά κύριο λόγο από τον κλάδο χερσαίων οχημάτων. Η αύξηση των μεγεθών βρίσκεται εντός του προγραμματισμού, καθώς αυξήθηκαν οι αναλαμβανόμενοι κίνδυνοι στον κλάδο

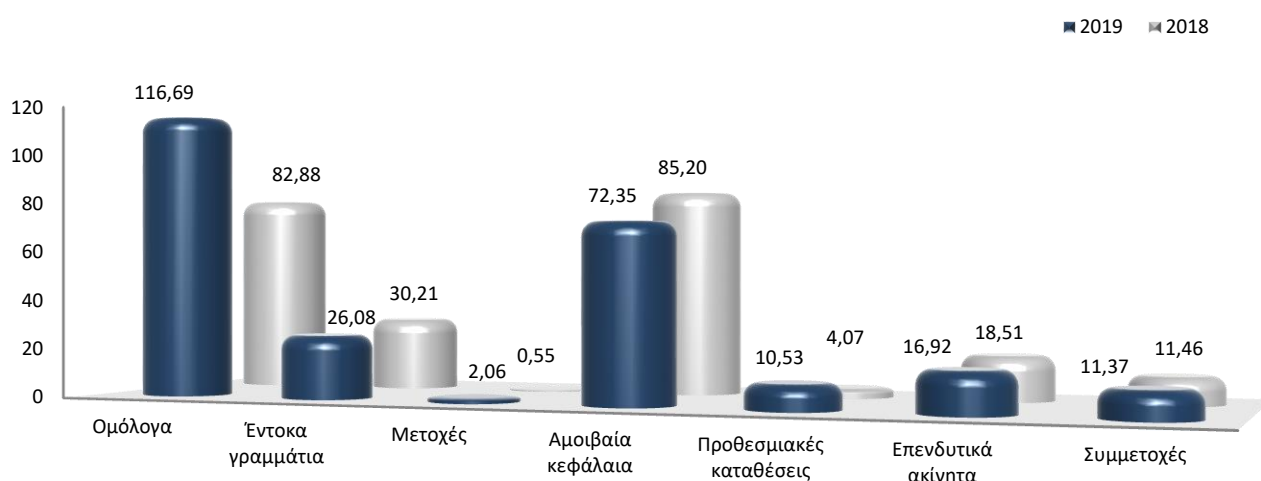
χερσαίων οχημάτων. Σε χαμηλά επίπεδα διατηρείται ο όγκος των εκκρεμών ζημιών, καθώς το 48% της παραγωγής των λοιπών κλάδων προέρχεται από τον κλάδο βοήθειας, ο οποίος συνίσταται σε παροχή υπηρεσίας.

A.3 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

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

Συνυπολογίζοντας το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων που εξακολουθεί να χαρακτηρίζει τον ευρωπαϊκό οικονομικό χώρο και τη σημαντική μεταβλητότητα που παρουσιάζουν οι χρηματαγορές σε εθνικό αλλά και διεθνές επίπεδο, η Εταιρία διατηρεί σταθερό και συντηρητικό επενδυτικό προφίλ. Λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και τη δραστηριότητά της, απόλυτη προτεραιότητα αποτελεί η προστασία του επενδυμένου κεφαλαίου και το τρίπτυχο προστασία κεφαλαίου-περιορισμένος κίνδυνος-υψηλή ρευστότητα επιλέγεται ως μέτρο προστασίας έναντι των έντονων διακυμάνσεων των αγορών.

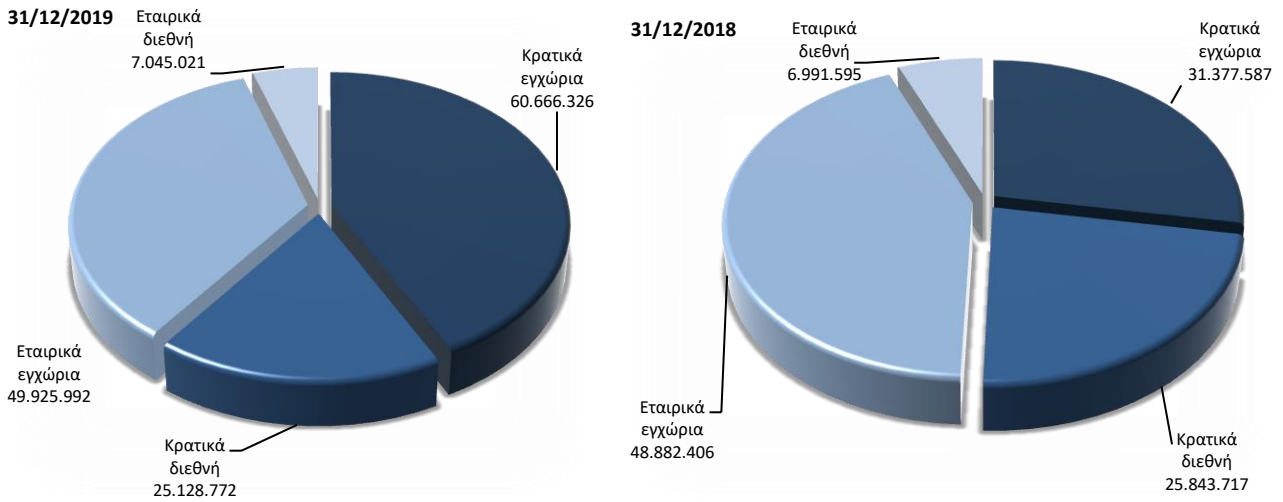
Η διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου βάσει ΔΠΧΑ (λογιστικές αξίες) παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα (σε € εκ.):



Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας διαφοροποιήθηκε μερικώς εντός της χρήσης, σε εναρμόνιση με την εγκεκριμένη πολιτική διαχείρισης κινδύνου αγοράς. Ειδικότερα, αυξήθηκαν με μεγαλύτερη ένταση οι απευθείας τοποθετήσεις σε ομολογιακούς τίτλους (κυρίως κρατικούς) και με μικρότερη οι τοποθετήσεις σε προθεσμιακές καταθέσεις και μετοχικούς τίτλους. Αντίστροφα, επιμέρους μείωση εντοπίζεται στις εκθέσεις σε αμοιβαία κεφάλαια (με ταυτόχρονη μεταβολή και στη σύνθεσή τους) και έντοκα γραμμάτια.

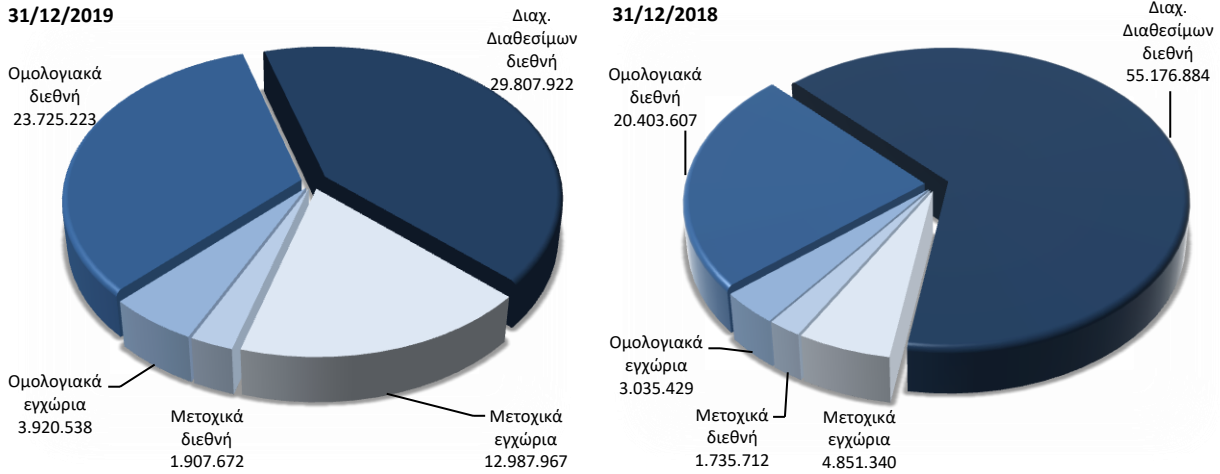
Θα πρέπει να σημειωθεί πως η Εταιρία στο άμεσο χαρτοφυλάκιο δε διαθέτει ουσιώδεις επενδυτικές θέσεις σε μέσα τιτλοποίησης και διατηρεί μηδενική έκθεση σε παράγωγα.

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



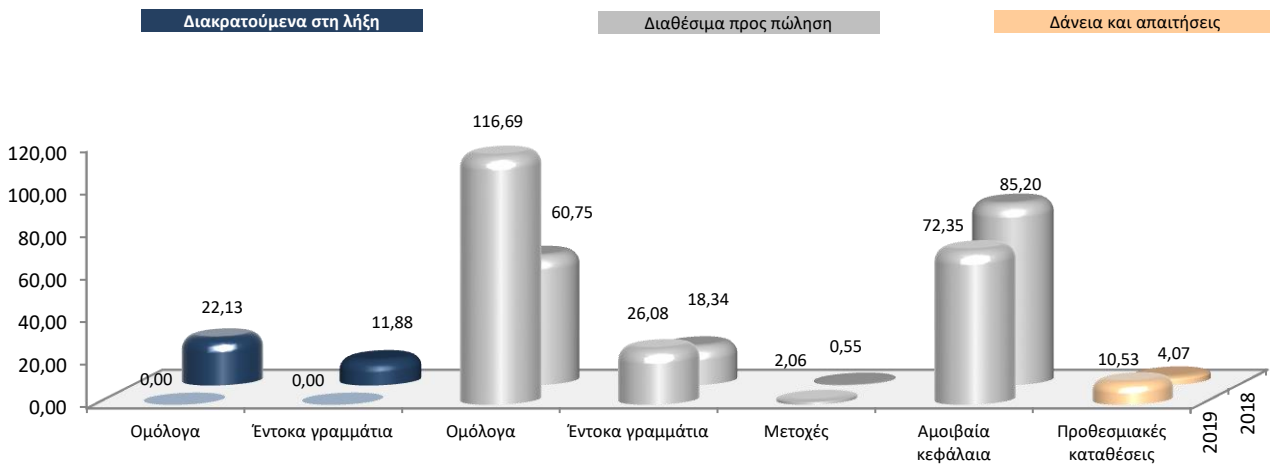
Σημαντική αύξηση παρατηρείται στην έκθεση σε εγχώρια κρατικά ομόλογα και έντοκα γραμμάτια, επιλογή η οποία εξασφαλίζει υψηλό έσοδο από τόκους και σημαντικά κέρδη αποτίμησης. Η διακύμανση σε τιμές αγοράς είναι σημαντική, ωστόσο όσο βελτιώνονται τα δομικά χαρακτηριστικά της ελληνικής οικονομίας αποκλιμακώνονται και σταθεροποιούνται οι αποδόσεις. Σχετική σταθερότητα παρουσιάζει το χαρτοφυλάκιο εγχώριων εταιρικών ομολόγων. Η Εταιρία συμμετείχε σε εκδόσεις ισχυρών ελληνικών εταιριών και συνολικά το χαρτοφυλάκιο έχει επιδείξει θετικά αποτελέσματα και συγκρατημένη μεταβλητότητα. Η περαιτέρω έκθεση (άμεση και έμμεση) σε ελληνικούς τίτλους οξύνουν μερικώς τον κίνδυνο χώρας, ο οποίος ωστόσο υφίσταται πρωταρχικά λόγω της ασφαλιστικής λειτουργίας της Εταιρίας και δε δύναται να αποφευχθεί. Σταθερότητα εντοπίζεται και στο χαρτοφυλάκιο διεθνών κρατικών ομολόγων, αλλά εσωτερικά υπήρξε μετακίνηση από έντοκα γραμμάτια Ιταλίας και μεσοπρόθεσμα ομόλογα Κυπριακής Δημοκρατίας σε ομολογιακές εκδόσεις λοιπών χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Συνολικά το χαρτοφυλάκιο κρατικών ομολόγων φέρει μέση σταθμισμένη διάρκεια 5,27 έτη, ενώ το αντίστοιχο εταιρικών 3,52 έτη, ελαφρώς αυξημένη σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση (4,11 και 2,99, αντίστοιχα), γεγονός που συνέβαλλε στην επίτευξη βελτιωμένου επενδυτικού αποτελέσματος.

Η αντίστοιχη ανάλυση του χαρτοφυλακίου αμοιβαίων κεφαλαίων απεικονίζεται στη συνέχεια:



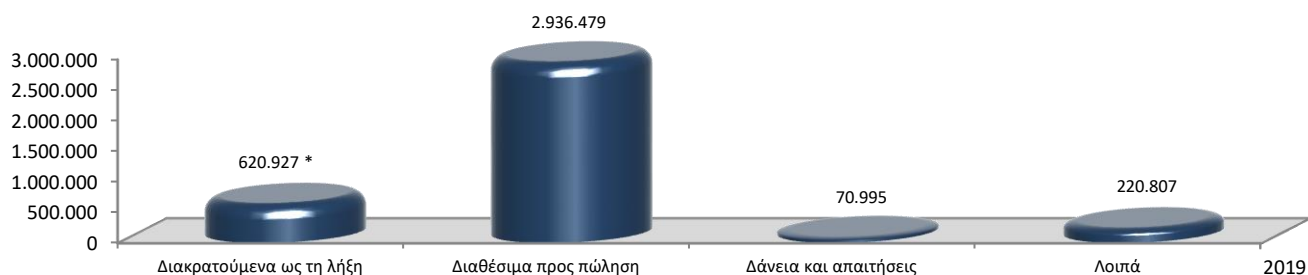
Όπως προαναφέρθηκε, η συνολική έκθεση σε αμοιβαία κεφάλαια μειώθηκε εντός της χρήσης και παράλληλα σημαντική μεταβολή εντοπίζεται στη δομή του χαρτοφυλακίου, με στόχο τη βελτίωση της συνολικής απόδοσης. Υπό αυτό το πρίσμα μειώθηκαν σημαντικά οι θέσεις σε διεθνή αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων τα οποία έχουν δεδομένη αρνητική απόδοση και αντίστροφα αυξήθηκαν οι θέσεις σε εγχώρια μετοχικά και σε διεθνή ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια, συμβάλλοντας σημαντικά στη βελτίωση του επενδυτικού αποτελέσματος.

