



ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ **ΖΩΗΣ**
ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ



ΕΚΘΕΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ 2024

Νοιαζόμαστε για σας!

Περιεχόμενα

ΣΥΝΟΨΗ	7
A.1 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	19
A.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	21
A.3 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	24
A.4 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΛΛΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ	27
A.5 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	28
B.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	30
B.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΗΘΟΥΣ	36
B.3 ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	38
B.4 ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ.....	43
B.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ.....	45
B.6 ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	47
B.7 ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΘΕΣΗ.....	49
Γ.1 ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	54
Γ.2 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ.....	57
Γ.3 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	64
Γ.4 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	66
Γ.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	68
Γ.6 ΑΛΛΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ.....	70
Δ.1 ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	78
Δ.2 ΤΕΧΝΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ.....	82
Δ.3 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	85
Δ.4 ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	87
Δ.5 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	88
E.1 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	90
E.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ.....	91
E.3 ΑΠΛΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟ	94
E.4 ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΜΟΝΤΕΛΟΥ.....	95
E.5 ΜΗ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	96
E.6 ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	97

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της ασφαλιστικής Εταιρείας της INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Α.Ε.Ζ.

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2023/895 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2024, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα S.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.01.01), (εφεξής οι “Εποπτικές Καταστάσεις”), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη “Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης” της Εταιρείας INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Α.Ε.Ζ. (εφεξής η “Εταιρεία”) για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2024.

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2024, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη “Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης” της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2024, είναι καταρτισμένες από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις διατάξεις του Εκτελεστικού Κανονισμού (ΕΕ) 2023/895 και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα «4» καθώς και στις υποενότητες «5.1» και «5.2» της συνημμένης “Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης”.

Βάση για γνώμη

Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσής μας, «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των Εποπτικών Καταστάσεων». Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, καθώς και με τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο μας. Έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου «Κώδικα Δεοντολογίας». Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Έμφαση θέματος - Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

Εφιστούμε την προσοχή στην Ενότητα «4» καθώς και στις υποενότητες «5.1» και «5.2» 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 έναντι της Διεύθυνσης Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (Δ.Ε.Ι.Α.) της Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία 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. Κατά συνέπεια η παρούσα έκθεση δεν πρέπει να χρησιμοποιείται από άλλα μέρη.

Η γνώμη μας είναι μη διαφοροποιημένη αναφορικά με το θέμα αυτό.

Άλλες Πληροφορίες

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες περιλαμβάνονται στην “Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης”, η οποία εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αλλά αυτές δεν περιλαμβάνουν τις Εποπτικές Καταστάσεις και την Έκθεση Ελέγχου επί αυτών. Η γνώμη μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες και δεν εκφράζουμε με τη γνώμη αυτή οποιασδήποτε μορφής συμπέρασμα διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων, η ευθύνη μας σύμφωνα με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 105/12.12.2016 της Τράπεζας της Ελλάδος, είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες με σκοπό την καλύτερη κατανόηση των αντικειμένων του ελέγχου μας και με τον τρόπο αυτό να λάβουμε υπόψη εκείνες τις ποιοτικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης οι οποίες συνδέονται με τις ποσοτικές πληροφορίες των ελεγχόμενων Εποπτικών Καταστάσεων.

Ευθύνες της διοίκησης και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση για τις Εποπτικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και την παρουσίαση της συνημμένης “Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης” σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Εκτελεστικού Κανονισμού (ΕΕ) 2023/895, τις διατάξεις του Ν. 4364/2016 και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα «4» και στις υποενότητες «5.1» και «5.2» της ως άνω Έκθεσης, καθώς και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να είναι δυνατή η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Οι υπεύθυνοι για τη διακυβέρνηση έχουν την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των Εποπτικών Καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι Εποπτικές Καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύνανται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις χρηματοοικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις Εποπτικές Καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ’ όλη τη διάρκεια του ελέγχου μας. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις Εποπτικές Καταστάσεις, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζουμε και διενεργούμε ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλίδων ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν, όπως και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων της «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» που έγιναν από τη Διοίκηση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις εσωτερικές δικλίδες ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Παρέχουμε, επίσης, στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση μια δήλωση ότι συμμορφωθήκαμε με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας σχετικά με την ανεξαρτησία και ότι τους έχουμε γνωστοποιήσει όλες τις σχέσεις και τυχόν άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι σχετίζονται με την ανεξαρτησία μας και, κατά περίπτωση, τα σχετικά μέτρα προστασίας.

Αθήνα, 8 Απριλίου 2025

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ελένη Χριστίνα Κρανώτη

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 54871

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού,

151 25 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120



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 DTTL, a UK private company limited by guarantee.

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 7/4/2024 και αφορά την οικονομική χρήση 2024 (1/1/2024-31/12/2024).
- Οι χρηματοοικονομικές επιδόσεις της Εταιρίας που παρουσιάζονται στην παρούσα έκθεση βασίζονται στις αρχές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως ισχύουν κατά την ημερομηνία αποτίμησης. Κατά την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης, οι επίσημες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, οι οποίες θα τεθούν υπό έγκριση στην επερχόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, τελούν υπό τον έλεγχο του εξωτερικού ελεγκτή και ενδέχεται να υπάρξουν διαφοροποιήσεις με τη δημοσίευση αυτών.
- 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 1/1/2024 έως 31/12/2024.
- 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 ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ (εφεξής η "Εταιρία") δημοσιεύει την παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης για την οικονομική χρήση που ολοκληρώθηκε την 31/12/2024. Η έκθεση προετοιμάστηκε υπό την επιμέλεια και την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η Εταιρία είναι μητρική του "ΟΜΙΛΟΥ ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ" και δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλίσεων ζωής και υγείας, διαμέσου των υποκαταστημάτων που διαθέτει ο Όμιλος σε όλη την Ελλάδα -τα οποία ξεπερνούν τα 90- και 800 περίπου ασφαλιστικών διαμεσολαβητών. Η γκάμα των προσφερόμενων προϊόντων περιλαμβάνει παραδοσιακές ασφαλίσεις θανάτου και επιβίωσης, ασφαλίσεις υγείας, ατομικά και ομαδικά συνταξιοδοτικά προγράμματα.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΤΟΥΣ

Το επιχειρηματικό πεδίο σε διεθνές επίπεδο εξακολούθησε να χαρακτηρίζεται από αβεβαιότητα, κυρίως λόγω της γεωπολιτικής αστάθειας και των πολιτικών εξελίξεων στις Η.Π.Α., σε συνδυασμό με την αναιμική ανάπτυξη στην ευρωζώνη. Ο πληθωρισμός διατηρήθηκε σε πορεία αποκλιμάκωσης -αν και με ελαφρώς χαμηλότερη ένταση σε σύγκριση με τους στόχους, 2,4% στο τέλος του έτους- γεγονός που επέτρεψε την ευρωπαϊκή κεντρική τράπεζα να εξελίξει μερικώς το πρόγραμμα μείωσης των παρεμβατικών επιτοκίων, το οποίο συνιστά βασικό εργαλείο άσκησης οικονομικής πολιτικής. Βάσει των διαθέσιμων στοιχείων ο ρυθμός ανάπτυξης για το 2024 σε ευρωπαϊκό επίπεδο αναμένεται να κυμανθεί στο 0,8%, με αντίστοιχες χαμηλές προβλέψεις για τα έτη 2025 και 2026 (1% και 1,2%, αντίστοιχα), γεγονός που καθιστά σαφές ότι η ευρωπαϊκή οικονομία δυσκολεύεται να παγιώσει αναπτυξιακή τροχιά και ενδεχόμενη οικονομική διαμάχη με τις Η.Π.Α. δύναται να υπονομεύσει περαιτέρω την ανταγωνιστικότητά της.

Σε αντίθετη τροχιά κινήθηκε για ένα ακόμα έτος η εγχώρια οικονομία καθώς επέδειξε ισχυρή δυναμική, επιτυγχάνοντας αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,3%, η οποία συνοδεύτηκε ωστόσο από μικρότερη υποχώρηση του πληθωρισμού (2,9%). Βασικά μακροοικονομικά στοιχεία κινήθηκαν σε θετικό εύρος (υποχώρηση ανεργίας στο 9,5%, περαιτέρω βελτίωση του δείκτη χρέους προς ΑΕΠ), καθιστώντας ευοίωνες τις προοπτικές της οικονομίας σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, με τις βασικές προβλέψεις να κάνουν λόγο για ρυθμό ανάπτυξης τα έτη 2025-2026 διπλάσιο του αντίστοιχου της ευρωπαϊκής οικονομίας. Εν μέσω αυτού του κλίματος, η Εταιρία κατάφερε να διατηρήσει την κερδοφορία της από το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο,

διατηρώντας τη στρατηγική της για τοποθέτηση σημαντικού ποσοστού του χαρτοφυλακίου σε εγχώριους τίτλους, κυρίως ομολογιακούς.

Σε επίπεδο ασφαλιστικής αγοράς η εικόνα ήταν ιδιαιτέρως θετική, καθώς διατηρήθηκε η δυναμική αύξηση παραγωγής, ανερχόμενη βάσει των διαθέσιμων στοιχείων σε 8,7% (2023: 8,8%). Η συνολική παραγωγή εγγεγραμμένων ασφαλιστρών ανήλθε σε €5.689.321.214, με μικτές τάσεις, ωστόσο, μεταξύ των χαρτοφυλακίων. Ειδικότερα, με αύξηση 7,9% έκλεισε ο τομέας ασφαλίσεων ζωής (+5,0% στις παραδοσιακές ασφαλίσεις ζωής και υγείας, +21,5% στο χαρτοφυλάκιο unit linked, αλλά αρνητικό πρόσημο στο χαρτοφυλάκιο DAF -17,8%), ενώ ελαφρά υψηλότερη αύξηση επέδειξε ο τομέας γενικών ασφαλίσεων (9,4% συνολικά, προερχόμενη από 4,6% στην αστική ευθύνη χερσαίων οχημάτων, 11,9% στους λοιπούς κλάδους και 9,6% στον κλάδο υγείας που κατατάσσεται στις γενικές ασφαλίσεις).

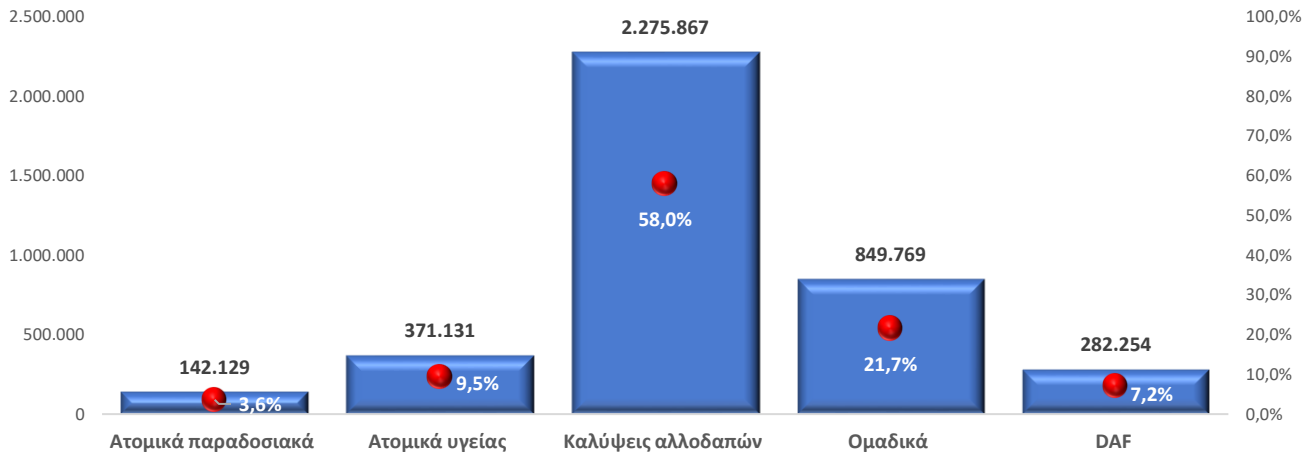
Η Εταιρία ακολούθησε την τάση της αγοράς, επιδεικνύοντας στους τομείς που δραστηριοποιείται καλύτερη παραγωγική επίδοση σε σύγκριση με τις μέσες τιμές (26,1% στα ατομικά συμβόλαια ζωής και υγείας, 9,2% στα ομαδικά συμβόλαια υγείας, -5,8% στα DAF), ωστόσο τα χαρτοφυλάκια δεν είναι ευθέως συγκρίσιμα, καθώς η Εταιρία απέχει από τομείς της αγοράς που τυγχάνουν εμπορικής ανταπόκρισης, αλλά φέρουν δυσανάλογο κόστος (π.χ. unit linked, μακροχρόνιες καλύψεις υγείας). Η εξέλιξη του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου κυμάνθηκε υψηλότερα του προγραμματισμού και χαρακτηρίστηκε από την περαιτέρω ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου αλλοδαπών, το οποίο αποτελεί τον κύριο τομέα δραστηριότητας, αποσπώντας πλέον ποσοστό υψηλότερο του 57% επί της συνολικής παραγωγής.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ

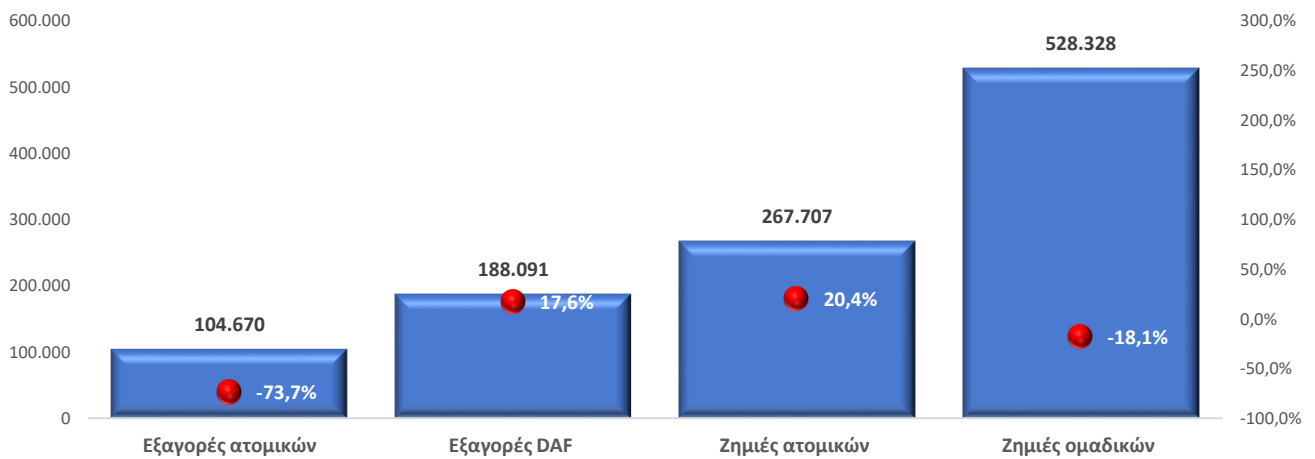
Η εξέλιξη του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου κυμάνθηκε εντός του προγραμματισμού και χαρακτηρίστηκε από τη διατήρηση ισχυρής αναπτυξιακής πορείας, με αιχμή το χαρτοφυλάκιο αλλοδαπών, το οποίο αποτελεί τον κύριο τομέα δραστηριότητας. Σε συνολικό επίπεδο η αύξηση της εγγεγραμμένης παραγωγής ανήλθε σε 19,2% (2024: €3.921.150, 2023: €3.289.797), προερχόμενη κατά κύριο λόγο από τις καλύψεις υγείας αλλοδαπών (+32,7%, 2024: €2.223.716, 2023: €1.675.736).

Σε υψηλό επίπεδο κινήθηκε η απόδοση επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς συνέχισε να αποδίδει η στρατηγική για τοποθέτηση σημαντικού μέρους σε εγχώριους τίτλους, επιδεικνύοντας συνολικά κέρδη €1.396.400 (έσοδο τόκων και μερισμάτων €842.479, κέρδη πωλήσεων €13.816 και κέρδη αποτίμησης €540.106), με σημαντική συνεισφορά από τα μερίσματα των θυγατρικών, τα οποία διατηρήθηκαν σταθερά.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί απεικονίζεται η συνεισφορά κάθε κατηγορίας στην εγγεγραμμένη παραγωγή ως απόλυτο ποσό και ως ποσοστό.

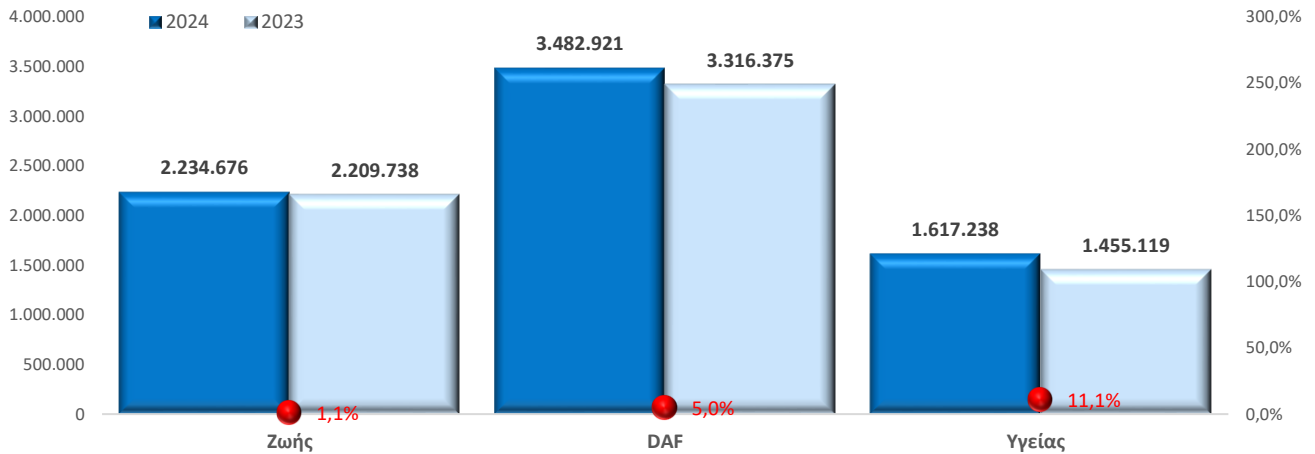


Σημαντική μείωση της τάξης του 23,6% εντοπίζεται στις μικτές πληρωθείσες αποζημιώσεις (άθροισμα εξαγορών και ζημιών, 2024: €1.088.795, 2023: €1.425.683), προερχόμενη κατά κύριο λόγο από τις εξαγορές ατομικών συμβολαίων και τις πληρωθείσες ζημιές ομαδικών συμβολαίων, όπως απεικονίζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Η διακύμανση των μεγεθών κυμαίνεται εντός αποδεκτού εύρους λαμβάνοντας υπόψη τον περιορισμένο όγκο των χαρτοφυλακίων και τη συνεπακόλουθη εγγενή ευαισθησία τους σε μεμονωμένα γεγονότα.