Η κατάταξη των χρηματοοικονομικών επενδύσεων για σκοπούς ΔΠΧΑ απεικονίζεται στη συνέχεια (σε € εκ.):



Η Εταιρία διαβλέποντας την έντονη μεταβλητότητα στις αγορές και με στόχο να διατηρήσει την απόλυτη ευελιξία για ενδεχόμενες αλλαγές αν το απαιτήσουν οι συνθήκες, προχώρησε σε ανακατάταξη των επενδυτικών της στοιχείων. Με ημερομηνία εφαρμογής 1/10/2019 έγινε η αναταξινόμηση του χαρτοφυλακίου διακρατούμενων στη λήξη στο χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση. Ως αποτέλεσμα, τα στοιχεία των περιόδων δεν είναι

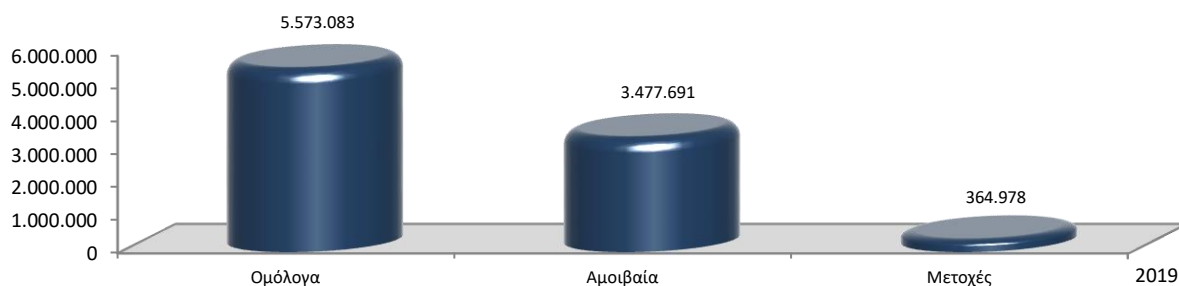
συγκρίσιμα. Σε συνολικό επίπεδο το ομολογιακό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας (άμεσο και έμμεσο εντός αμοιβαίων κεφαλαίων) προσφέρει ιδιαιτέρως ικανοποιητικό έσοδο τόκων και μεταβλητότητα εντός αποδεκτού εύρους, σε εποχή που χαρακτηρίζεται από έντονες διακυμάνσεις στις χρηματαγορές. Τα συνολικά έσοδα επενδύσεων ανήλθαν σε €3.849.208 (2018: €3.233.160), ενώ σε θετικό εύρος κινήθηκε και το αποτέλεσμα από ρευστοποιήσεις, ανερχόμενο σε κέρδος €1.492.861 (2018: €217.589). Τα έσοδα επενδύσεων ανά κατηγορία παρουσιάζονται στη συνέχεια:



* έσοδα μέχρι την ημερομηνία αναταξινόμησης στο χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση

Με βάση τα ΔΠΧΑ τα κέρδη/ζημιές εξ αποτιμήσεως των στοιχείων που κατατάσσονται στο χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση, αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μεταφέρονται τα κέρδη/ζημιές μόνο κατά τη στιγμή της ρευστοποίησης ή σε ενδεχόμενη απομείωση.

Κατά την υπό εξέταση χρήση το σύνολο σχεδόν των αγορών απέδωσε ικανοποιητικά προσεγγίζοντας σε ορισμένες περιπτώσεις τα ιστορικά υψηλά. Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας ακολούθησε την ευρύτερη τάση, εμφανίζοντας κέρδη εξ αποτιμήσεως ύψους €9.415.751 (καθαρές από φόρους, περιλαμβανομένου του αποτελέσματος από ρευστοποιήσεις). Στο ακόλουθο διάγραμμα αναλύονται τα κέρδη από αποτιμήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια κατά την υπό εξέταση χρήση.



A.4 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΛΛΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Η Εταιρία δεν ασκεί άλλες ουσιώδεις δραστηριότητες εκτός των ασφαλιστικών και των επενδυτικών, οι οποίες περιγράφηκαν στις προηγούμενες ενότητες.

A.5 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

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

Αναφορικά με μεταγενέστερα γεγονότα, η πανδημία Covid-19 είχε παγκόσμιο χαρακτήρα, επιφέροντας πρωτόγνωρες και συνάμα δραματικές συνθήκες σε ισχυρές χώρες και οικονομίες, όπως η Ιταλία, η Ισπανία και η Γαλλία. 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. Κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έχει επέλθει σταθεροποίηση και ανάσχεση του ρυθμού εξάπλωσης σε παγκόσμιο επίπεδο. Σε εγχώριο επίπεδο, ΣΕΕ 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 αξιολογείται αποτελεσματική, δεδομένων των συνθηκών.

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.

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 (π.χ. 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.

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 έχει επανέλθει στα επίπεδα προ πανδημίας. Η Διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί 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 παρατηρήθηκε 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.

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 περιορίσαν 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%. Λόγω της πανδημίας, συνεπώς, ένα σημαντικό τμήμα της επενδυτικής κερδοφορίας της χρήσης 2019 έχει αντισταθμιστεί μέχρι τη σύνταξη της παρούσας.

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 ασφαλιστικού εσόδου (σε σύγκριση με την οικονομική χρήση 2019), με το περιθώριο τεχνικού κέρδους να διατηρείται σε αντίστοιχο επίπεδο, λόγω αντιστάθμισης από πτώση του κόστους ζημιών. Αντίθετα, οι επενδυτικές ζημιές αναμένεται να είναι σημαντικές και ως αποτέλεσμα η μεταβολή των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων κατά τη χρήση 2020 εκτιμάται θετική, αλλά σημαντικά μειωμένη σε σύγκριση με τη χρήση 2019. Λαμβάνοντας υπόψη το πλεόνασμα εποπτικών ιδίων κεφαλαίων, 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. Συνυπολογίζοντας τα στοιχεία της 31/3/2020, η μείωση των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων ήταν ποσοστιαία μικρότερη της μείωσης των απαιτούμενων κεφαλαίων φερεγγυότητας, με αποτέλεσμα την οριακή βελτίωση του δείκτη φερεγγυότητας.



Β. ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

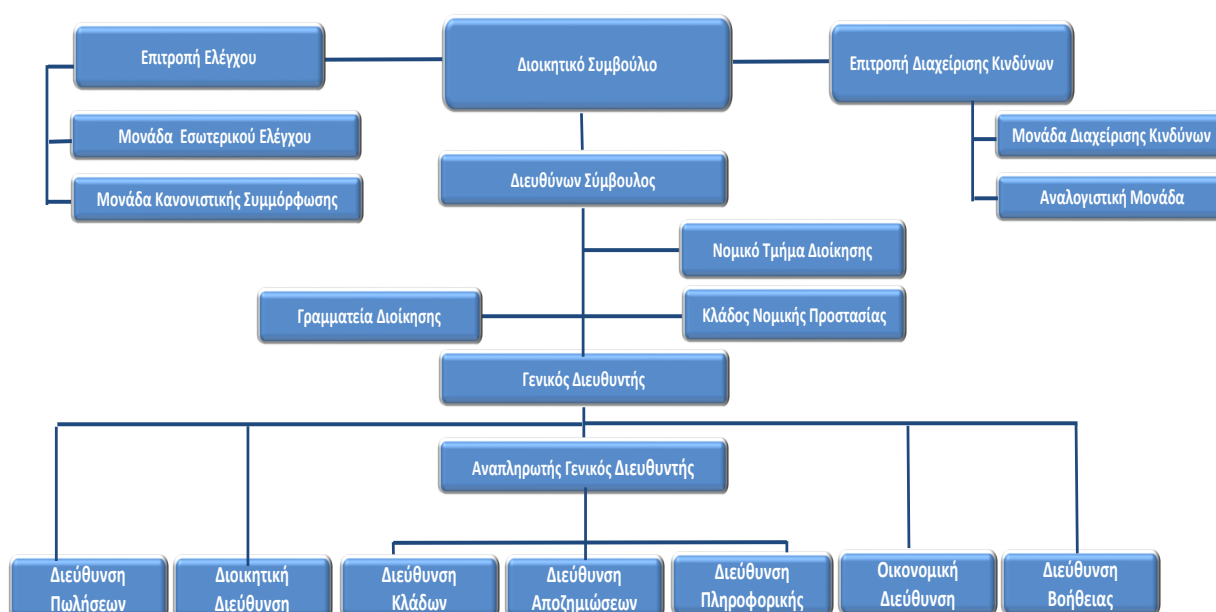
Νοιαζόμαστε για σας!

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 επιδιώκεται σαφής διαχωρισμός εκτελεστικών, εποπτικών και ελεγκτικών αρμοδιοτήτων. Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν πραγματοποιήθηκαν ουσιώδεις μεταβολές στο σύστημα διακυβέρνησης της Εταιρίας (σε επίπεδο ρόλων ή αρμοδιοτήτων), το οποίο κρίνεται λειτουργικά αποτελεσματικό. Μεταβολές, ωστόσο, υπήρξαν τόσο σε επίπεδο επικεφαλής, όσο και στην περαιτέρω στελέχωση ορισμένων λειτουργιών. Η ανάπτυξη και αναβάθμιση του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης συνιστά μια συνεχή διαδικασία και το Διοικητικό Συμβούλιο εργάζεται προς αυτή την κατεύθυνση. Σημειώνεται πως δεν υφίσταται κρίσιμη λειτουργία που να έχει ανατεθεί σε εξωτερικό πάροχο. 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		

Στη συνέχεια παρουσιάζεται σε υψηλό επίπεδο το οργανόγραμμα της Εταιρίας.



ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελεί το ανώτατο όργανο Διοίκησης της Εταιρίας 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 Γενική 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 την στρατηγική της Εταιρίας, την απόδοσή της και το ενεργητικό της. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών υπάρχει ένα τουλάχιστον ανεξάρτητο μέλος. Τα ανεξάρτητα μέλη δεν πρέπει να συνδέονται με την Εταιρία ή τους μετόχους με σημαντικές συμμετοχές είτε άμεσα είτε έμμεσα μέσω συνδεδεμένων προσώπων.

στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, με την είσοδο δύο νέων μελών (εντός του 2019) και μια αντικατάσταση μέλους (τον Ιανουάριο του 2020). Με τη νέα του σύνθεση, το Διοικητικό Συμβούλιο διεύρυνε την τεχνογνωσία στους κρίσιμους τομείς χρηματοοικονομικής διοίκησης, εμπορικής προώθησης και διαχείρισης κινδύνων. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου 31/12/2019 παρουσιάζεται στη συνέχεια:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γιαννιώτης Μελάς	Πρόεδρος
Γιαννιώτης Κωνσταντίνος	Αντιπρόεδρος / Διευθύνων Σύμβουλος
Κωνσταντάς Ιωάννης	Εκτελεστικό μέλος
Παϊζάνη Όλγα*	Εκτελεστικό μέλος
Κυριακόπουλος Δημήτριος	Μη εκτελεστικό μέλος
Παππάς Νικόλαος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
Σταμάτης Κωνσταντίνος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
Κατσανίδης Παναγιώτης (από 9/2019)	Εκτελεστικό μέλος
Φίτσας Νικόλαος (από 9/2019)	Εκτελεστικό μέλος

* έως 1/2020, αντικατάσταση από Πιέρρο Αθανάσιο, Εκτελεστικό μέλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο διαμορφώνει τη στρατηγική και πολιτική ανάπτυξης της Εταιρίας, και παράλληλα εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας της. Λαμβάνει αποφάσεις, ασκεί έλεγχο σε όλες τις δραστηριότητές της και εποπτεύει επί συνεχούς βάσης τα στελέχη τα 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 συνέχειας της εύρυθμης λειτουργίας της Εταιρίας,
- η διαρκής προσπάθεια επίτευξης των στόχων της Εταιρίας,
- η διασφάλιση της αποτελεσματικότητας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων,
- η διασφάλιση της ίσης μεταχείρισης όλων των μετόχων στο πλαίσιο των καθηκόντων του,
- η διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας με στόχο την εξασφάλιση, στο μέτρο του δυνατού, της μέγιστης εξυπηρέτησης των συμφερόντων όλων των μερών που συνδέονται με την Εταιρία,
- η διασφάλιση της συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις οικείες νομοθετικές διατάξεις,
- ζητήματα που αφορούν τις κάθε είδους αμοιβές που καταβάλλονται στα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας, τους ελεγκτές αυτής και τη γενικότερη πολιτική των αμοιβών της Εταιρίας.

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. 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. Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν επήλθαν μεταβολές στις αρμοδιότητες των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου. Αναφορικά με τη σύνθεσή τους, η επιτροπή ελέγχου διατηρήθηκε αμετάβλητη, ενώ στην επιτροπή διαχείρισης κινδύνου αντικαταστάθηκε ο κ. Νικόλαος Παππός από τον κ. Παναγιώτη Κατσανίδη (με εφαρμογή από 9/2019).

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 της Εταιρίας,
- η επίβλεψη του διενεργούμενου από τους τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές ελέγχου των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας 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 για την αντιμετώπισή τους,
- 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 και της μονάδας κανονιστικής συμμόρφωσης.

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 και της αναλογιστικής μονάδας,
- η ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου σχετικά με τους σημαντικότερους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία,
- 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).

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 της Εταιρίας.

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 της Εταιρίας.

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

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 της Εταιρίας. 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

Η Εταιρία θεσπίζει πολιτική αμοιβών με στόχο τον καθορισμό πλαισίου αμοιβών και λοιπών παροχών προς το σύνολο των εργαζομένων της, βάσει των αρχών 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 της Εταιρίας.

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 της Εταιρίας, 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 στην Εταιρία. 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 της Εταιρίας προς αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων και εξασφάλιση μακροπρόθεσμου οφέλους για την Εταιρία.
- Οι αμοιβές των λοιπών στελεχών καθορίζονται σύμφωνα με τις εκάστοτε διατάξεις που διέπουν το εργατικό δίκαιο.

Οι αμοιβές του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την περίοδο αναφοράς ανήλθαν σε €392.251 (2018: €387.600). Πέραν των ανωτέρω αμοιβών δεν υφίστανται ουσιώδεις συναλλαγές της Εταιρίας 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 της Εταιρίας 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 ουσιώδεις μεταβολές στην πολιτική καταλληλότητας και αξιοπιστίας. 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.
- Ο Διευθύνων Σύμβουλος, ο Γενικός Διευθυντής και ο αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής.
- Οι επικεφαλής των τεσσάρων κύριων λειτουργιών.