Ήπια αύξηση της τάξης του 5,1% (2024: €7.334.836, 2023: €6.981.232) εντοπίζεται στο σύνολο των ΔΠΧΑ αποθεμάτων (περιλαμβανομένης της λογιστικής τροποποίησης κινδύνου), όπως απεικονίζεται στη συνέχεια.



Η φυσική ροή αύξησης αποθεμάτων παραδοσιακών ζωής λόγω ωρίμανσης του χαρτοφυλακίου και της εγγυημένης απόδοσης αντισταθμίστηκε πλήρως από τις εξαγορές της περιόδου σε συνδυασμό με τη συγκράτηση της νέας παραγωγής και την περιορισμένη πτώση της καμπύλης προεξόφλησης. Η αύξηση στο χαρτοφυλάκιο υγείας προέρχεται κυρίως από το απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών (στο μεγαλύτερο τμήμα υιοθετείται η απλοποιημένη μέθοδος ΡΑΑ) και κυμαίνεται εντός αναμενόμενου εύρους, λαμβάνοντας υπόψη την παραγωγική εξέλιξη του σχετικού χαρτοφυλακίου. Σημειώνεται πως για λογιστικούς σκοπούς τα προϊόντα DAF αποτιμώνται βάσει του ΔΠΧΑ 9 και αναταξινομούνται στα αποθέματα για σκοπούς παρουσίασης και συγκρισιμότητας.

Σημαντική πτώση της τάξης του 19,7% εντοπίζεται στα έξοδα (λειτουργικά, διαχειριστικά και χρηματοοικονομικά, 2024: €995.416, 2023: €1.240.274), ωστόσο η συγκριτική χρήση είχε επιβαρυνθεί από έκτακτα έξοδα που σχετίζονται με το πρόγραμμα αγοράς και δωρεάν διάθεσης ιδίων μετοχών, το οποίο αποφάσισε η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Σημαντική, αλλά πλήρως αναμενόμενη, αύξηση της τάξης του 27,5%, επέδειξαν και οι προμήθειες παραγωγής (2024: €715.388, 2023: €561.033). Η μεταβολή ερμηνεύεται απόλυτα από την αύξηση της παραγωγής, ειδικά αν συνυπολογιστεί πως το μεγαλύτερο μέρος αυτής προήλθε από το χαρτοφυλάκιο αλλοδαπών, το οποίο διαχρονικά φέρει αυξημένο κόστος πρόσκτησης.

Συνολικά, η εξέλιξη των ασφαλιστικών μεγεθών κυμάνθηκε εντός του εύρους προγραμματισμού της Εταιρίας, με τα παραγωγικά αποτελέσματα να τον υπερβαίνουν. Το περιθώριο τεχνικής κερδοφορίας διατηρήθηκε σε υψηλό επίπεδο και σε αντίστοιχο εκτιμάται μεσοπρόθεσμα, καθώς το χαρτοφυλάκιο αλλοδαπών που αποτελεί τον κύριο τομέα δραστηριότητας της Εταιρίας φέρει διαχρονικά υψηλή κερδοφορία, με περιορισμένη μεταβλητότητα.

Ως προς τη δομή του ενεργητικού, δεν εντοπίζονται δομικές μεταβολές. Αύξηση παρουσιάζουν σε συνολικό επίπεδο οι χρηματοοικονομικές επενδύσεις (λόγω των κερδών

αποτίμησης και της λειτουργικής κερδοφορίας της περιόδου) και παράλληλα μερική διαφοροποίηση της κατανομής τους, με μείωση του άμεσου χαρτοφυλακίου και αύξηση του έμμεσου, λόγω της αύξησης της έκθεσης σε αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, η οποία χρηματοδοτήθηκε κατά κύριο λόγο από λήξεις εγχώριων έντοκων γραμματίων.

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 εντοπίζονται δομικές μεταβολές, ωστόσο 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.

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.

Επιπλέον λειτουργούν επιτροπές Επενδύσεων και Πληροφορικής. Πρόκειται για μικτές επιτροπές (απαρτίζονται από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικά στελέχη) σε τομείς που απαιτούν υψηλή εξειδίκευση και λόγω του μεταβαλλόμενου εξωτερικού περιβάλλοντος οι σχετικοί κίνδυνοι φέρουν σημάδια όξυνσης και χρήζουν συντονισμένης και εντατικής παρακολούθησης.

Κομβικό ρόλο στο μοντέλο “τριών γραμμών άμυνας” διαδραματίζουν οι διευθύνσεις 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 διευθύνσεων περιγράφονται συνοπτικά στη συνέχεια.

- **Διεύθυνση 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. Στόχο της διεύθυνσης 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.

- **Διεύθυνση 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.

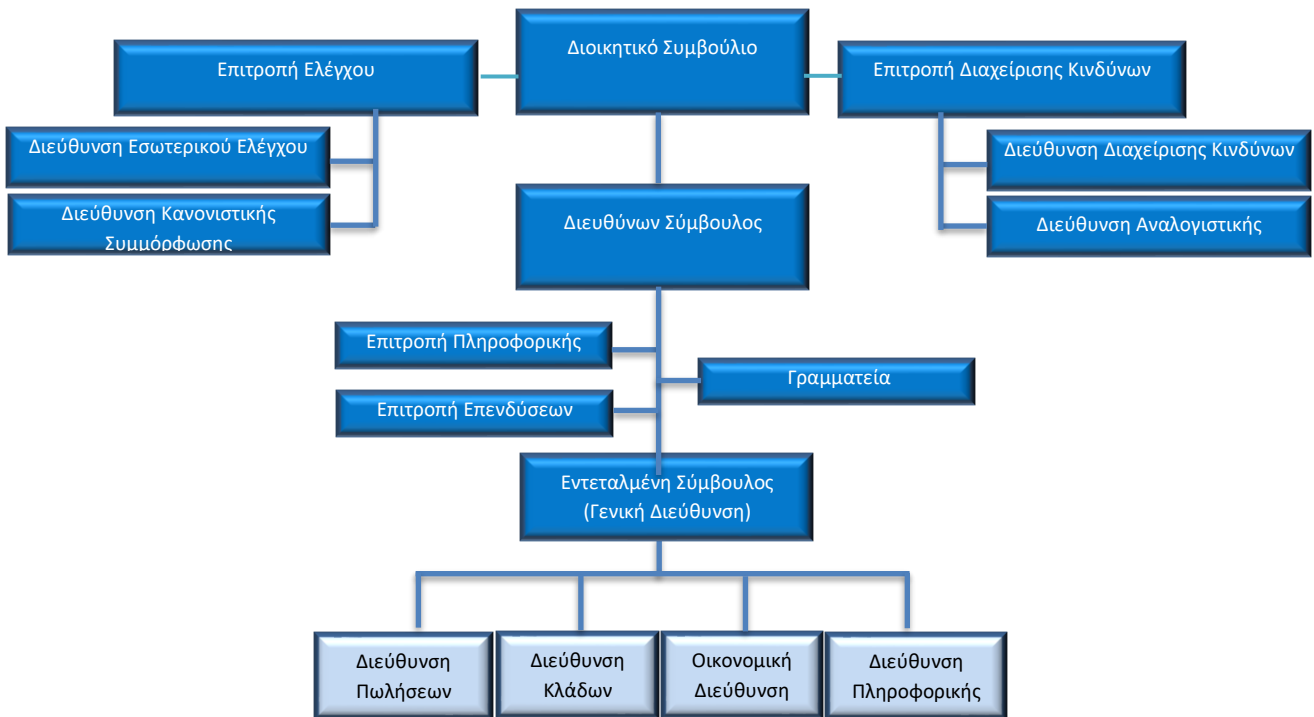
- **Αναλογιστική διεύθυνση**

Συnergάζεται στενά με τη διεύθυνση 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.

- **Διεύθυνση εσωτερικού ελέγχου**

Φέρει πρωταρχικό ρόλο στην υλοποίηση και την ορθή εφαρμογή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Η διεύθυνση 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**

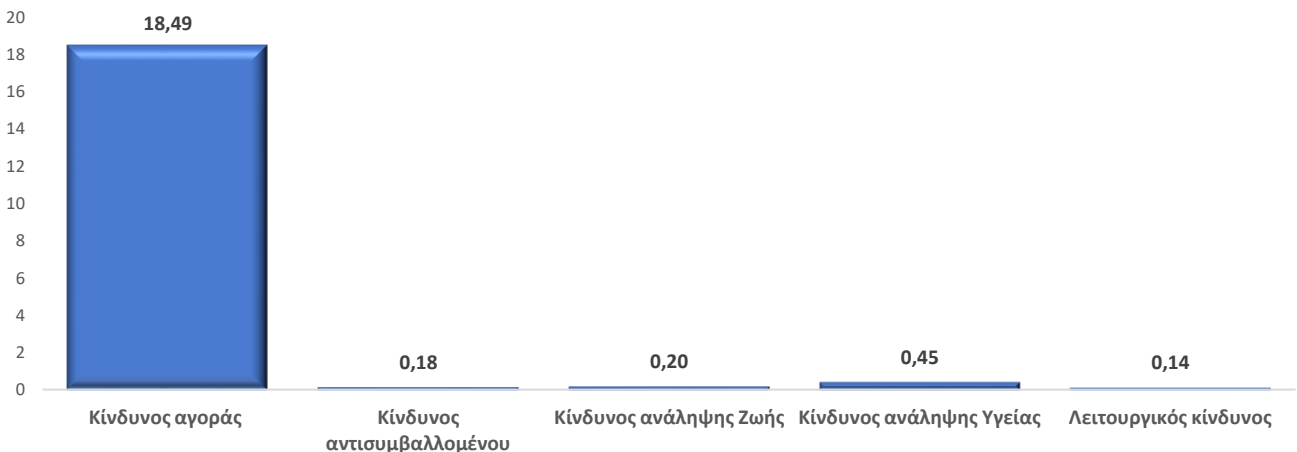
Συνδέονται με την εναρμόνιση της Εταιρίας με το ευρύτερο κανονιστικό πλαίσιο στο οποίο δραστηριοποιείται.

- **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 II. Βάση, συνεπώς, για τη μέτρηση των ποσοτικοποιήσιμων κινδύνων συνιστούν τα μετρικά συστήματα που υιοθετούνται από την κοινοτική οδηγία (VaR 99,5% σε χρονικό ορίζοντα ενός έτους), αλλά και οι ποσοτικές προδιαγραφές/κεφαλαιακές χρεώσεις, όπως υπαγορεύονται από την τυποποιημένη μέθοδο.

Σε ετήσια βάση συντάσσεται στρατηγική κινδύνων υπό την εποπτεία και έγκριση της επιτροπής διαχείρισης κινδύνων, στην οποία καθορίζεται για κάθε κατηγορία ποσοτικοποιήσιμων κινδύνων η ικανότητα ανάληψης, η διάθεση ανάληψης και το όριο ανοχής των κινδύνων. Τα μέτρα αυτά εκφράζουν ουσιαστικά τη θέση της Εταιρίας έναντι εκάστου κινδύνου και προσδιορίζουν τον επιθυμητό/αποδεκτό όγκο ανάληψης. Σε περίπτωση που διαπιστωθεί υπέρβαση ή 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 για την υπό εξέταση χρήση (σε € εκ).



**τα στοιχεία απεικονίζουν τα αποτελέσματα προ της ενσωμάτωσης του οφέλους διαφοροποίησης.*

Η σημαντικότερη έκθεση αφορά τον κίνδυνο αγοράς και οφείλεται σε συντριπτικό ποσοστό στην ενσωμάτωση της αξίας των συμμετοχών στην υποκατηγορία μετοχικού κινδύνου. Οι υπόλοιπες κατηγορίες κινούνται σε χαμηλά επίπεδα, επιβεβαιώνοντας τον περιορισμένο όγκο αναλαμβανόμενων κινδύνων.

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. Για συγκριτικούς σκοπούς απεικονίζονται τα λογιστικά στοιχεία βάσει ΔΠΧΑ, με αναταξινόμηση όπου απαιτείται για την κατηγοριοποίηση βάσει του εποπτικού υποδείγματος. Οι διαφορές που προκύπτουν παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα.

Λογαριασμός	Σημ.	Φερεγγυότητα II	ΔΠΧΑ
Ακίνητα, εξοπλισμός για ίδια χρήση	1	1.476.599	1.370.395
Συμμετοχές	2	78.028.518	22.401.808
Αντασφαλιστές	3	222.470	223.734
Τεχνικά αποθέματα	4	7.345.723	7.334.836
Ίδιες μετοχές	5	41.457	-
Λοιπά στοιχεία παθητικού	5	163.657	122.200
Αναβαλλόμενος φόρος παθητικού	6	12.380.435	121.867

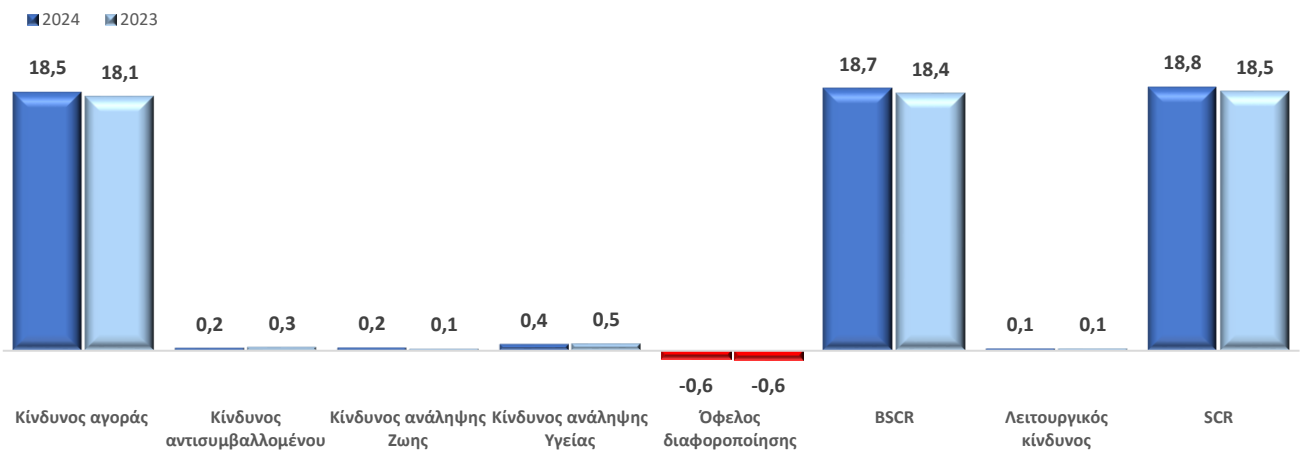
1. Για σκοπούς ΔΠΧΑ το χαρτοφυλάκιο ακινήτων ίδιας χρήσης αποτιμάται με τη μέθοδο της αναπροσαρμογής και στην ενδιάμεση περίοδο διενεργούνται αποσβέσεις βάσει της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής. Για εποπτικούς σκοπούς αποτιμάται σε τιμές αγοράς σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.
2. Αποτιμώνται για εποπτικούς σκοπούς με τη μέθοδο τροποποιημένων ιδίων κεφαλαίων. Για σκοπούς ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομειώσεις.
3. Για σκοπούς ΔΠΧΑ αυξάνεται κατά το ποσό της τροποποίησης κινδύνου (risk adjustment) που εκχωρείται στους αντασφαλιστές και παράλληλα γίνεται χρήση της τροποποιημένης καμπύλης προεξόφλησης (volatility adjustment).
4. Για εποπτικούς σκοπούς υπολογίζονται με βάση τη βέλτιστη εκτίμηση, περιλαμβανομένου του περιθωρίου κινδύνου. Για σκοπούς ΔΠΧΑ υιοθετείται η απλοποιημένη προσέγγιση (PAA) για τα συμβόλαια μικρότερα του έτους και το γενικό υπόδειγμα αποτίμησης (GMM) για μακροπρόθεσμα και προστίθεται η τροποποίηση κινδύνου (risk adjustment). Σημειώνεται πως για λογιστικούς σκοπούς τα προϊόντα DAF αποτιμώνται βάσει του ΔΠΧΑ 9 και αναταξινομούνται στα αποθέματα για σκοπούς παρουσίασης και συγκρισιμότητας.

5. Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ προκύπτει από αναταξινόμηση των στοιχείων, καθώς βάσει των λογιστικών προτύπων καταχωρούνται απευθείας σε αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.
6. Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου επηρεάζεται από τις διαφορές αποτίμησης των λοιπών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Με βάση τις οικονομικές επιδόσεις της οικονομικής χρήσης που ολοκληρώθηκε την 31/12/2024 τα ίδια κεφάλαια με βάση τα ΔΠΧΑ ανήλθαν σε €36.354.363. Λαμβάνοντας υπόψη τις διαφορές που επιβάλλονται από το πλαίσιο Φερεγγυότητα II αναφορικά με τις αποτιμήσεις επιμέρους στοιχείων ενεργητικού-παθητικού, τα εποπτικά συνολικά κεφάλαια ανέρχονται €79.816.558 (Net Asset Value), παρουσιάζοντας αύξηση 4,3% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση (2023: €76.490.161), εκ των οποίων διαθέσιμα και επιλέξιμα (έπειτα από την αφαίρεση του εκτιμώμενου μερίσματος χρήσης και των ιδίων μετοχών που κατέχονται) είναι τα €79.687.550 (2023: €76.040.984) 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 και η σύγκριση με την προηγούμενη χρήση παρουσιάζονται στο ακόλουθο διάγραμμα (σε € εκ.).



Περιορισμένη αύξηση παρατηρείται στις κεφαλαιακές απαιτήσεις που προέρχεται από τον κίνδυνο αγοράς και ειδικότερα από την υποκατηγορία του μετοχικού κινδύνου και οφείλεται στην αύξηση της εύλογης αξίας των στρατηγικών συμμετοχών. Εντυπωσιακή είναι η συμμετοχή του κινδύνου αγοράς στις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας

(προσεγγίζει το 98% και αντίστοιχα ο μετοχικός κίνδυνος υπερβαίνει το 94% του κινδύνου αγοράς), σε βαθμό που καθίσταται σαφές πως οι λοιποί κίνδυνοι (κυρίως οι ασφαλιστικοί) έχουν εξαιρετικά περιορισμένο αντίκτυπο στα μεγέθη της Εταιρίας.

Συνοψίζοντας τα αποτελέσματα κατά την υπό εξέταση χρήση, το ποσό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (SCR) με βάση την τυποποιημένη μέθοδο ανέρχεται σε €18.844.399, ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €79.687.550, με πλεόνασμα κεφαλαίων ποσού €60.843.151 και δείκτη κάλυψης 422,9%.