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 (Πιέρρος Αθανάσιος, από 1/2020).
- Βαλαχάς Αλκιβιάδης, αναλογιστική μονάδα (Πιέρρος Αθανάσιος, από 1/2020).
- Τσουβαλάς Πέτρος, μονάδα κανονιστικής συμμόρφωσης (από 8/2019, Μαυρογιάννη Θεοδώρα μέχρι 8/2019).
- 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

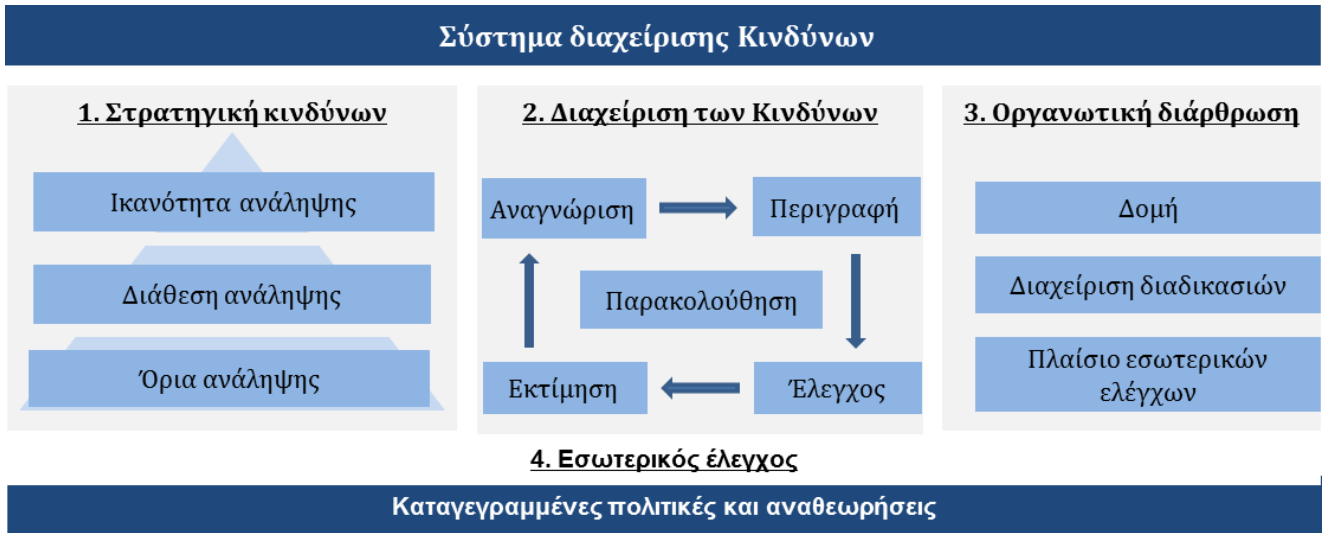
Η αξιολόγηση εκάστου υπεύθυνου προσώπου λαμβάνει χώρα πριν από την ανάληψη των καθηκόντων του και επικαιροποιείται τουλάχιστον ετησίως ή και εκτάκτως αν συντρέχουν οι προϋποθέσεις.

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

- Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ενδείξεις ότι το υπεύθυνο πρόσωπο μπορεί να βλάψει τα συμφέροντα της Εταιρίας.
- Υπάρχουν σημαντικές αλλαγές στο μοντέλο δραστηριότητας της Εταιρίας ή στο εξωτερικό περιβάλλον δραστηριοποίησής της.
- 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 της Εταιρίας και συνιστά τη διεργασία με την οποία προσεγγίζονται οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τις δραστηριότητές της, με απώτερο στόχο τη 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 της Εταιρίας και η δημιουργία βασικών προτύπων διαχείρισης.
- Η προστασία και βελτίωση της εικόνας της Εταιρίας.
- Η βελτιστοποίηση της λειτουργικής αποδοτικότητας.
- Η εκτίμηση των επιπτώσεων των κάθε φύσεως κινδύνων στη βάση συνεχούς λειτουργίας της Εταιρίας.
- 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 κατά 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 που προσδιορίζει τη θέση της Εταιρίας έναντι των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη στο πλαίσιο του επιχειρηματικού της πλάνου.

Μέσω της στρατηγικής κινδύνων προσδιορίζονται:

- **Ικανότητα ανάληψης κινδύνων**

Το συνολικό ποσό των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων που έχει η Εταιρία 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 η 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 η Εταιρία χωρίς να πληγεί η κεφαλαιακή της επάρκεια.

- **Όριο ανάληψης κινδύνων**

Σηματοδοτεί το όριο πέραν του οποίου η Εταιρία αναλαμβάνει συγκεκριμένες δράσεις ενδεδειγμένης ανάλυσης και μετριασμού 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 η 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. Η Εταιρία ενδέχεται, λαμβάνοντας υπόψη την ευρύτερη πολιτική της, να επιλέξει να αποδεχτεί, να 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 τη 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 η Εταιρία 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 της Εταιρίας.
- Η διασφάλιση της συνεχούς συμμόρφωσης με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας με βάση την τυποποιημένη μέθοδο.
- Η αναγνώριση τυχόν απόκλισης του προφίλ κινδύνων της Εταιρίας 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 Εταιρίας. Οι προβολές των οικονομικών καταστάσεων προετοιμάζονται από τις οικονομικές υπηρεσίες με βάση το εγκεκριμένο business plan. 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 της Εταιρίας.

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

Η αξιολόγηση ιδίων 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 της Εταιρίας 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 κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ή 10% σε όρους διαθεσίμου περιθωρίου φερεγγυότητας (σε σύγκριση πάντα με τα αντίστοιχα μεγέθη του τελευταίου υπολογισμού).

Η ίδια αξιολόγηση κινδύνων και φερεγγυότητας με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2019 δεν κατέδειξε ουσιώδεις διαφοροποιήσεις τόσο στο προφίλ κινδύνων, όσο και στις συνολικές ανάγκες φερεγγυότητας της Εταιρίας. 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 εταιρική 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 της Εταιρίας και συντελούν στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία της, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των εταιρικών εργασιών, την αξιοπιστία και τη συμμόρφωση με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο.

Κύριο μέλημα της Εταιρίας 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 της, αποσκοπώντας στην αποτελεσματική διαχείριση των διαθέσιμων πόρων της και την αντιμετώπιση των σημαντικών 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 της Εταιρίας 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 επιτροπής ελέγχου, 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 της Εταιρίας σύμφωνα με προβλέψεις διατάξεων νομοθετικών παρεμβάσεων.

Παρακολουθείται το έντονα δυναμικό νομοθετικό περιβάλλον και εξετάζεται ο αντίκτυπος που θα έχουν στην εταιρική λειτουργία αλλαγές που βρίσκονται τόσο 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, κλπ).

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 της Εταιρίας 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 στην Εταιρία και να συμβάλλουν στην αναβάθμιση και βελτίωση των επιχειρησιακών λειτουργιών της.

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 την Εταιρία στο σύνολο των λειτουργιών της.
- Η διασφάλιση της συμμόρφωσης των επιχειρησιακών μονάδων της Εταιρίας 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 της Εταιρίας.
- 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 της Εταιρίας και των μετόχων της.

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 της Εταιρίας.

Η μονάδα εσωτερικού ελέγχου αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα, η οποία 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 της Εταιρίας και των θυγατρικών της 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 ανθρώπινοι πόροι της Εταιρίας 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 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 της Εταιρίας.

Στις αρμοδιότητες της μονάδας συγκαταλέγονται:

- Η επικύρωση της αποτίμησης των τεχνικών αποθεμάτων και η διασφάλιση της καταλληλότητας των μεθόδων και των υποκείμενων υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των παραδοχών που υιοθετούνται κατά τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων.
- 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 γνώμης 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 της Εταιρίας,
- κάλυψη των λειτουργικών εξόδων της Εταιρίας,
- 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 και έχουν ιστορικότητα.

- Ακριβή: 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

Η Εταιρία 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, η Εταιρία έχει θεσπίσει 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 της Εταιρίας.



Γ. ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Νοιαζόμαστε για σας!

Γ.ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Στο πλαίσιο της ασφαλιστικής λειτουργίας της, η Εταιρία, αναλαμβάνει κινδύνους προκειμένου να επιτύχει τους στρατηγικούς της 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, η Εταιρία εκτίθεται στις ακόλουθες ευρείες 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 της Εταιρίας στην αγορά και τις δυνάμεις του ανταγωνισμού.

- **Λειτουργικοί κίνδυνοι**

Συνδέονται με τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της Εταιρίας και την εσωτερική οργάνωσή της. 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 της Εταιρίας με το ευρύτερο κανονιστικό πλαίσιο στο οποίο δραστηριοποιείται.

- **Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι**

- Συνδέονται με την επενδυτική στρατηγική και την ευρύτερη χρηματοοικονομική διοίκηση της Εταιρίας.

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 και κίνδυνοι συμμόρφωσης).

Η Εταιρία εναρμονίζει την ευρύτερη στρατηγική της με τη θωράκιση της κεφαλαιακής της 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 της Εταιρίας 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 η Εταιρία 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

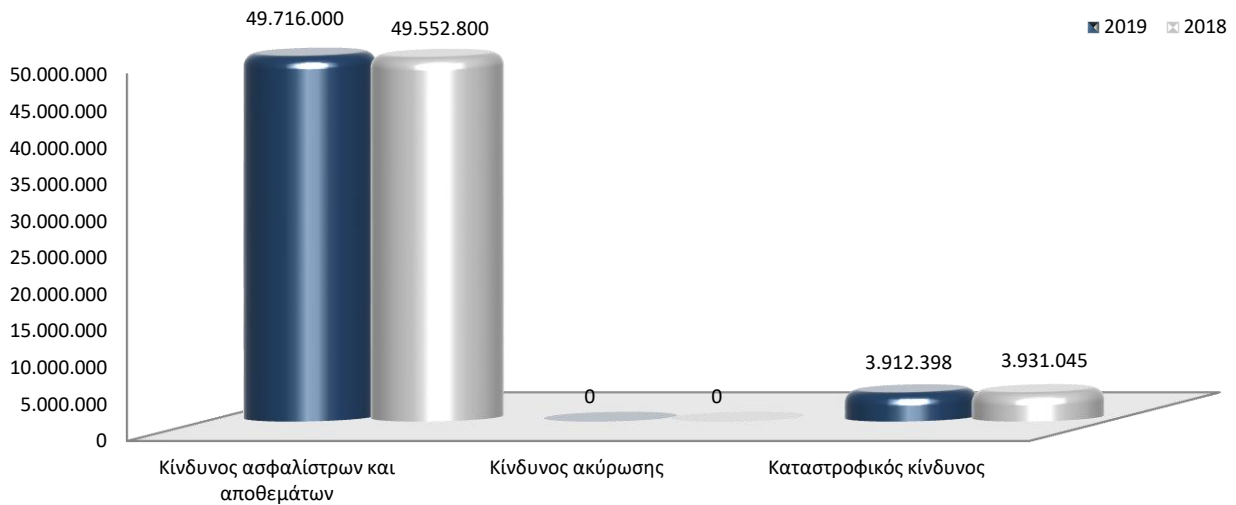
Η διαχείριση του ασφαλιστικού κινδύνου είναι ζωτικής σημασίας για την αποτελεσματική λειτουργία της Εταιρίας και τη μακροπρόθεσμη διασφάλιση των συμφερόντων των πελατών, των δικαιούχων αποζημίωσης και των μετόχων. Συνιστά ίσως το σημαντικότερο κίνδυνο που καλείται να αντιμετωπίσει στο πλαίσιο της ασφαλιστικής λειτουργίας. 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 της Εταιρίας και συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με μη κατάλληλες 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.
- **Εξόδων:** 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 και ανεπαρκή μοντελοποίηση του χαρτοφυλακίου ζημιών.

Η Εταιρία ακολουθεί αυστηρή πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων και παρακολουθεί στενά και σε συνεχή χρόνο την εφαρμογή και την 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 κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας:



Η Εταιρία δεν διεξάγει μακροχρόνιες εργασίες, συνεπώς δεν εκτίθεται 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.

Ο ανωτέρω αναλαμβανόμενος όγκος ασφαλιστικού κινδύνου συνάδει με τη διάθεση ανάληψης ασφαλιστικού κινδύνου, όπως προσδιορίζεται στη στρατηγική κινδύνων της Εταιρίας 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 κυμαίνονται εντός αποδεκτού εύρους.

Για τη διαχείριση και μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου γίνεται χρήση αντασφάλισης, όπου κρίνεται αναγκαία, με βάση τις εσωτερικές πολιτικές. Η Εταιρία διατηρεί αντασφαλιστικές συμβάσεις Excess of Loss στους κλάδους αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και πυρός και σύμβαση Catastrophe Excess of Loss για τις καλύψεις σεισμού. Οι αντασφαλιστές που συμμετέχουν στις εν ισχύ αντασφαλιστικές συμβάσεις της Εταιρίας παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα.

Αντασφαλιστής	Αξιολόγηση
Axis Re Se	A
G.I.C.	A
MS Amlin AG	A
QBE Re Europe SA/NV	A
Scor Se	AA
Swiss Re Co Ltd	AA
UnipolRe dac	BBB
XL Re Europe SE	AA

Στρατηγική της Εταιρίας 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 της Εταιρίας διατηρείται σε ελεγχόμενα επίπεδα. Οι ασφαλισμένοι κίνδυνοι σεισμού παρακολουθούνται ανά ζώνη Cresta, με στόχο τη διατήρηση της διασποράς κινδύνων.

Αναφορικά με αναλύσεις ευαισθησίας επί κύριων παραμέτρων, στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζεται η επίπτωση στα κεφάλαια της Εταιρίας, χωρίς να συνυπολογίζεται ενδεχόμενη θετική επίδραση στους αναβαλλόμενους φόρους.

#	Σενάριο	Επίπτωση
1	αύξηση του δείκτη ζημιάς για σκοπούς αποθέματος ασφαλιστρων κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες,	1.568.483
2	αύξηση του δείκτη εξόδων για σκοπούς αποθέματος ασφαλιστρων κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες,	1.087.642
3	αύξηση των πραγματοποιηθέντων έμμεσων εξόδων διακανονισμού κατά 30%,	721.565
4	αύξηση του δείκτη έμμεσων εξόδων διακανονισμού κατά μια ποσοστιαία μονάδα	1.200.682
5	αύξηση των δεικτών ζημιάς της μεθόδου BF κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες για τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων	5.756.931
6	αύξηση της “ουράς” πληρωμών κατά 30% για τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων	1.451.645
7	μείωση της “ουράς” ανακτήσεων κατά 30% για τον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων	58.970
8	μείωση της καμπύλης προεξόφλησης κατά 1 ποσοστιαία μονάδα	4.022.891
9	ολική ζημιά του μεγαλύτερου κινδύνου χερσαίων οχημάτων	211.729
10	ολική ζημιά του μεγαλύτερου κινδύνου πυρός	190.139
11	καταστροφικό σενάριο κλάδου αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων	3.192.612
12	καταστροφικό σενάριο σεισμού	1.597.481

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.