Η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR) με βάση την τυποποιημένη μέθοδο ανέρχεται σε €6.700.000, ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €79.687.550, με πλεόνασμα κεφαλαίων ποσού €72.987.550 και δείκτη κάλυψης 1189,4%.

Θα πρέπει να υπογραμμιστεί πως το ποσό των €6.700.000 συνιστά το εγγυητικό κεφάλαιο, καθώς λόγω του περιορισμένου όγκου παραγωγής και αναλαμβανόμενων κινδύνων, ο μαθηματικός υπολογισμός της ελάχιστης κεφαλαιακής υπολείπεται των €300.000.

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 μέτρου της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας, με τα συγκεντρωτικά αποτελέσματα χωρίς τη χρήση του παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα.

	2024	2023
Επιλέξιμα κεφάλαια - SCR	79.560.927	75.933.010
Επιλέξιμα κεφάλαια - MCR	79.560.927	75.933.010
SCR	18.861.546	18.518.416
MCR	6.700.000	6.700.000



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 “INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ” και αριθμό ΓΕΜΗ 057730304000. Παρέχει ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν τους κλάδους ασφάλισεων ζωής και υγείας και η διεύθυνση της έδρας της είναι στη Θεσσαλονίκη, στο 15^ο χλμ. Θεσσαλονίκης - Περαιάς, Τ.Κ. 55102.

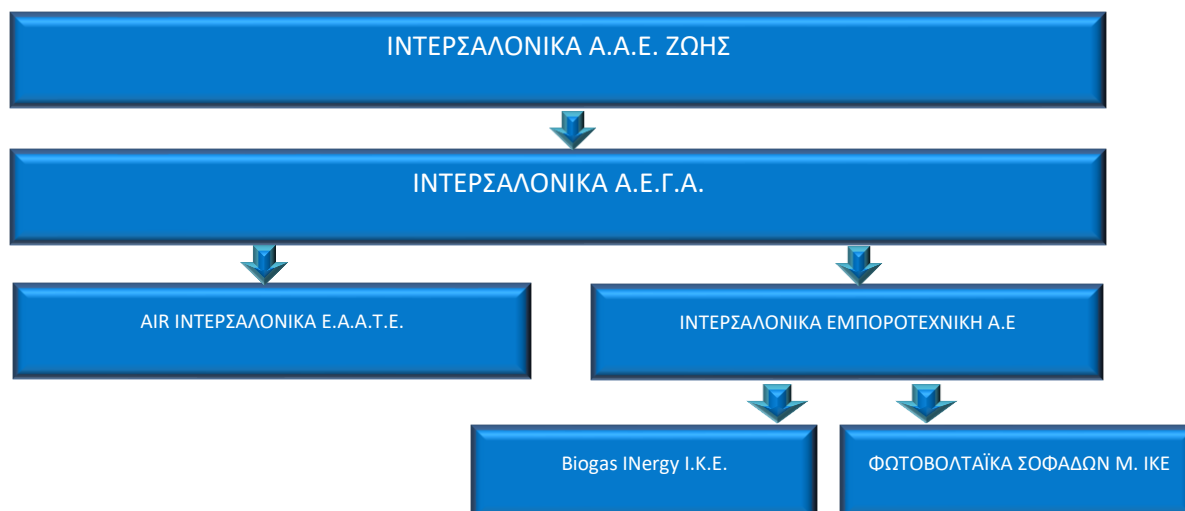
Η Εταιρία είναι μητρική του “ΟΜΙΛΟΥ INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ”, μεγαλύτερη εταιρία του οποίου είναι η “INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ”. Η λειτουργία της διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 “περί ανωνύμων εταιριών”, από τις διατάξεις του Ν. 4364/2016 περί “ανάληψης και άσκησης δραστηριοτήτων 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. Υπεύθυνη για την χρηματοπιστωτική εποπτεία της Εταιρίας και του Ομίλου είναι η Τράπεζα της Ελλάδος - Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (Δ.Ε.Ι.Α.). 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	Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού, Μαρούσι 151 25
Τηλέφωνο	210 3201111	210 6781100

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

α/α	Όνοματεπώνυμο/Επωνυμία	Ποσοστό συμμετοχής
1	ΓΙΑΝΝΙΩΤΗΣ ΜΕΛΑΣ	57,01%
2	ΓΙΑΝΝΙΩΤΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	11,35%

Όπως προαναφέρθηκε, η Εταιρία είναι μητρική του Ομίλου INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ, η δομή του οποίου αναπαριστάται συνοπτικά στη συνέχεια.



Η Εταιρία ασκεί τις δραστηριότητές της στην Ελλάδα διαμέσου περισσότερων των 90 υποκαταστημάτων του Ομίλου και 800 περίπου ασφαλιστικών διαμεσολαβητών.

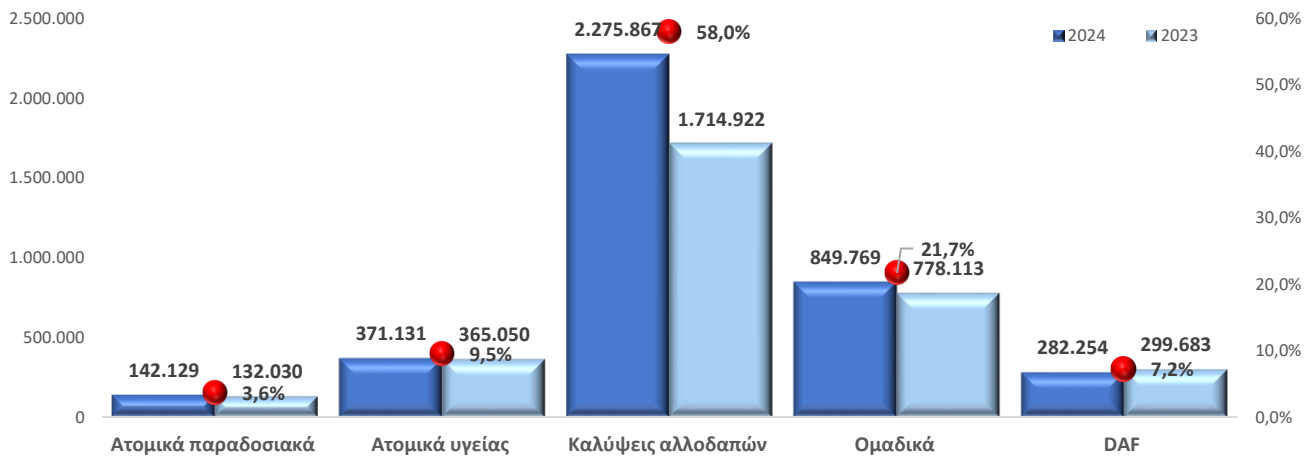
Η γκάμα των προσφερόμενων προϊόντων περιλαμβάνει παραδοσιακές ασφαλίσσεις θανάτου και επιβίωσης, ασφαλίσσεις υγείας, ατομικά και ομαδικά συνταξιοδοτικά προγράμματα. Βάσει της λογιστικής κατάταξης, δραστηριοποιείται στους κλάδους I- Ασφαλίσσεις ζωής, VII- Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων και 10-Ατυχημάτων. Η Εταιρία διαθέτει άδεια και για τον κλάδο III-unit linked, αλλά δεν ασκεί σχετικές εργασίες.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς δεν έχουν επέλθει ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στη δραστηριότητα της Εταιρίας. Σταθερή διατηρείται και η στρατηγική βάσει του επιχειρηματικού πλάνου που έχει εκπονήσει. Το προφίλ και η πολιτική ανάληψης κινδύνων δεν αναμένεται να διαφοροποιηθούν, με τα χαρτοφυλάκια αλλοδαπών και ετησίων ομαδικών υγείας να συνιστούν το βασικό πεδίο δραστηριότητας. Με δεδομένο τον περιορισμένο όγκο της Εταιρίας και την τάση συγκέντρωσης του τομέα Ζωής, οι κίνδυνοι που σχετίζονται με την ανάληψη και το σχεδιασμό προϊόντων αναμένεται να διατηρηθούν υψηλά.

A.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

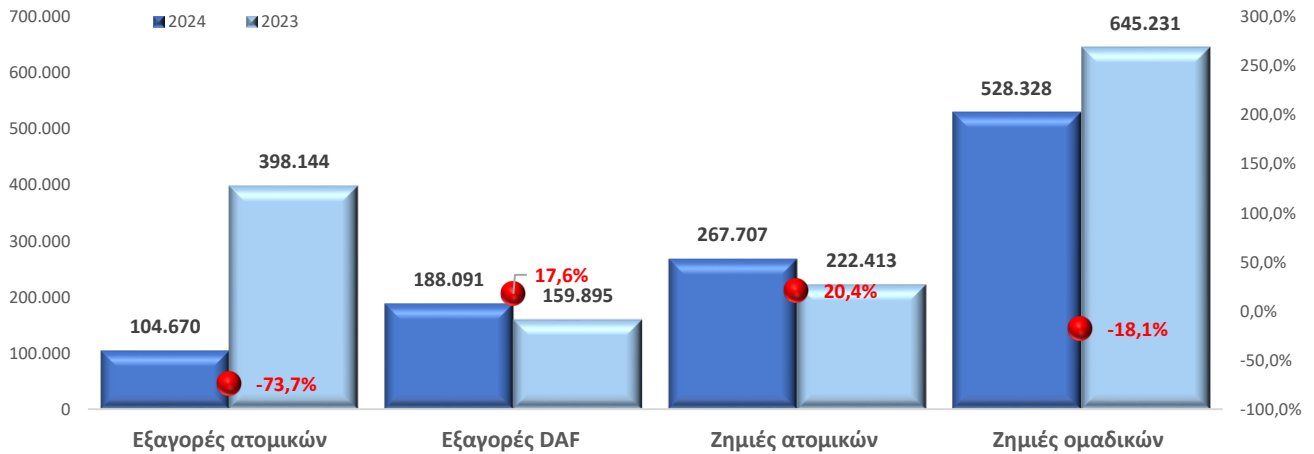
Η εξέλιξη του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου κυμάνθηκε εντός του προγραμματισμού και χαρακτηρίστηκε από τη διατήρηση ισχυρής αναπτυξιακής πορείας, με αιχμή το χαρτοφυλάκιο αλλοδαπών, το οποίο αποτελεί τον κύριο τομέα δραστηριότητας. Σε συνολικό επίπεδο η αύξηση της εγγεγραμμένης παραγωγής ανήλθε σε 19,2% (2024: €3.921.150, 2023: €3.289.797), προερχόμενη κατά κύριο λόγο από τις καλύψεις υγείας αλλοδαπών (+32,7%, 2024: €2.223.716, 2023: €1.675.736). Σε επίπεδο σύνθεσης χαρτοφυλακίου δεν εντοπίζονται ουσιώδεις μεταβολές, με τα χαρτοφυλάκια αλλοδαπών και ομαδικών να αποσπούν ποσοστό υψηλότερο του 75% επί της συνολικής παραγωγής.