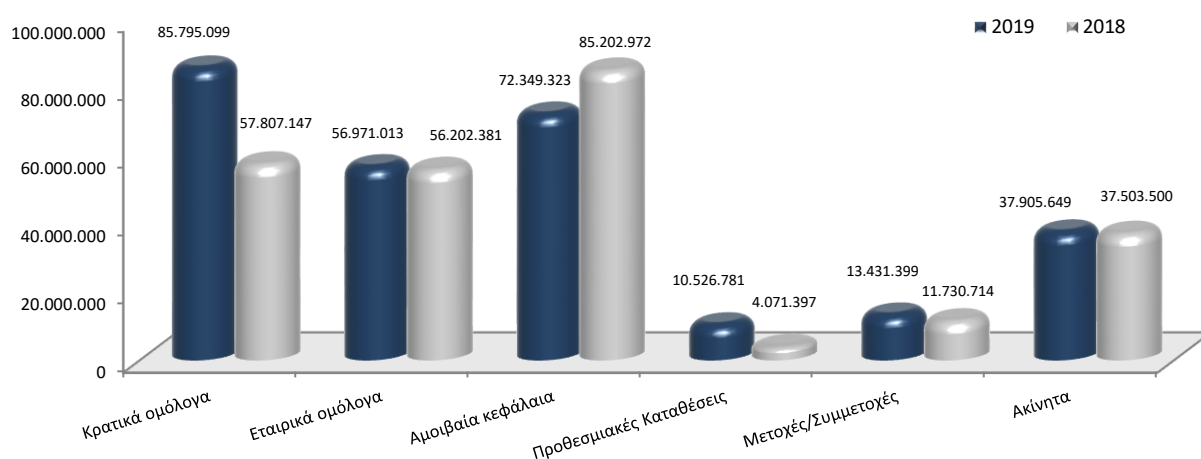
- **Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου**

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.

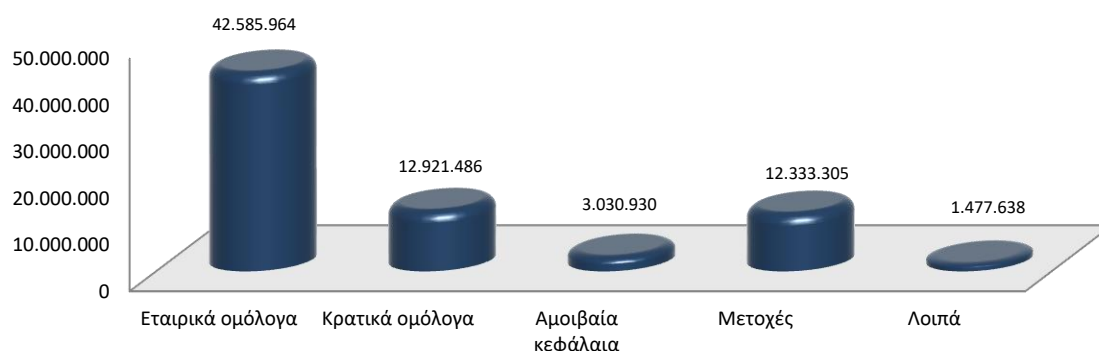
- **Κίνδυνος συγκέντρωσης**

Ο κίνδυνος που απορρέει από τη χαμηλή διασπορά, ήτοι τη συγκέντρωση, των περιουσιακών στοιχείων σε μεμονωμένους αντισυμβαλλομένους.

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



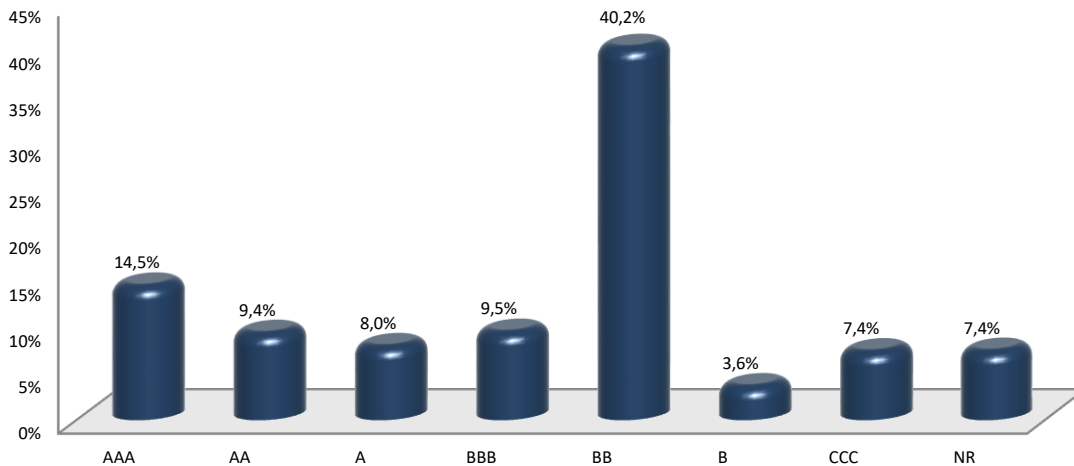
Η σύνθεση του χαρτοφυλακίου αμοιβαίων κεφαλαίων σε επίπεδο υποκείμενου τίτλου (look through) παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Τα εταιρικά ομόλογα συνιστούν την κύρια κατηγορία επένδυσης των αμοιβαίων κεφαλαίων (περιλαμβάνονται και όλοι οι εταιρικοί τίτλοι που εμπεριέχουν τόκο, π.χ. money market instruments), ενώ παράλληλα αναλήφθηκε επιπλέον μετοχικός κίνδυνος, συγκριτικά με το 2018, με συμμετοχή της Εταιρίας σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια με στοχευμένη έκθεση στο ελληνικό χρηματιστήριο, προκειμένου να βελτιωθεί η προσδοκώμενη απόδοση.

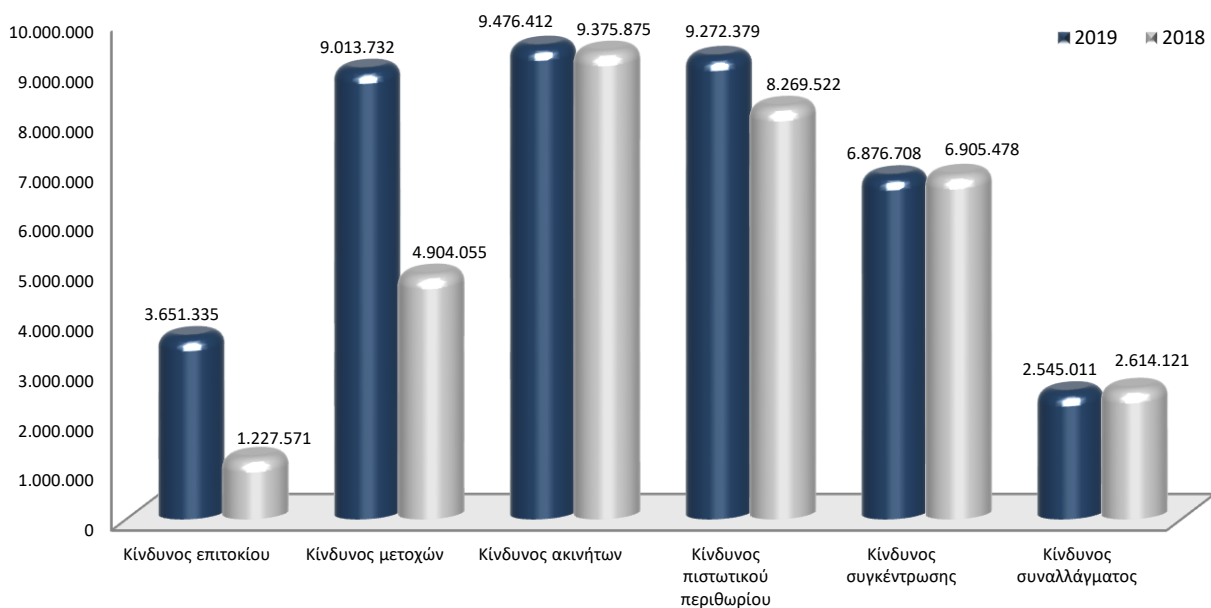
Το συνολικό χαρτοφυλάκιο αμοιβαίων κεφαλαίων φέρει μέση σταθμισμένη διάρκεια 2,3 έτη, επιλογή προς άμβλυνση της μεταβλητότητας λόγω αλλαγών στα επιτόκια και η μέση πιστοληπτική διαβάθμιση των ομολογιακών τίτλων προσεγγίζει το BBB.

Η ποσοστιαία κατανομή του χαρτοφυλακίου ομολόγων και αμοιβαίων κεφαλαίων ανά βαθμίδα πιστοληπτικής αξιολόγησης παρουσιάζεται στη συνέχεια:



Η μέση πιστοληπτική διαβάθμιση του συνολικού χαρτοφυλακίου ομολόγων και αμοιβαίων κεφαλαίων αντιστοιχεί σε BB. Θα πρέπει ωστόσο να υπογραμμιστεί ότι επηρεάζεται σημαντικά από την έκθεση στους εγχώριους εταιρικούς και κρατικούς τίτλους.

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, όπως προσδιορίζεται στη στρατηγική κινδύνων της Εταιρίας και βρίσκεται χαμηλότερα του αντίστοιχου ορίου ανοχής.

Σε συνολικό επίπεδο παρατηρείται αύξηση του κινδύνου αγοράς, προερχόμενη κατά κύριο λόγο από σημαντικές αυξήσεις στο μετοχικό κίνδυνο (λόγω των επιπλέον εκθέσεων) αλλά και τον κίνδυνο επιτοκίου (λόγω μεταβολών στις καμπύλες προεξόφλησης). Μικρότερη ποσοστιαία αύξηση εντοπίζεται στον κίνδυνο πιστωτικού περιθωρίου. Παράλληλα, οι υπόλοιποι κίνδυνοι κινήθηκαν με μικρές μεταβολές συγκριτικά με τη χρήση του 2018.

Η μεταβολή του μετοχικού κινδύνου οφείλεται κυρίως στην αγορά μεριδίων μετοχικού αμοιβαίου κεφαλαίου με στόχευση την ελληνική κεφαλαιαγορά. Σε ένα έτος που η χώρα έδειχνε να απομακρύνεται από τα προβλήματα που την ταλάνιζαν επί σειρά ετών και καθώς το επενδυτικό κλίμα και η καταναλωτική εμπιστοσύνη έδειχναν τάσεις αναστροφής, η Εταιρία προχώρησε στην επένδυση κεφαλαίων στο ελληνικό χρηματιστήριο και πιο συγκεκριμένα σε εταιρίες υψηλής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης με ηγετικό ρόλο στον τομέα τους. Σημειώνεται, πως στο μετοχικό κίνδυνο (κατηγορία τύπου 2) εντάσσονται ακόμα, οποιεσδήποτε εκθέσεις δεν είναι εφικτό να αναλυθούν (π.χ. λοιπά funds of funds, σύνθετα παράγωγα έμμεσου χαρτοφυλακίου).

Ταυτόχρονα, η Εταιρία έχοντας ως στόχο την εξασφάλιση ισχυρών χρηματοροών, καθώς και την αντιστάθμιση του κινδύνου μέσω διαφοροποίησης, προχώρησε στην περαιτέρω ενίσχυση της ποσοστιαίας έκθεσης του χαρτοφυλακίου σε ομολογιακές εκδόσεις. Αυτές χρηματοδοτήθηκαν, κατά κύριο λόγο, από ρευστοποιήσεις τοποθετήσεων σε αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, τα οποία λόγω του περιβάλλοντος χαμηλών επιτοκίων φέρουν δεδομένη αρνητική απόδοση. Με διαφαινόμενη την απόφαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας να διατηρήσει σε αρνητικό έδαφος τα επιτόκια δανεισμού ήταν αναμενόμενο να επηρεαστούν προς το θετικό εύρος οι αποτιμήσεις των ομολογιακών τίτλων.

Έχοντας αποδεχθεί τον κίνδυνο χώρας τόσο από πλευράς αυτής καθεαυτής της επιχειρηματικής δράσης της, το μεγαλύτερο ποσοστό των νέων ομολογιακών τοποθετήσεων κατευθύνθηκε σε εγχώρια κρατικά ομόλογα. Στοχευμένες τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν και σε εγχώρια εταιρικά, ισχυρών εταιριών με μεγάλο κύκλο εργασιών, περιορισμένο δανεισμό και ισχυρή κερδοφορία που δραστηριοποιούνται σε καίριους τομείς με θετικές προοπτικές, όπως οι τηλεπικοινωνίες, η ενέργεια και οι μεταφορές.

Οι συντονισμένες ενέργειες για αύξηση των εκθέσεων σε εγχώρια κρατικά και εταιρικά ομόλογα σηματοδοτούν και τη βούληση της Εταιρίας να επενδύσει κεφάλαια στον τόπο δραστηριοποίησής της προκειμένου να στηρίξει έμπρακτα την εθνική προσπάθεια ανασυγκρότησης της Οικονομίας. Αποτέλεσμα της αύξησης των ομολογιακών εκθέσεων ήταν η αύξηση του επιτοκιακού κινδύνου, αλλά και του κινδύνου πιστωτικού περιθωρίου σε μικρότερο όμως βαθμό, κίνηση που ενισχύθηκε και από τη μεταβολή της καμπύλης

προεξόφλησης. Σημειώνεται πως στην υποκατηγορία επιτοκιακού κινδύνου λαμβάνεται υπόψη η αντίστοιχη διακύμανση των τεχνικών αποθεμάτων στην αλλαγή των επιτοκίων, η οποία δρα αντισταθμιστικά.

Η μικρή αύξηση που παρατηρείται στον κίνδυνο ακινήτων λόγω της αντίστοιχης αύξησης της εύλογης αξίας των ακινήτων (βάσει της μελέτης του ανεξάρτητου πιστοποιημένου εκτιμητή) δικαιολογείται από την ευρύτερη αύξηση των τιμών των ακινήτων ανά την ελληνική επικράτεια κατά το τελευταίο έτος, δείγμα του ικανοποιητικού ρυθμού ανάπτυξης που καταγράφηκε το 2019 στην Ελλάδα.

Μικρή μείωση παρατηρείται, τέλος, στους κινδύνους συγκέντρωσης, λόγω αύξησης του συνολικού ενεργητικού, και επιτοκίων, καθώς η Εταιρία προχώρησε σε πώληση διεθνούς μετοχικού αμοιβαίου κεφαλαίου που εμπεριείχε εκθέσεις σε χρηματοοικονομικά προϊόντα εκφρασμένα σε νόμισμα διαφορετικό του ευρώ.

Αναφορικά με αναλύσεις ευαισθησίας επί κύριων παραμέτρων, στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζεται η επίπτωση στα κεφάλαια της Εταιρίας, χωρίς να συνυπολογίζεται ενδεχόμενη θετική επίδραση στους αναβαλλόμενους φόρους.

#	Σενάριο	Επίπτωση
1	αύξηση της καμπύλης προεξόφλησης στα επίπεδα του ανοδικού σεναρίου της τυποποιημένης μεθόδου με risk free καμπύλη	7.554.144
2	μείωση της αποτίμησης ακινήτων κατά 20%	7.581.130
3	αύξηση της καμπύλης επιτοκίων 1% για τα εταιρικά ομόλογα	3.260.259
4	αύξηση της καμπύλης επιτοκίων 1% για τα κρατικά ομόλογα	5.021.439
5	δυσμενής εξέλιξη των συναλλαγματικών ισοτιμιών 15%	1.527.026
6	μείωση 25% των διεθνών μετοχών και 50% των εγχώριων	8.011.307
7	μείωση 15% της αποτίμησης των συμμετοχών	1.705.734

Η Εταιρία επενδύει τα περιουσιακά της 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/συνήθεις επενδύσεις νοούνται αποκλειστικά αυτές που περιγράφονται στην πολιτική διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου και στη στρατηγική κινδύνων της Εταιρίας. Για κάθε άλλη επενδυτική κατηγορία απαιτείται, πριν από την εκτέλεση της πράξης, εσωτερική αξιολόγηση για τη δυνατότητα της Εταιρίας 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 της Εταιρίας 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.
- Για την επένδυση σε παράγωγα προϊόντα και μέσα τιτλοποίησης είναι απαραίτητη η έγκριση της επιτροπής διαχείρισης κινδύνων. Η έκθεση της Εταιρίας σε τέτοιου είδους προϊόντα είναι αμελητέα στο χαρτοφυλάκιο άμεσης επένδυσης.
- Δεν επιτρέπεται η ενεχυρίαση ή ο δανεισμός επενδυτικών στοιχείων της Εταιρίας. 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 δε 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 της Εταιρίας περιλαμβάνει αντίστοιχους τίτλους ελληνικών εταιριών που έχουν πληγεί, κατά κύριο λόγο, από τον κίνδυνο χώρας, αλλά διατηρούν θεμελιώδη μεγέθη που μειώνουν τον κίνδυνο.
- Για την αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων δεν προσφέρονται προμήθειες απόδοσης του συνόλου ή μέρους του άμεσου επενδυτικού χαρτοφυλακίου.
- Δεν επιτρέπονται οι εκτός ισολογισμού εκθέσεις σε κινδύνους αγοράς.
- Στις περιπτώσεις επενδύσεων σε ομολογιακούς τίτλους πρέπει να λαμβάνεται υπόψη η εκτιμώμενη διάρκεια των υποχρεώσεων της Εταιρίας.
- Περιορισμένη πρέπει να παραμένει η έκθεση σε ομολογιακούς τίτλους κυμαινόμενου επιτοκίου στο χαρτοφυλάκιο άμεσης επένδυσης.
- Το τμήμα επενδύσεων επιτρέπεται να συνεργάζεται με εξωτερικούς συνεργάτες παροχής επενδυτικών συμβουλών, αλλά σε κάθε περίπτωση η τελική επιλογή και εκτέλεση της επενδυτικής πράξης αποτελεί ευθύνη της Εταιρίας.

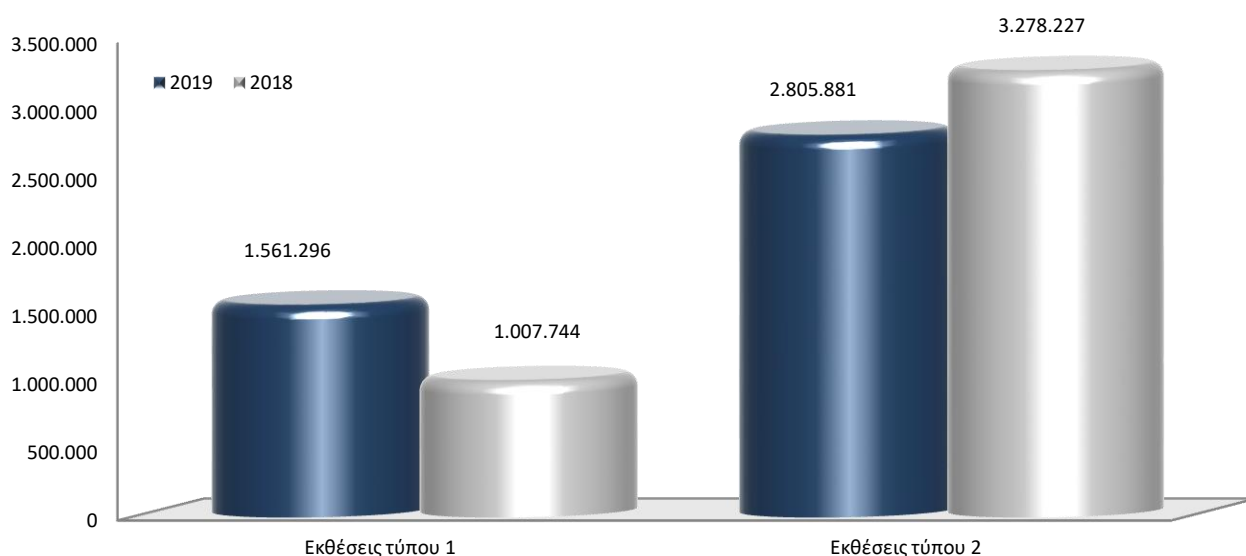
Γ.3 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ως πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος που προέρχεται από διακυμάνσεις στην πιστοληπτική διαβάθμιση 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 διαβάθμιση από εγκεκριμένο οίκο αξιολογήσεων (κυρίως χρεώστες ασφαλιστρων και λοιποί χρεώστες). Η κεφαλαιακή χρέωση βασίζεται στην ενηλικίωση των υπολοίπων.

Ο ανωτέρω αναλαμβανόμενος όγκος κινδύνου αντισυμβαλλομένου συνάδει με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου αντισυμβαλλομένου, όπως προσδιορίζεται στη στρατηγική κινδύνων της Εταιρίας και βρίσκεται χαμηλότερα του αντίστοιχου ορίου ανοχής.

Σημαντική είναι η μείωση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου, προερχόμενη από τις εκθέσεις τύπου 2 (χρεώστες ασφαλιστρων), σηματοδοτώντας τον ικανοποιητικό ρυθμό είσπραξης παλαιότερων ανοιγμάτων. Σε ελαφρώς υψηλότερα επίπεδα κινήθηκε η χρέωση από εκθέσεις κινδύνου τύπου 1, προερχόμενη κατά κύριο λόγο από τη σχετική αύξηση των καταθέσεων στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Εξαιρετικά περιορισμένη διατηρείται η χρέωση από απαιτήσεις έναντι αντασφαλιστών, καθώς η πιστοληπτική αξιολόγησή τους παραμένει υψηλή και σε συνδυασμό με την περιοδική συμφωνία των υπολοίπων που αφορούν συμμετοχή στις εκκρεμείς ζημιές περιορίζουν σημαντικά τον ενδεχόμενο κίνδυνο. Σημειώνεται πως στην κατηγορία εντάσσονται και οι πιστωτικές εκθέσεις (καταθέσεις όψεως, δάνεια) που ενυπάρχουν στο χαρτοφυλάκιο αμοιβαίων κεφαλαίων, οι οποίες εμφανίζονται σημαντικά μειωμένες.

Σε συνολικό επίπεδο, ο πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρίας κρίνεται περιορισμένος, λαμβάνοντας υπόψη την περιορισμένη χρήση αντασφάλισης, αλλά και τη σχηματισθείσα πρόβλεψη επισφάλειας για τους χρεώστες ασφαλιστρων, σε συνδυασμό με την εγγραφή εμπράγματων βαρών, όπου συντρέχουν οι προϋποθέσεις.

Αναφορικά με αναλύσεις ευαισθησίας επί κύριων παραμέτρων, στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζεται η επίπτωση στα κεφάλαια της Εταιρίας, χωρίς να συνυπολογίζεται ενδεχόμενη θετική επίδραση στους αναβαλλόμενους φόρους.

#	Σενάριο	Επίπτωση
1	μείωση 15% των υπολοίπων αντασφαλιστών	135.458
2	ολική αθέτηση του αντασφαλιστή με τη μεγαλύτερη έκθεση	335.326
3	αθέτηση 40% των χρεωστών ασφαλιστρων	1.277.869
4	αθέτηση 30% των λοιπών χρεωστών	981.408

Γ.4 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που απορρέει από αδυναμία της Εταιρίας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της 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 της Εταιρίας να διαχειριστεί τις ταμειακές της ροές με αποδοτικό και αποτελεσματικό τρόπο.
- Κίνδυνος χρηματοδότησης
Ο κίνδυνος που απορρέει από αδυναμία της Εταιρίας να εξασφαλίσει κατάλληλη χρηματοδότηση για τη συνέχιση της λειτουργίας της ή για την υλοποίηση επενδυτικών σχεδίων.

Με βάση το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο και το επιχειρηματικό της πλάνο, η Εταιρία 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 της 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 τον 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 για τις 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.

Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν εμφανίστηκαν χρηματοδοτικά κενά και δεν εντοπίζονται παράγοντες που να οξύνουν τον κίνδυνο ρευστότητας. Με βάση και την αντίστοιχη πολιτική διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας επιτυγχάνεται ο στόχος για κάλυψη των εκροών από τις λειτουργικές ταμειακές ροές έκαστης περιόδου.

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι πρακτικά μηδενικός για την Εταιρία, 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 €227 εκ.

Σημειώνεται πως η Εταιρία δε διεξάγει μακροχρόνιες εργασίες, συνεπώς στα τεχνικά αποθέματα δεν ενσωματώνονται αναμενόμενα μελλοντικά κέρδη από το εν ισχύ χαρτοφυλάκιο.

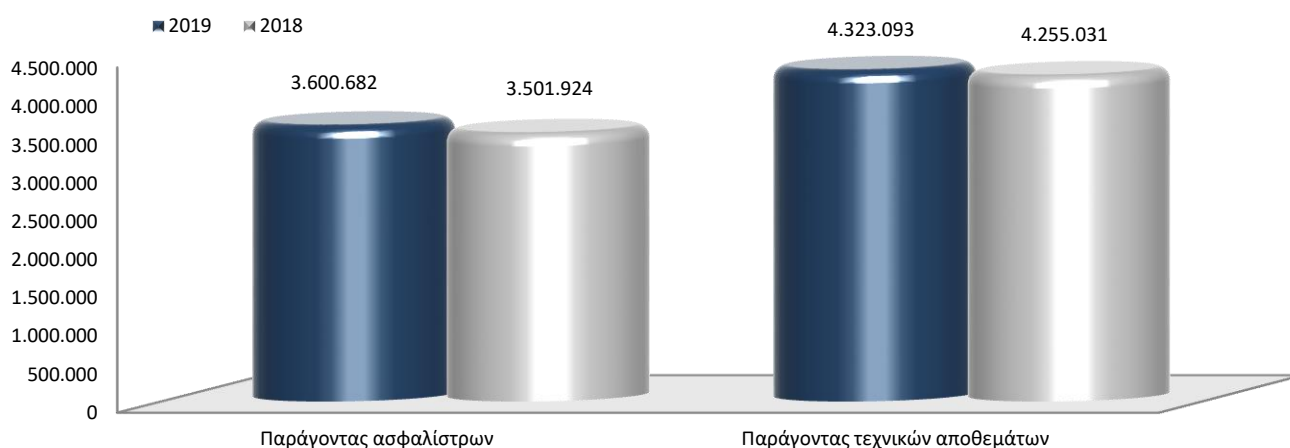
Γ.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

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 ζημιογόνα 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 ασφαλίσεων 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, όπως προσδιορίζεται στη στρατηγική κινδύνων της Εταιρίας 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. Η Εταιρία έχει αναβαθμίσει σημαντικά τις προδιαγραφές ασφαλείας και διαθέτει 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 της πλάνου η Εταιρία 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 γεωγραφική θέση.

Στρατηγική της Εταιρίας είναι η ανάληψη μικρών και διαφοροποιημένων ασφαλιστικών κινδύνων, με επαρκή διασπορά, επιλογή που αμβλύνει τον κίνδυνο συγκέντρωσης. Ο μόνος δυνητικός κίνδυνος συσσώρευσης προέρχεται από τον κλάδο πυρός και ειδικότερα από την κάλυψη σεισμού, όπου η παρουσία της Εταιρίας είναι περιορισμένη.

- **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 και συνεχής ενίσχυση της μονάδας κανονιστικής συμμόρφωσης έχει ως στόχο τον περιορισμό του κινδύνου μη συμμόρφωσης.

Ο κίνδυνος παρουσιάζει φαινόμενα όξυνσης, καθώς ο ασφαλιστικός κλάδος εξακολουθεί να βρίσκεται εν μέσω σημαντικών κανονιστικών παρεμβάσεων, καθώς έπειτα από την εισαγωγή σημαντικών κανονισμών αναφορικά με την ασφαλιστική διαμεσολάβηση και τα προσωπικά δεδομένα, σε προπαρασκευαστικό στάδιο ενσωμάτωσης βρίσκεται η ανανέωση των ασφαλιστικών λογιστικών προτύπων (IFRS17/9). Παράλληλα, αναδιαμορφώθηκε ο εμπορικός νόμος για τις ανώνυμες εταιρίες, ενώ σε εξέλιξη βρίσκεται η εναρμόνιση με τη νομοθεσία για τη τήρηση ηλεκτρονικών λογιστικών βιβλίων. Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία προκειμένου να ανταποκριθεί στις νέες απαιτήσεις έχει εκπονήσει σειρά εσωτερικών έργων προσαρμογής των διαδικασιών και εναρμόνισης.

Η Εταιρία εκτίθεται σε νομικούς κινδύνους κυρίως διαμέσου των δικαστικών ζημιών αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων. Οργανωτικά, εντός της Εταιρίας λειτουργεί νομικό τμήμα διοίκησης (για οικονομικά και εταιρικά ζητήματα) και ξεχωριστό νομικό τμήμα αποζημιώσεων (για τις νομικές πτυχές της διαχείρισης ζημιών). Η οργάνωση

αυτή επιφέρει θετικά αποτελέσματα, καθώς υπάρχει διαχωρισμός καθηκόντων και διασφαλίζεται η υψηλή εξειδίκευση για την άρτια διαχείριση των επίδικων ασφαλιστικών περιπτώσεων.