Στο ακόλουθο γράφημα παρατίθενται για εγγεγραμμένα ασφάλιστρα ανά κατηγορία, το ποσοστό συμμετοχής κάθε κατηγορίας ως προς την παραγωγή 2024, καθώς και η σύγκριση με την παραγωγή 2023.



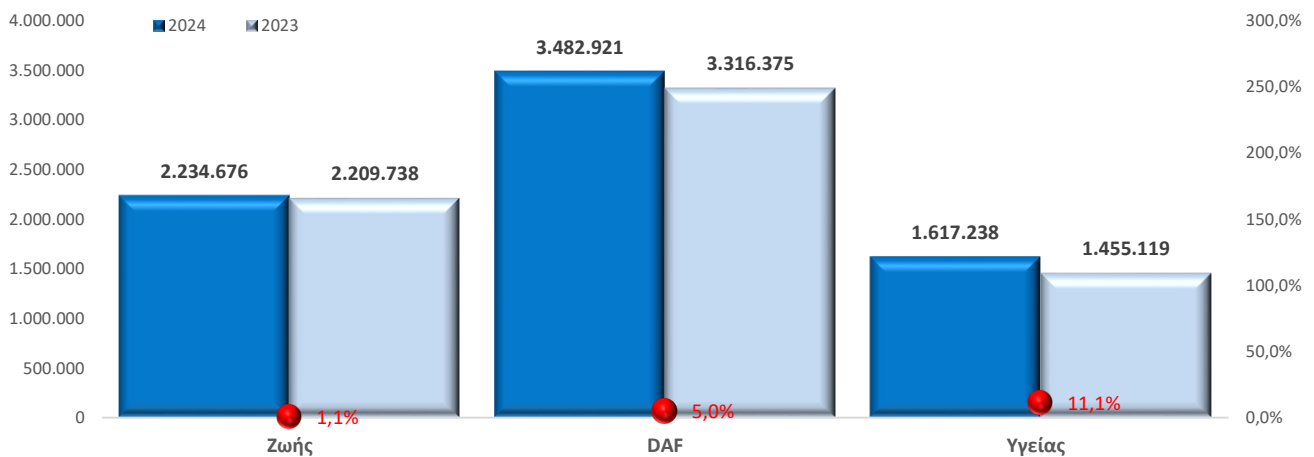
Η Εταιρία ακολούθησε την τάση της αγοράς (στοιχεία αγοράς: +5,0% στις παραδοσιακές ασφαλίσσεις ζωής και υγείας, +21,5% στο χαρτοφυλάκιο unit linked, -17,8% DAF σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία) επιδεικνύοντας στους τομείς που δραστηριοποιείται καλύτερη παραγωγική επίδοση σε σύγκριση με τις μέσες τιμές, ωστόσο τα χαρτοφυλάκια δεν είναι ευθέως συγκρίσιμα καθώς η Εταιρία δραστηριοποιείται σε συγκεκριμένους τομείς, απέχοντας από χαρτοφυλάκια που τυγχάνουν εμπορικής ανταπόκρισης αλλά φέρουν δυσανάλογο κόστος (π.χ. μακροχρόνιες καλύψεις υγείας, unit linked).

Σημαντική μείωση της τάξης του 23,6% εντοπίζεται στις μικτές πληρωθείσες αποζημιώσεις (άθροισμα εξαγορών και ζημιών, 2024: €1.088.795, 2023: €1.425.683), προερχόμενη κατά κύριο λόγο από τις εξαγορές ατομικών συμβολαίων και τις πληρωθείσες ζημιές ομαδικών συμβολαίων, όπως απεικονίζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Η διακύμανση των μεγεθών κυμαίνεται εντός αποδεκτού εύρους λαμβάνοντας υπόψη τον περιορισμένο όγκο των χαρτοφυλακίων και τη συνεπακόλουθη εγγενή ευαισθησία τους σε μεμονωμένα γεγονότα. Η μείωση των εξαγορών ατομικών είναι σημαντική, αλλά έχει επηρεαστεί από δύο μεμονωμένα συμβόλαια υψηλού ασφαλισμένου κεφαλαίου που εξαγοράστηκαν κατά τη συγκριτική χρήση.

Ήπια αύξηση της τάξης του 5,1% (2024: €7.334.836, 2023: €6.981.232) εντοπίζεται στο σύνολο των ΔΠΧΑ αποθεμάτων (περιλαμβανομένης της λογιστικής τροποποίησης κινδύνου), όπως απεικονίζεται στη συνέχεια.



Η φυσική ροή αύξησης αποθεμάτων παραδοσιακών ζωής λόγω ωρίμανσης του χαρτοφυλακίου και της εγγυημένης απόδοσης αντισταθμίστηκε πλήρως από τις εξαγορές της περιόδου σε συνδυασμό με τη συγκράτηση της νέας παραγωγής και την περιορισμένη πτώση της καμπύλης προεξόφλησης. Η αύξηση στο χαρτοφυλάκιο υγείας προέρχεται κυρίως από το απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών (στο μεγαλύτερο τμήμα υιοθετείται η απλοποιημένη μέθοδος ΡΑΑ) και κυμαίνεται εντός αναμενόμενου εύρους, λαμβάνοντας υπόψη την παραγωγική εξέλιξη του σχετικού χαρτοφυλακίου. Σημειώνεται πως για λογιστικούς σκοπούς τα προϊόντα DAF αποτιμώνται βάσει του ΔΠΧΑ 9 και αναταξινομούνται στα αποθέματα για σκοπούς παρουσίασης και συγκρισιμότητας.

Σημαντική πτώση της τάξης του 19,7% εντοπίζεται στα έξοδα (λειτουργικά, διαχειριστικά και χρηματοοικονομικά, 2024: €995.416, 2023: €1.240.274), ωστόσο η συγκριτική χρήση είχε επιβαρυνθεί από έκτακτα έξοδα που σχετίζονται με το πρόγραμμα αγοράς και δωρεάν διάθεσης ιδίων μετοχών, το οποίο αποφάσισε η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Σημαντική, αλλά πλήρως αναμενόμενη, αύξηση της τάξης του 27,5%, επέδειξαν και οι προμήθειες παραγωγής (2024: €715.388, 2023: €561.033). Η μεταβολή ερμηνεύεται απόλυτα από την αύξηση της παραγωγής, ειδικά αν συνυπολογιστεί πως το μεγαλύτερο μέρος αυτής προήλθε από το χαρτοφυλάκιο αλλοδαπών, το οποίο διαχρονικά φέρει αυξημένο κόστος πρόσκτησης.

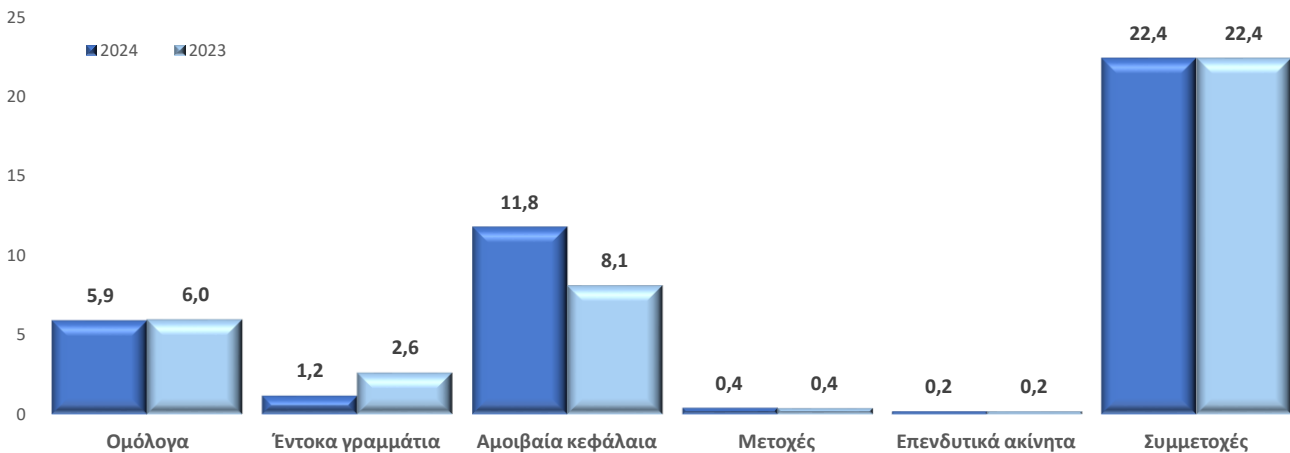
Αναφορικά, με την αντασφαλιστική συμμετοχή στα μεγέθη, τα αντασφάλιστρα παρουσιάζουν επιμέρους αύξηση της τάξης του 8,5% (2024: €555.470, 2023: €512.002), σε συνάρτηση με τη μεταβολή χαρτοφυλακίων που καλύπτονται αντασφαλιστικά, ενώ περιορισμένη πτώση 4,6% εντοπίζεται στη συμμετοχή των αντασφαλιστών στις πληρωθείσες ζημιές (2024: €367.866, 2023: €385.592).