- **Στρατηγικός κίνδυνος**

Σχετίζεται με την εσωτερική οργάνωση/εταιρική διακυβέρνηση, την ανάληψη πρωτοβουλιών στρατηγικού χαρακτήρα, το περιβάλλον δραστηριοποίησης και την εταιρική εικόνα. Ανεπαρκής διαχείρισή του ενδέχεται να οδηγήσει σε λήψη λανθασμένων επιχειρηματικών αποφάσεων, εσφαλμένη υλοποίησή τους ή σε αναποτελεσματική ανταπόκριση στις εκάστοτε μεταβολές του επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Οι στρατηγικοί κίνδυνοι είναι κατά βάση μη ποσοτικοποιήσιμοι, εγγενείς σε κάθε επιχειρηματική δράση, συνεπώς δεν παρέχεται η δυνατότητα τεχνικών αποφυγής. Η διαχρονικά σταθερή Διοίκηση με αποδειγμένη γνώση και εμπειρία της ασφαλιστικής λειτουργίας, καθώς και το επίσης σταθερό λειτουργικό μοντέλο συντελούν στη διατήρηση του στρατηγικού κινδύνου εντός αποδεκτών ορίων.

- **Κίνδυνος φήμης - επικοινωνίας**

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

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

- **Κίνδυνος ανάπτυξης και προώθησης προϊόντων**

Ο κλάδος αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων στον οποίο δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο η Εταιρία δεν προσφέρει μεγάλο περιθώριο προϊόντικής διαφοροποίησης. Οι καλύψεις είναι δεδομένες (ορισμένες ρυθμίζονται μάλιστα και νομοθετικά), συνεπώς οι κίνδυνοι σχεδιασμού προϊόντων είναι περιορισμένοι. Η Εταιρία διατηρεί σταθερό το μίγμα των προσφερόμενων προϊόντων, έχοντας παραδοσιακά αναπτύξει τα πολυασφαλιστήρια οχημάτων (συνδυάζοντας καλύψεις οχημάτων διαφορετικών κλάδων). Για τους λοιπούς κλάδους, η Εταιρία εστιάζει σε απλά, τυποποιημένα προϊόντα χαμηλού ασφαλισμένου κεφαλαίου, επιλογή που συμβάλλει στη μείωση του κινδύνου. Κατά τα τελευταία έτη οι προσπάθειες για διεύρυνση της παρουσίας

της Εταιρίας στους κλάδους χερσαίων οχημάτων και πυρός με τον επανασχεδιασμό των προϊόντων έχουν αρχίσει να αποδίδουν καρπούς

Σημαντική παράμετρος στην ανάπτυξη ασφαλιστικών δραστηριοτήτων αποτελεί το κανάλι διανομής. Η Εταιρία έχει στρατηγικά επιλέξει να δραστηριοποιείται μέσω ασφαλιστικών διαμεσολαβητών και μέσω των υποκαταστημάτων που διατηρεί πανελλαδικά (συνολικά 108). Οι σχέσεις της Εταιρίας με το δίκτυο πωλήσεων είναι μακροχρόνιες, στηρίζονται σε σταθερό, απλό και διαφανές σύστημα ανάληψης κινδύνων και αμοιβών με απώτερο στόχο την επίτευξη σταθερών σχέσεων στη βάση κοινού οφέλους. Κατά τη υπό εξέταση χρήση δεν υπήρχαν ουσιαστικές μεταβολές σε επίπεδο συνεργατών και δεν παρουσιάστηκαν φαινόμενα διατάραξης των σχέσεων με το δίκτυο.

Ειδική μέριμνα λαμβάνεται για τη διασφάλιση επαρκούς διασποράς και ως αποτέλεσμα δεν υφίσταται μεμονωμένος συνεργάτης που να υπερβαίνει το 5% της συνολικής παραγωγής.

Αναφορικά με τη διαχείριση συμβολαίων δεν παρατηρούνται δυσλειτουργίες, καθώς τα χαρακτηριστικά των προϊόντων και ο τρόπος διάθεσης/καταχώρησης διατηρούνται δίχως μεταβολές και η ροή των διαδικασιών έχει παγιωθεί. Η επέκταση του συστήματος τυπώνω-πληρώνω σε λοιπούς κλάδους βελτιώνει περαιτέρω τη ροή των εργασιών και συμβάλει σε βελτίωση του περιβάλλοντος ελέγχου.

Βάσει των ανωτέρω, οι κίνδυνοι ανάπτυξης προϊόντων διατηρούνται σε αποδεκτά και ελεγχόμενα επίπεδα.



Δ. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Νοιαζόμαστε για σας!

Δ.ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

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

- Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού αποτιμώνται βάσει της παραδοχής ότι η Εταιρία ασκεί τις δραστηριότητές της 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 της προσέγγισης αναμορφώνεται αντίστοιχα η προηγούμενη περίοδος για σκοπούς συγκρισιμότητας των μεγεθών.
- Τα στοιχεία ενεργητικού/παθητικού αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να ανταλλάγουν/διακανονιστούν μεταξύ καλώς πληροφορημένων και πρόθυμων μερών στο πλαίσιο μιας συναλλαγής με ίσους όρους.
- Ως πρωταρχική 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 της Εταιρίας, τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις και τις φορολογικές δηλώσεις της Εταιρίας. 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. Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται στο λειτουργικό με βάση τις ισοτιμίες 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 για εποπτικούς σκοπούς και με βάση τα ΔΠΧΑ, αντίστοιχα, με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2019, καθώς και η σύγκριση με τα εποπτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

	ΦΙΙ 2019	ΔΠΧΑ 2019	ΦΙΙ 2018
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	-	10.167.060	-
Άυλα στοιχεία	-	922.800	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-
Ακίνητα και εξοπλισμός για ιδία χρήση	25.495.009	25.495.009	23.594.413
Επενδυτικά ακίνητα	16.916.382	16.916.382	18.511.810
Συμμετοχές	11.371.563	11.371.563	11.177.015
Μετοχές - εισηγμένες	1.759.586	1.759.586	253.248
Μετοχές - μη εισηγμένες	300.249	300.249	300.451
Κρατικά ομόλογα	85.795.099	85.795.099	57.807.147
Εταιρικά ομόλογα	56.971.013	56.971.013	56.202.381
Αμοιβαία κεφάλαια	72.349.323	72.349.323	85.202.972
Προθεσμιακές καταθέσεις	10.526.781	10.526.781	4.071.397
Αντασφαλιστικές ανακτήσεις	1.095.791	1.091.915	917.444
Χρεώστες ασφαλιστρών	5.272.470	5.272.470	6.141.565
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	3.920	3.920	28.922
Λοιπές απαιτήσεις	8.309.726	10.541.711	8.263.893
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	3.525.128	3.525.128	1.893.482
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.268.102	1.268.102	-
Σύνολο	300.960.142	314.278.111	274.366.140

ΜΕΤΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΚΤΗΣΗΣ

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

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.

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 εάν 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. Την 31/12/19 τόσο βάσει ΔΠΧΑ όσο και ΦΙΙ, η Εταιρία παρουσίασε αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

ΑΚΙΝΗΤΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΓΙΑ ΙΔΙΑ ΧΡΗΣΗ

Αποτιμώνται στην εύλογη αξία αγοράς με βάση περιοδικές εκτιμήσεις από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές. Οι αποτιμήσεις εκτελούνται με επαρκή συχνότητα (τουλάχιστον ετησίως), έτσι ώστε να εξασφαλίζεται ότι η εύλογη αξία κάθε στοιχείου δε 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 κεφαλαιοποίησης μελλοντικών 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 ίδιας χρήσης αποτιμάται με τη μέθοδο της αναπροσαρμογής της αξίας με στόχο η λογιστική αξία να μη διαφέρει σημαντικά από την εύλογη αξία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Αναπροσαρμογές της αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων γίνονται κάθε 2-4 χρόνια, ενώ στην ενδιάμεση περίοδο διενεργούνται αποσβέσεις βάσει της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους. Την 31/12/19 η Εταιρία προέβη σε αναπροσαρμογή της αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων με αποτέλεσμα η αξία τους τόσο κατά ΔΠΧΑ όσο και κατά ΦΙΙ να είναι ταυτόσημη.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

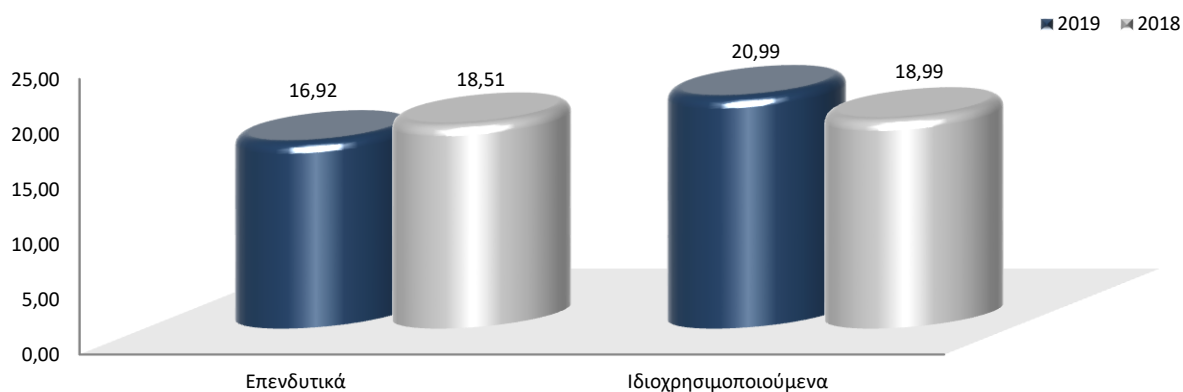
Αποτιμώνται στην εύλογη αξία αγοράς με βάση περιοδικές εκτιμήσεις από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές. Οι αποτιμήσεις εκτελούνται με επαρκή συχνότητα (τουλάχιστον ετησίως), έτσι ώστε να εξασφαλίζεται ότι η εύλογη αξία κάθε στοιχείου δε διαφέρει ουσιωδώς από την αξία για εποπτικούς σκοπούς.

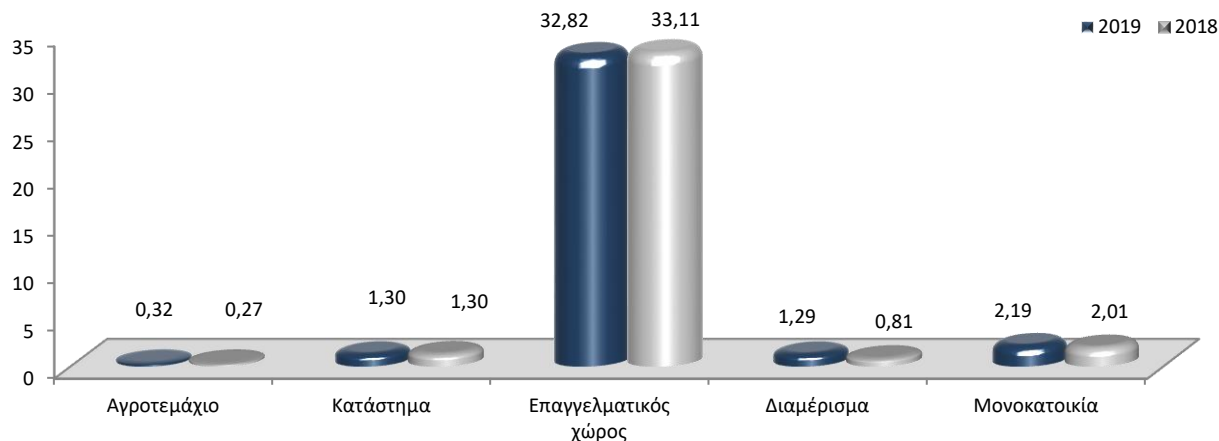
Η αποτίμηση των ακινήτων βασίζεται σε ενδείξεις της αγοράς, χρησιμοποιώντας συγκρίσιμες τιμές προσαρμοσμένες για ειδικούς παράγοντες της αγοράς, όπως το είδος, η τοποθεσία και η κατάσταση του ακινήτου. Στις περιπτώσεις που κρίνεται σκόπιμο, τα ακίνητα εκτιμώνται βάσει μοντέλου κεφαλαιοποίησης μελλοντικών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

Η Εταιρία έχει στην ιδιοκτησία της συνολικά 35 ακίνητα, εκ των οποίων 21 για επενδυτικούς σκοπούς, 9 αποκλειστικά για ίδια χρήση και 5 μικτής χρήσης, με σαφή ωστόσο διαχωρισμό μεταξύ επενδυτικού και μη μέρους. Τα ακίνητα που εξυπηρετούν τόσο τις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρίας όσο και τους επενδυτικούς σκοπούς είναι διαχωρισμένα στις λογιστικές και εποπτικές καταστάσεις της Εταιρίας με βάση τα τετραγωνικά μέτρα που χρησιμοποιούνται για ίδια ή επενδυτική χρήση αντίστοιχα.

Οι εκτάσεις, εντός των οποίων βρίσκονται τα ακίνητα, και βάσει της επιφάνειάς τους είναι άρτιες και οικοδομήσιμες 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 προσεγμένης κατασκευής και βρίσκονται σε πολύ καλό βαθμό συντήρησης, ενώ σε κάθε ακίνητο έχουν ακολουθηθεί όλες οι διατάξεις περί πολεοδομικής συμμόρφωσης.

Ακολουθεί ανάλυση των ακινήτων 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.

Η αξία όλων των ακινήτων της Εταιρίας εκτιμήθηκε με τη μέθοδο αυτή.

- 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 εξέταση υιοθετείται η πλέον κατάλληλη τιμή ενοικίασης για την προκειμένη 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.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

Οι συμμετοχές σε εισηγμένες εταιρίες αποτιμώνται σε τιμές αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς του εποπτικού ισολογισμού. Οι συμμετοχές σε μη εισηγμένες εταιρίες εξετάζονται τόσο με τη μέθοδο της τροποποιημένης καθαρής θέσης, λαμβάνοντας ως βάση τον ισολογισμό των αντίστοιχων εταιριών σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όσο και με τη μέθοδο προεξοφλημένων χρηματοροών. Για εποπτικούς σκοπούς υιοθετήθηκε η μέθοδος προεξοφλημένων χρηματοροών, ως χαμηλότερη σε συνολικό επίπεδο. Για σκοπούς ΔΠΧΑ οι συμμετοχές αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν ζημίες απομείωσης, όπως προκύπτουν βάσει της μεθόδου προεξοφλημένων χρηματοροών.

ΜΕΤΟΧΕΣ

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

Για σκοπούς ΔΠΧΑ υιοθετείται προσέγγιση αποτίμησης ανάλογα με το χαρτοφυλάκιο (διακράτηση ως τη λήξη, διαθέσιμα προς πώληση). Με δεδομένη την απόφαση της Εταιρίας κατά την υπό εξέταση χρήση για αναταξινόμηση όλων των στοιχείων στο χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση, οι αποτιμήσεις (εποπτικές-ΔΠΧΑ) ταυτίζονται.

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. Η Εταιρία εκτιμά 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 ασφαλίσεων.

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 ελέγχεται 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.

ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

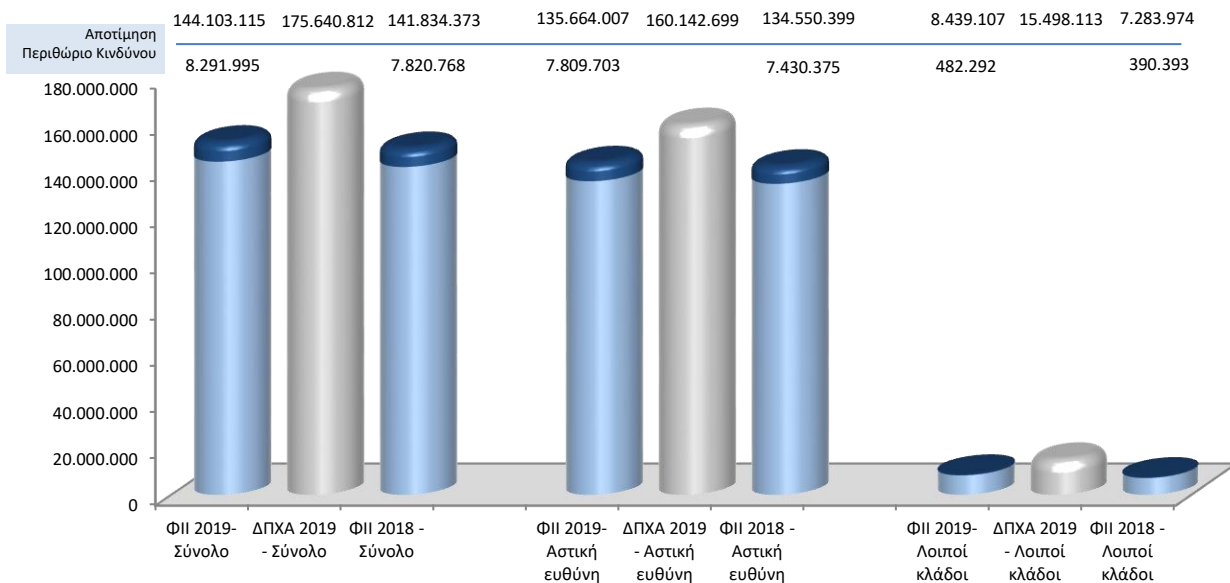
Περιλαμβάνονται μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα, που δεν τοποθετούνται για επενδυτικούς σκοπούς.

ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Περιλαμβάνεται η αξία του δικαιώματος χρήσης των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων που αναγνωρίζεται σύμφωνα με το νέο ΔΠΧΑ 16.

Δ.2 ΤΕΧΝΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα τεχνικά αποθέματα με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2019 για εποπτικούς σκοπούς και ΔΠΧΑ και η εποπτική αποτίμηση 2018 (σε σύνολο και επιμερισμό μεταξύ κλάδου αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων και λοιπών κλάδων). 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.
- το διαφορετικό τρόπο αποτύπωσης των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης.

Για σκοπούς εποπτικών αποθεμάτων, η Εταιρία κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας. Ο υπολογισμός χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου οδηγεί σε αύξηση των τεχνικών αποθεμάτων κατά €273.578.

Η Εταιρία δεν κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης.

Η Εταιρία δεν κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου της διαχρονικής διάρθρωσης των επιτοκίων άνευ κινδύνου.

Η Εταιρία δεν κάνει χρήση της μεταβατικής μείωσης τεχνικών αποθεμάτων.

ΤΕΧΝΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ - ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗ

Περιλαμβάνονται τα τεχνικά αποθέματα εκκρεμών ζημιών, ασφαλίστρων 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 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 της Εταιρίας.

Το απόθεμα ασφαλίστρων 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 χαρακτηρισμού εξόδων.
- Διαχειριστικά έξοδα με βάση την πολιτική χαρακτηρισμού εξόδων.
- Έξοδα επενδύσεων με βάση την πολιτική χαρακτηρισμού 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.

ΤΕΧΝΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ - ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Για τον τελικό υπολογισμό των τεχνικών αποθεμάτων 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.

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 της Εταιρίας. Υπολογίζεται με τον καθορισμό του κόστους παροχής ποσού επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων ίσου προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας που είναι αναγκαίες για τη στήριξη των ασφαλιστικών υποχρεώσεων καθ' όλη τη διάρκειά τους.

ΑΝΑΚΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ

Η συμμετοχή των αντασφαλιστών στα τεχνικά αποθέματα βέλτιστης εκτίμησης της Εταιρίας αφορά αποκλειστικά το απόθεμα εκκρεμών ζημιών και ανέρχεται κατά την υπό εξέταση χρήση σε €1.095.791. Σε συντριπτικό ποσοστό προέρχεται από συμμετοχή στον κλάδο αστικής ευθύνης χερσαίων οχημάτων (€1.069.410), ενώ η συμμετοχή στον κλάδο προσωπικών ατυχημάτων ανέρχεται σε €26.381.

Δ.3 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι λοιπές υποχρεώσεις αποτιμημένες για εποπτικούς σκοπούς και ΔΠΧΑ, αντίστοιχα, με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2019, καθώς και η σύγκριση με τα εποπτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

	ΦΙΙ 2019	ΔΠΧΑ 2019	ΦΙΙ 2018
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	1.008.983	1.008.983	823.320
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις	2.591.648	2.591.648	3.085.132
Αντασφαλιστικές υποχρεώσεις	250.831	250.831	218.062
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.942.685	1.560.028	1.301.170
Λοιπές υποχρεώσεις	9.608.665	9.608.665	9.019.893
Λοιπά στοιχεία	4.547.279	4.547.279	4.431.874
Σύνολο	21.950.091	19.567.434	18.879.451

ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις έναντι των εργαζομένων λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Η Εταιρία σχηματίζει πρόβλεψη βάσει αναλογιστικής μελέτης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης 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.

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.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ

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

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 εάν 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.

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Περιλαμβάνονται εμπορικές υποχρεώσεις, φόροι-τέλη και υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς. 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.

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.

Εναλλακτική μέθοδος υιοθετήθηκε για τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία που υπολογίστηκε από ανεξάρτητο, πιστοποιημένο εκτιμητή.

Οι στρατηγικές συμμετοχές, επίσης, αποτιμήθηκαν με τη μέθοδο προεξοφλημένων χρηματοροών, 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!

Ε.1 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα ίδια κεφάλαια, κατά την υπό εξέταση χρήση, με βάση τα ΔΠΧΑ, ανήλθαν σε €119.069.864, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 18,5% (2018: €100.470.958). Σημειώνεται πως δεν υφίστανται βάρη επί των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας που να περιορίζουν τη διαθεσιμότητά τους. Επιπλέον, δεν υπάρχουν στοιχεία με προσδιορισμένη ημερομηνία λήξης.

Σε εποπτικό περιβάλλον, τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας ανήλθαν κατά την υπό εξέταση χρήση σε €126.614.942 (Net Asset Value, 2018: €105.831.545), παρουσιάζοντας αύξηση σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της λειτουργικής κερδοφορίας και των κερδών αποτίμησης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Η αύξηση σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια ΔΠΧΑ οφείλεται στη διαφορετική αποτίμηση ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού (περιλαμβάνεται περαιτέρω ανάλυση στην ενότητα “αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας”). Στον ακόλουθο πίνακα εμφανίζονται τα συνολικά, τα διαθέσιμα και τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας ταξινομημένα ανά κατηγορία.

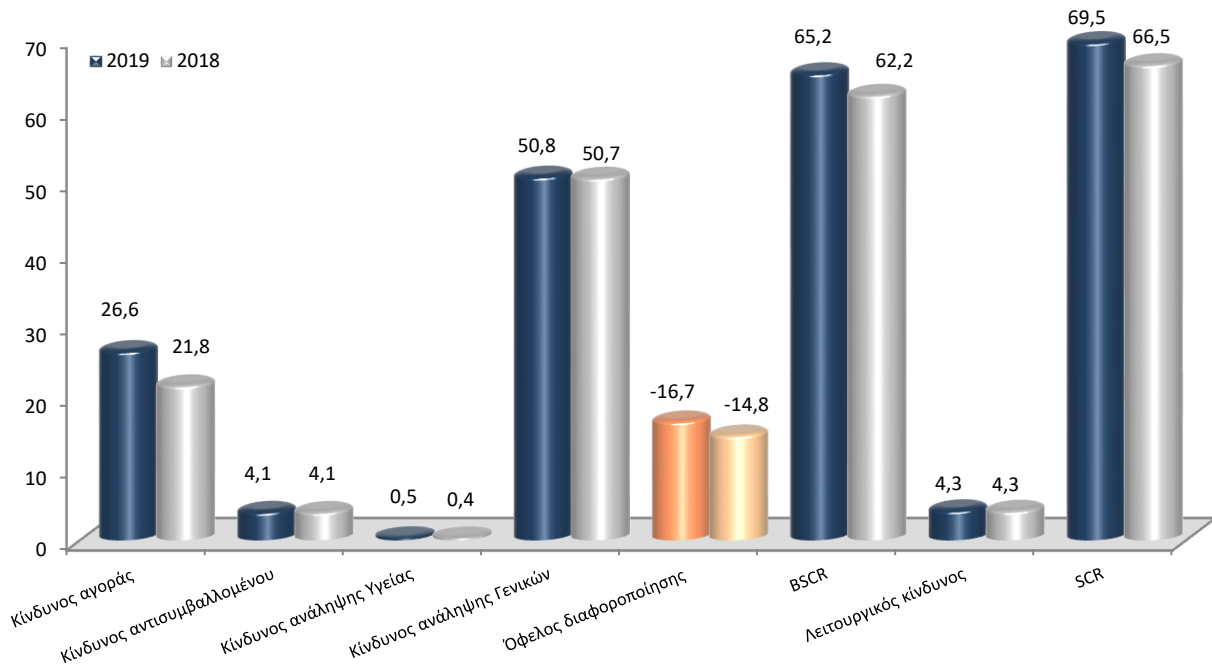
	Σύνολο	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Συνολικά	126.614.942	126.614.942	-	-
Διαθέσιμα	125.466.242	125.466.242	-	-
Επιλέξιμα - SCR	125.466.242	125.466.242	-	-
Επιλέξιμα - MCR	125.466.242	125.466.242	-	-

Για εποπτικούς σκοπούς, από τα συνολικά κεφάλαια της Εταιρίας αφαιρείται το ποσό των €1.148.700, το οποίο αντικατοπτρίζει την εκτίμηση για τα διανεμόμενα μερίσματα επί των συνολικών κερδών της χρήσης. Το σύνολο των διαθέσιμων κεφαλαίων της Εταιρίας κατατάσσεται στην κατηγορία 1, καθώς δεν υφίστανται αναβαλλόμενοι φόροι ενεργητικού και μπορούν να διατεθούν χωρίς περιορισμούς για την κάλυψη ζημιών.

Σημειώνεται πως η Εταιρία δε διαθέτει ίδια κεφάλαια που να υπόκεινται σε μεταβατικές διατάξεις. Επιπλέον, δεν κάνει χρήση συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων.

Ε.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Η Εταιρία υιοθετεί την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, κάνοντας χρήση του μεταβατικού μέτρου της τροποποιημένης καμπύλης προεξόφλησης (volatility adjustment). Σε συνολικό επίπεδο, τα απαιτούμενα κεφάλαια φερεγγυότητας ανέρχονται σε €69.532.351, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 4,6% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση (€66.460.391). Στη συνέχεια παρουσιάζονται τα αποτελέσματα ανά κατηγορία κινδύνου (ποσά σε € εκ.).



Η αύξηση ήταν εντός του προγραμματισμού και προέρχεται κατά κύριο λόγο από την υποκατηγορία κινδύνου αγοράς, καθώς ο κίνδυνος γενικών ασφαλίσεων παρουσιάζει αμελητέα μεταβολή (η αύξηση των δεδουλευμένων ασφαλίσεων αντισταθμίστηκε από αντίστροφη κίνηση του αποθέματος εκκρεμών ζημιών). Ο κίνδυνος ασφαλίσεων υγείας παραμένει σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα (προέρχεται από τη δραστηριότητα στους κλάδους προσωπικού ατυχήματος και ασθενειών), ενώ σχετική σταθερότητα εντοπίζεται στο λειτουργικό κίνδυνο (υπολογίζεται βάσει των μικτών αποθεμάτων βέλτιστης εκτίμησης, τα οποία φέρουν αντίστοιχα αμελητέα μεταβολή), αλλά και στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου (η μείωση των χρεωστών ασφαλίσεων, αντισταθμίστηκε από τη μερική αύξηση των καταθέσεων).

Χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου της καμπύλης προεξόφλησης (volatility adjustment) τα απαιτούμενα κεφάλαια φερεγγυότητας ανέρχονται σε €69.592.941 (αύξηση €60.590).

Στη συνέχεια ακολουθεί η πλήρης ανάλυση κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας (SCR):

	2019	2018
SCR	69.532.351	66.460.391
Λειτουργικός κίνδυνος	4.323.093	4.255.031
BSCR	65.209.257	62.205.359
Όφελος διαφοροποίησης	-16.746.281	-14.784.494
Κίνδυνος αγοράς	26.560.558	21.789.469
Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου	4.108.751	4.088.733
Κίνδυνος ανάληψης Ζωής	-	-
Κίνδυνος ανάληψης Υγείας	450.790	432.955
Κίνδυνος ανάληψης Γενικών	50.835.440	50.678.696
Κίνδυνος αγοράς	26.560.558	21.789.469
Όφελος διαφοροποίησης	-14.275.018	-11.507.153
Κίνδυνος επιτοκίου	3.651.335	1.227.571
Κίνδυνος μετοχών	9.013.732	4.904.055
Κίνδυνος ακινήτων	9.476.412	9.375.875
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	9.272.379	8.269.522
Κίνδυνος συναλλάγματος	2.545.011	2.614.121
Κίνδυνος συγκέντρωσης	6.876.708	6.905.478
Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου	4.108.751	4.088.733
Όφελος διαφοροποίησης	-258.427	-197.238
Κίνδυνος τύπου 1	1.561.296	1.007.744
Κίνδυνος τύπου 2	2.805.881	3.278.227
Κίνδυνος ανάληψης Γενικών	50.835.440	50.678.696
Όφελος διαφοροποίησης	-2.792.958	-2.805.149
Κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεμάτων	49.716.000	49.552.800
Κίνδυνος ακύρωσης	-	-
Καταστροφικός κίνδυνος	3.912.398	3.931.045
Λειτουργικός κίνδυνος	4.323.093	4.255.031
Παράγοντας ασφαλίστρων	3.600.682	3.501.924
Παράγοντας αποθεμάτων	4.323.093	4.255.031

Δεν υφίστανται κατηγορίες/υποκατηγορίες υπολογισμών που να έχουν προσεγγιστεί με τις απλοποιημένες μεθόδους που περιγράφονται στις τεχνικές προδιαγραφές του πλαισίου Φερεγγυότητα II. Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί ειδικές παραμέτρους υπολογισμού.