Συνολικά, η εξέλιξη των ασφαλιστικών μεγεθών κυμάνθηκε εντός του εύρους προγραμματισμού της Εταιρίας, με τα παραγωγικά αποτελέσματα να τον υπερβαίνουν. Το περιθώριο τεχνικής κερδοφορίας διατηρήθηκε σε υψηλό επίπεδο και σε αντίστοιχο εκτιμάται μεσοπρόθεσμα, καθώς το χαρτοφυλάκιο αλλοδαπών που αποτελεί τον κύριο τομέα δραστηριότητας της Εταιρίας φέρει διαχρονικά υψηλή κερδοφορία, με περιορισμένη μεταβλητότητα.

A.3 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Θεμέλιο της επενδυτικής στρατηγικής της Εταιρίας αποτελεί η προστασία του επενδυμένου κεφαλαίου και η συνεχής στόχευση στην επίτευξη του βέλτιστου συνδυασμού κινδύνου-απόδοσης. Η φιλοσοφία αυτή αποτυπώνεται και στην εγκεκριμένη από το Διοικητικό Συμβούλιο πολιτική διαχείρισης κινδύνου αγοράς, καθώς τα παραπάνω σε συνδυασμό με την υψηλή ρευστότητα έχουν επιλεγεί εδώ και έτη ως μέτρα προστασίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου απέναντι σε αναμενόμενες και μη μεταβολές των αγορών. Αποτέλεσμα της εγγενούς έντονης αβεβαιότητας του περιβάλλοντος και της ανάγκης ανταπόκρισης σε ένα ικανό εύρος κινδύνων, είναι η επικαιροποίηση της πολιτικής διαχείρισης κινδύνου αγοράς όταν συντρέχουν οι προϋποθέσεις και τουλάχιστον ετησίως.

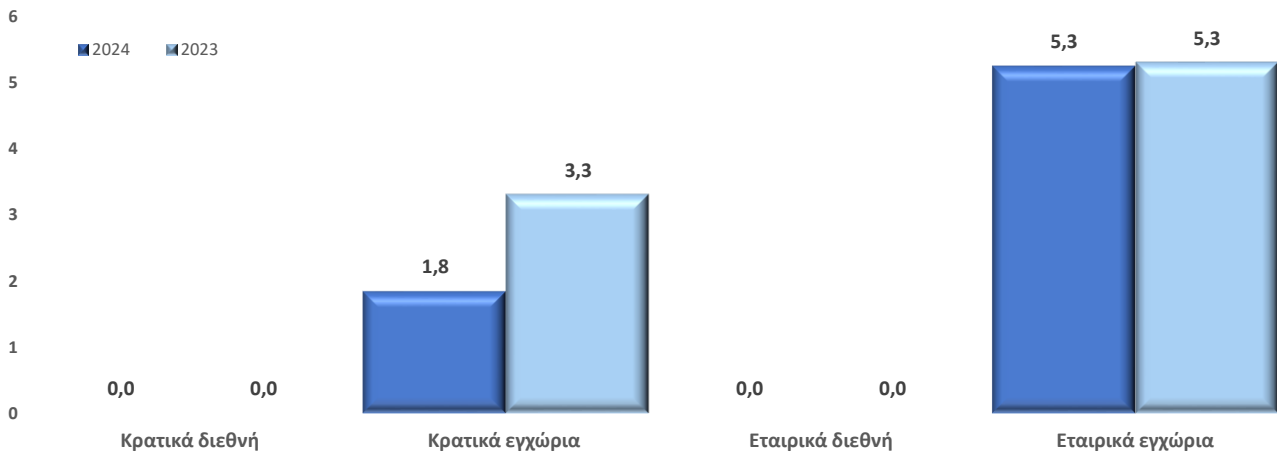
Κατά την υπό εξέταση χρονιά αποτυπώθηκε η ανάπτυξη δύο αντίρροπων δυναμικών. Το 2024 ξεκίνησε με έντονη αβεβαιότητα στο γεωπολιτικό πεδίο με τις πολιτικές εξελίξεις κυρίως στις Η.Π.Α. να ωθούν προς το τέλος του έτους σε μερική αποκλιμάκωση, ωστόσο η αλλαγή σκυτάλης σε μία σειρά από κυβερνητικές αρχές ισχυρών χωρών σε συνδυασμό με ένα διαφανόμενο εμπορικό πόλεμο δασμών, αναζωπύρωσε τις πληθωριστικές πιέσεις με αποτέλεσμα την ανατροπή των προσδοκιών. Ως αποτέλεσμα, ενώ το οικονομικό περιβάλλον φαινόταν πιο σταθερό και μάλιστα αρκετές μειώσεις βασικών παρεμβατικών επιτοκίων από μεριάς κεντρικών τραπεζών είχαν ήδη προϋπολογιστεί στις αποδόσεις των διεθνών ομολόγων, η δυναμική σταδιακά εξασθένησε, δίνοντας τη σκυτάλη στις διεθνείς μετοχικές αγορές, οι οποίες εκτόξευσαν τις αποδόσεις των επενδυτών οδηγώντας σε αρκετές περιπτώσεις σε ιστορικά υψηλά. Σε αυτό το πλαίσιο, η Εταιρία υποχρεώθηκε να διαχειριστεί πιο ενεργά το χαρτοφυλάκιο και παράλληλα να αναθεωρήσει την επενδυτική της στρατηγική, προκειμένου να ανταποκριθεί στις προκλήσεις του συνεχώς μεταβαλλόμενου περιβάλλοντος, γεγονός που οδήγησε σε διαφοροποίηση της σύνθεσης αυτού σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση. Η διάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου βάσει ΔΠΧΑ παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα (σε € εκ.).



Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από τη σημαντική έκθεση σε συμμετοχές, η οποία προέρχεται από τη σημαντική συμμετοχή στην INTEPΣAΛONIKΑ A.E.Γ.A. ως μητρική του Ομίλου INTEPΣAΛONIKΑ. Η έκθεση σε έντοκα γραμμάτια ελληνικού δημοσίου περιορίστηκε σταδιακά κατά την υπό εξέταση χρήση μέσω μη ανανέωσης άνω της μισής συνολικά θέσης, χρηματοδοτώντας κατά κύριο λόγο τοποθετήσεις σε αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, ως μέτρο περιορισμού του κινδύνου επιτοκίων, αλλά και πηγής ρευστότητας. Δευτερευόντως υπήρξαν ανανεώσεις θέσεων σε ομολογιακές εκδόσεις ισχυρών ελληνικών εταιριών σε μία προσπάθεια αύξησης τη μέσης διάρκειας του χαρτοφυλακίου προς εκμετάλλευση της διεθνούς συγκυρίας, αλλά σε μεγέθη ίσα με τις λήξεις. Αποτέλεσμα ήταν η συνολική έκθεση να παραμείνει σε σχετικά υψηλό σημείο, αλλά χωρίς ουσιαστική μεταβολή. Παράλληλα, αμετάβλητη παρέμεινε η έκθεση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου σε μετοχές. Σε συνολικό επίπεδο, κατά την υπό εξέταση χρήση καρποφόρησε η στρατηγική για τοποθέτηση σημαντικού μέρους σε εγχώριους τίτλους και το χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών επενδύσεων απέδωσε θετικά, επιδεικνύοντας συνολικά κέρδη €1.396.400 (έσοδο τόκων και μερισμάτων €842.479, κέρδη πωλήσεων €13.816 και κέρδη αποτίμησης €540.106).

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

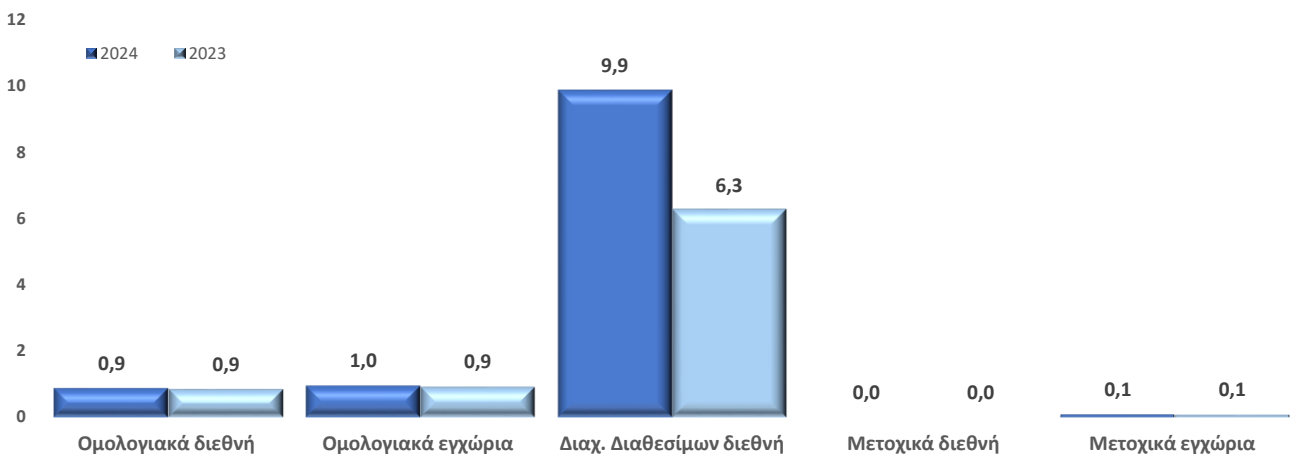
Η ανάλυση των ομολόγων και εντόκων γραμματίων ανά κατηγορία απεικονίζεται στη συνέχεια (σε € εκ.).