Η Εταιρία δεν εμπίπτει στο εύρος των διατάξεων περί πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων.

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

Η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR) υπολογίζεται με δεδομένα ποσοστά επί των καθαρών αποθεμάτων βέλτιστης εκτίμησης και των καθαρών εγγεγραμμένων ασφαλιστρων ανά κλάδο. Ο υπολογισμός παράγει αποτέλεσμα €23.433.038, εμφανίζοντας αναμενόμενη αύξηση της τάξης του 2,1% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση (€22.947.259), λόγω μερικής αύξησης των ανωτέρω παραμέτρων.

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

	2019	2018
Επιλέξιμα κεφάλαια - SCR	125.258.322	104.059.594
Επιλέξιμα κεφάλαια - MCR	125.258.322	104.059.594
SCR	69.592.941	66.660.500
MCR	23.456.426	23.021.248

Ε.3 ΑΠΛΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η Εταιρία δεν κάνει χρήση της απλοποίησης του μετοχικού κινδύνου.

Ε.4 ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΟΝΤΕΛΟΥ

Η Εταιρία εφαρμόζει την τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

E.5 ΜΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Η Εταιρία συμμορφώνεται απόλυτα με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

Το ποσό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (SCR) με βάση την τυποποιημένη μέθοδο ανέρχεται σε €69.532.351, ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €125.466.242, με πλεόνασμα κεφαλαίων ποσού €55.933.891 και δείκτη κάλυψης 180,44%.

Η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR) με βάση την τυποποιημένη μέθοδο ανέρχεται σε €23.433.038, ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €125.466.242, με πλεόνασμα κεφαλαίων ποσού €102.033.204 και δείκτη κάλυψης 535,42%.

E.6 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν υφίστανται άλλες πληροφορίες που να χρήζουν δημοσιοποίησης στο πλαίσιο περιγραφής των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας.

ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΑ

S.02.01.02 - Ισολογισμός (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

Στοιχεία Ενεργητικού		Αξία βάσει οδηγίας Φερεγγυότητα II
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	R0030	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	R0040	0
Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές	R0050	0
Ενώματα πάγια για ιδιοχρηση	R0060	25.495
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0070	255.990
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιοχρηση)	R0080	16.916
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	R0090	11.372
Μετοχές	R0100	2.060
Μετοχές - εισηγμένες	R0110	1.760
Μετοχές - μη εισηγμένες	R0120	300
Ομόλογα	R0130	142.766
Κρατικά ομόλογα	R0140	85.795
Εταιρικά ομόλογα	R0150	56.971
Δομημένα αξιόγραφα	R0160	0
Εξασφαλισμένα αξιόγραφα	R0170	0
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	R0180	72.349
Παράγωγα	R0190	0
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθέσιμων	R0200	10.527
Λουπές επενδύσεις	R0210	0
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0220	0
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	R0230	0
Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων	R0240	0
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες	R0250	0
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	R0260	0
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	R0270	1.096
Ασφαλίσεις ζημιών και υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0280	1.096
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων υγείας	R0290	1.069
Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0300	26
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	0
Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	R0320	0
Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0330	0
Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0340	0
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	R0350	0
Απαιτήσεις από ασφαλίσεις και διαμεσολαβητές	R0360	5.272
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	R0370	4
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0380	8.310
Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)	R0390	0
Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου, τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα	R0400	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	R0410	3.525
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0420	1.268
Σύνολο ενεργητικού	R0500	300.960
Στοιχεία Παθητικού		
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζημιών	R0510	152.395
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας)	R0520	151.541
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0530	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0540	143.288
Περιθώριο κινδύνου	R0550	8.252
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)	R0560	855
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0570	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0580	815
Περιθώριο κινδύνου	R0590	40
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0600	0
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	R0610	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0620	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0630	0
Περιθώριο κινδύνου	R0640	0
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	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0660	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0670	0
Περιθώριο κινδύνου	R0680	0
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες και ασφαλίσεις που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0690	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0700	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0710	0
Περιθώριο κινδύνου	R0720	0
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	R0740	0
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	R0750	0
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	R0760	1.009
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	R0770	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	R0780	3.943
Παράγωγα	R0790	0
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	R0800	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	R0810	0
Υποχρεώσεις προς αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	R0820	2.592
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	R0830	251
Υποχρεώσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0840	9.609
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0850	0
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0860	0
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0870	0
Λουπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0880	4.547
Σύνολο παθητικού	R0900	174.345
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R1000	126.615

ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α. - Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης 2019

S.17.01.02 - Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

		Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις											Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				Σύνολο υποχρεώσεων ασφάλισης ζημιών	
		Ασφάλισης ιατρικών δαπανών	Ασφάλισης προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση χερσαίων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λουπιών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Παροχή υπηρεσιών βοήθειας	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Μη αναλογική αντασφάλιση υγείας	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών		Μη αναλογική αντασφάλιση περουσιακών στοιχείων
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου																		
Βέλτιστη εκτίμηση																		
Προβλέψεις ασφαλίσεων																		
Μικτή	R0060	151	0	0	16.533	1.836	90	233	14	0	195	2.572	4	0	0	0	21.628	
Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλίσεων	R0150	151	0	0	16.533	1.836	90	233	14	0	195	2.572	4	0	0	0	21.628	
Προβλέψεις αποζημιώσεων																		
Μικτή	R0160	664	0	0	119.131	983	414	318	37	0	927	0	2	0	0	0	122.475	
Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0240	26	0	0	1.069	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.096	
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων	R0250	638	0	0	118.061	983	414	318	37	0	927	0	2	0	0	0	121.379	
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση - Μικτή	R0260	815	0	0	135.664	2.819	504	551	51	0	1.122	2.572	6	0	0	0	144.103	
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση - Καθαρή	R0270	789	0	0	134.595	2.819	504	551	51	0	1.122	2.572	6	0	0	0	143.007	
Περιθώριο Κινδύνου	R0280	40	0	0	7.810	164	29	32	3	0	65	149	0	0	0	0	8.292	
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές πρόβλεψης																		
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Περιθώριο Κινδύνου	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Τεχνικές προβλέψεις - Σύνολο																		
Τεχνικές προβλέψεις - Σύνολο	R0320	855	0	0	143.474	2.982	533	582	54	0	1.187	2.721	6	0	0	0	152.395	
Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου - Σύνολο	R0330	26	0	0	1.069	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.096	
Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου - Σύνολο	R0340	828	0	0	142.404	2.982	533	582	54	0	1.187	2.721	6	0	0	0	151.299	

ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α. - Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης 2019

S.05.01.02 - Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριοτήτων (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις ασφάλισης και αντασφάλισης στον κλάδο ζημιών (πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις)												Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				Σύνολο
	Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση χερσαίων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Παροχή υπηρεσιών βοήθειας	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Ασφάλιση υγείας	Ασφάλιση ατυχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ακίνητα	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	
Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα																	
Μικτά -Πρωτασφαλίσεις	R0110	2.552	0	0	85.831	9.163	1.983	2.923	111	0	2.598	17.684	34				122.879
Μικτά -Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Μικτά -Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0130												0	0	0	0	0
Μερίδιο Αντασφαλιστή	R0140	7	0	0	42	0	133	172	6	0	0	0	0	0	0	0	360
Καθάρ	R0200	2.545	0	0	85.790	9.163	1.850	2.751	106	0	2.598	17.684	34	0	0	0	122.519
Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα																	
Μικτά -Πρωτασφαλίσεις	R0210	2.480	0	0	84.017	8.624	1.941	2.829	107	0	2.514	17.477	33				120.023
Μικτά -Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Μικτά -Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0230												0	0	0	0	0
Μερίδιο Αντασφαλιστή	R0240	7	0	0	42	0	133	172	6	0	0	0	0	0	0	0	360
Καθάρ	R0300	2.473	0	0	83.976	8.624	1.808	2.657	101	0	2.514	17.477	33	0	0	0	119.663
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις																	
Μικτά -Πρωτασφαλίσεις	R0310	154	0	0	45.657	4.642	19	313	40	0	368	0	2				51.194
Μικτά -Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Μικτά -Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0330												0	0	0	0	0
Μερίδιο Αντασφαλιστή	R0340	-23	0	0	245	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	222
Καθάρ	R0400	177	0	0	45.412	4.642	19	313	40	0	368	0	2	0	0	0	50.972
Μεταβολές σε άλλες τεχνικές προβλέψεις																	
Μικτά -Πρωτασφαλίσεις	R0410	5	0	0	-78	-9	13	-7	-1	0	4	33	0				-40
Μικτά -Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Μικτά -Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0430												0	0	0	0	0
Μερίδιο Αντασφαλιστή	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Καθάρ	R0500	5	0	0	-78	-9	13	-7	-1	0	4	33	0	0	0	0	-40
Πραγματοποιηθείσες δαπάνες	R0550	867	0	0	33.610	3.059	747	1.138	39	0	886	18.685	13	0	0	0	59.044
Λοιπά Έξοδα	R1200																167
Σύνολο Εξόδων	R1300																59.211

ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α. - Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης 2019

S.19.01.21 - Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Σύνολο από ασφαλίσεις ζημιών

Μικτές Καταβληθείσες Αποζημιώσεις (σε μη σωρευτική βάση)

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

(απόλυτο ποσό)

Έτος		Έτη εξέλιξης										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Προηγούμενο	R0100	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	1.845
N-9	R0160	31.042	13.811	5.464	8.410	4.872	3.007	1.950	1.169	1.663	1.731	*
N-8	R0170	25.754	11.482	4.823	6.133	4.249	2.864	1.650	1.955	1.231	*	*
N-7	R0180	20.945	11.387	4.187	3.903	3.397	3.266	1.609	1.481	*	*	*
N-6	R0190	20.411	9.868	4.213	2.213	2.784	2.097	1.194	*	*	*	*
N-5	R0200	16.729	7.882	2.971	2.849	3.270	2.034	*	*	*	*	*
N-4	R0210	16.938	7.546	2.640	2.493	2.379	*	*	*	*	*	*
N-3	R0220	16.945	9.184	3.121	2.406	*	*	*	*	*	*	*
N-2	R0230	16.336	9.642	4.173	*	*	*	*	*	*	*	*
N-1	R0240	18.166	9.728	*	*	*	*	*	*	*	*	*
N	R0250	19.172	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*

	Τρέχον έτος	Άθροισμα ετών (σωρευτικά)
	C0170	C0180
R0100	1.845	1.845
R0160	1.731	73.121
R0170	1.231	60.140
R0180	1.481	50.175
R0190	1.194	42.781
R0200	2.034	35.736
R0210	2.379	31.996
R0220	2.406	31.655
R0230	4.173	30.151
R0240	9.728	27.894
R0250	19.172	19.172
Σύνολο	47.374	404.666

Μικτή ονομαστική βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

(απόλυτο ποσό)

Έτος		Έτη εξέλιξης										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Προηγούμενο	R0100							*	*	*	*	7.710
N-9	R0160							7.813	5.466	4.545	3.122	*
N-8	R0170						9.874	6.577	4.012	2.978	*	*
N-7	R0180					13.573	9.520	6.117	3.975	*	*	*
N-6	R0190				17.367	13.399	9.115	6.009	*	*	*	*
N-5	R0200			18.989	14.688	10.965	7.266	*	*	*	*	*
N-4	R0210		19.386	16.004	12.064	8.729	*	*	*	*	*	*
N-3	R0220	27.351	19.542	15.671	11.848	*	*	*	*	*	*	*
N-2	R0230	28.155	19.485	15.736	*	*	*	*	*	*	*	*
N-1	R0240	30.467	21.064	*	*	*	*	*	*	*	*	*
N	R0250	31.272	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*

	Λήξη έτους (προεξοφλημένα δεδομένα)
	C0360
R0100	7.746
R0160	3.140
R0170	2.991
R0180	3.990
R0190	6.028
R0200	7.288
R0210	8.755
R0220	11.884
R0230	15.783
R0240	21.123
R0250	31.343
Σύνολο	120.070

ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α. - Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης 2019

S.22.01.21 - Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)		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	0	0	274	0
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	125.466	0	0	-208	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	125.466	0	0	-208	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	69.532	0	0	61	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	125.466	0	0	-208	0
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	23.433	0	0	23	0

S.25.01.21 - Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας - για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

		Μικτή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	Ειδικές παράμετροι για την επιχείρηση	Απλοποιήσεις
		C0110	C0090	C0100
Κίνδυνος αγοράς	R0010	26.561		
Κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0020	4.109		
Κίνδυνος ασφαλίσεων Ζωής	R0030	0		
Κίνδυνος ασφαλίσεων Υγείας	R0040	451		
Κίνδυνος Γενικών ασφαλίσεων	R0050	50.835		
Διαφοροποίηση	R0060	-16.746		
Κίνδυνος άυλων στοιχείων ενεργητικού	R0070	0		
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0100	65.209		

Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

		Αξία
		C0100
Λειτουργικός κίνδυνος	R0130	4.323
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων	R0140	0
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	R0150	0
Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας 2003/41/ΕΚ	R0160	0
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένη πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης	R0200	69.532
Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί	R0210	0
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0220	69.532
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	

S.28.01.01 - Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση - Δραστηριότητες ασφάλισης ή ανασφάλισης μόνο στον κλάδο ζωής ή μόνο στον κλάδο ζημιών (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

		Αποτέλεσμα MCR _{NI}	
		C0010	
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών	R0010	23.433	
		Καθαρή (ως προς ανασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς ανασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
		C0020	C0030
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση ιατρικών δαπανών	R0020	789	2.545
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση προστασίας εισοδήματος	R0030	0,00	0
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	R0040	0,00	0
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	R0050	134.595	85.790
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση άλλων οχημάτων	R0060	2.819	9.163
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0070	504	1.850
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση πυρός και άλλων υλικών ζημιών	R0080	551	2.751
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	R0090	51	106
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	R0100	0	0
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση νομικής προστασίας	R0110	1.122	2.598
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση παροχής βοήθειας	R0120	2.572	17.684
Ασφάλιση και αναλογική ανασφάλιση διαφόρων χρηματικών απωλειών	R0130	6	34
Μη αναλογική ανασφάλιση ασθενείας	R0140	0	0
Μη αναλογική ανασφάλιση ατυχημάτων	R0150	0	0
Μη αναλογική ανασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0160	0	0
Μη αναλογική ανασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	R0170	0	0

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

		C0070
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300	23.433
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0310	69.532
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320	31.290
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330	17.383
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340	23.433
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350	3.700
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400	23.433