Μικρές ανακατατάξεις εντοπίζονται στο ομολογιακό χαρτοφυλάκιο, με κυριότερη τη μη ανανέωση πλέον των μισών θέσεων σε έντοκα γραμμάτια ελληνικού δημοσίου, αφού προτιμήθηκε η ενίσχυση της έκθεσης της Εταιρίας σε διεθνή αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων. Η στρατηγική της Εταιρίας παρέμεινε πιστή στην αναζήτηση προϊόντων υψηλού βαθμού ρευστότητας, χαμηλού κινδύνου και συγκριτικά ικανοποιητικής απόδοσης. Αξίζει να σημειωθεί πως αν και η απευθείας έκθεση σε ελληνικά εταιρικά ομόλογα παραμένει

σταθερή, μια σειρά επίμερους θέσεων ανανεώθηκαν με νέες εκδόσεις αντίστοιχων χαρακτηριστικών, αλλά μεγαλύτερης διάρκειας. Άλλωστε, διαχρονικά, η Εταιρία συμμετέχει στις εκδόσεις εγχώριων εταιρικών ομολόγων με ανταγωνιστική απόδοση και σχετικά περιορισμένο κίνδυνο αθέτησης, καθώς πρόκειται για εταιρίες με ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη. Η εμπορευσιμότητα αυτών των τίτλων είναι περιορισμένη, όμως με δεδομένο το μακροχρόνιο χαρακτήρα του χαρτοφυλακίου και την υψηλή ρευστότητα της Εταιρίας, η τοποθέτηση μέχρι τη λήξη αμβλύνει τον κίνδυνο. Μηδενική, τέλος, διατηρείται η έκθεση σε διεθνή εταιρικά ομόλογα, καθώς η αγορά φέρει σημάδια όξυνσης του κινδύνου.

Στη συνέχεια παρουσιάζεται η εσωτερική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου αμοιβαίων κεφαλαίων (σε € εκ.).



Ουσιώδης μεταβολή εντοπίζεται στην έκθεση σε διεθνή αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, η οποία πολλαπλασιάστηκε καθώς κρίθηκε ιδιαίτερα ελκυστική η απόδοση συγκριτικά με το ελληνικό έντοκο γραμμάτιο, συνυπολογίζοντας τις επιμέρους επενδύσεις υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης που το απαρτίζουν και την υψηλή ρευστότητα που προσφέρει. Στα λοιπά χαρτοφυλάκια δεν εντοπίζονται ουσιώδεις μεταβολές, παρά μόνο διακυμάνσεις που σχετίζονται με την αποτίμηση των προϊόντων.

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.

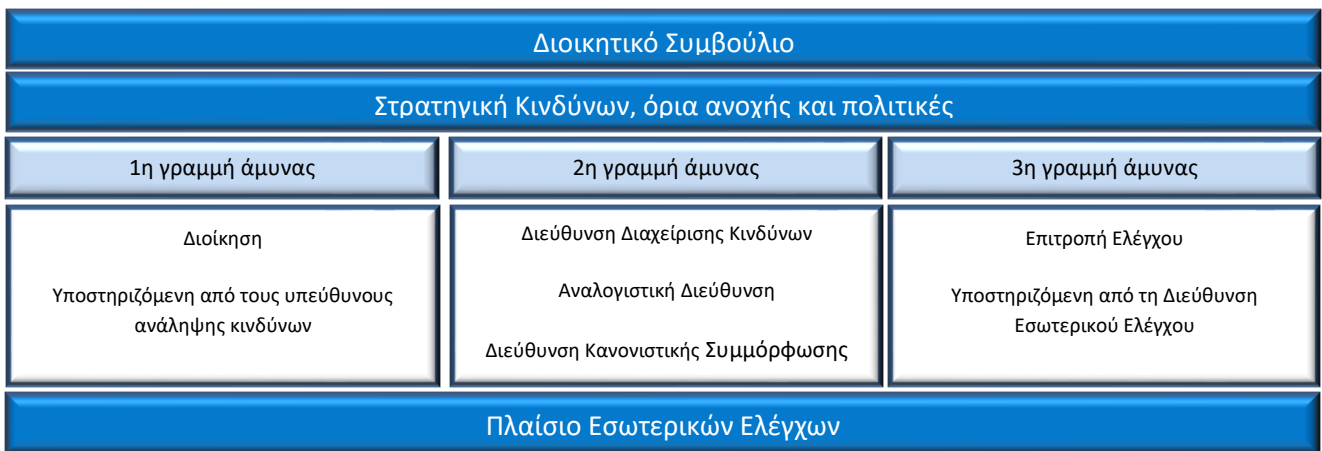


Β. ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

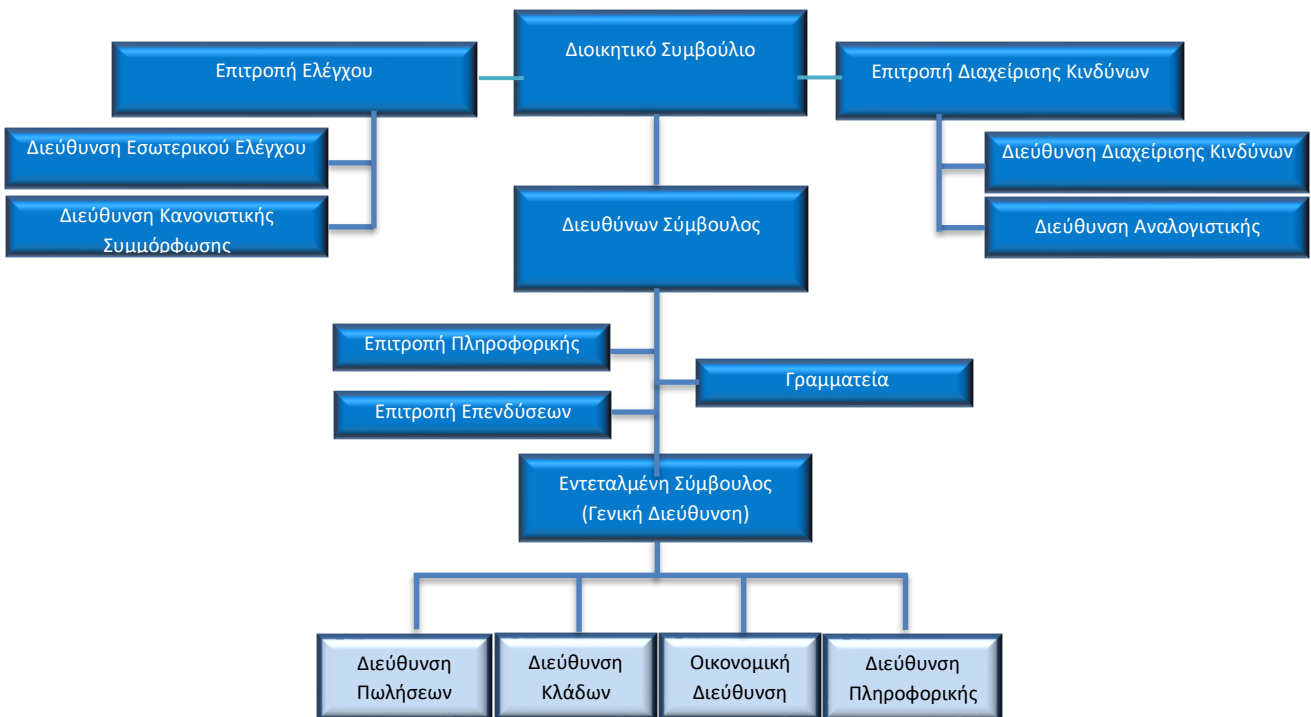
Νοιαζόμαστε για σας!

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 εντοπίζονται δομικές μεταβολές, ωστόσο η ανάπτυξη και αναβάθμιση του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης συνιστά μια συνεχή διαδικασία και το Διοικητικό Συμβούλιο εργάζεται προς αυτή την κατεύθυνση, εστιάζοντας στην κατάλληλη στελέχωση σε κρίσιμους τομείς της 1^{ης} γραμμής άμυνας. Σημειώνεται πως δεν υφίσταται κρίσιμη λειτουργία που να έχει ανατεθεί σε εξωτερικό πάροχο. Το μοντέλο τριών γραμμών άμυνας, σε υψηλό επίπεδο, αναπαρίσταται στη συνέχεια.



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. Αντίθετα, 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 υποχρεωτικά υπάρχουν και ανεξάρτητα μέλη, τα οποία δεν πρέπει να συνδέονται με την Εταιρία ή τους μετόχους με σημαντικές συμμετοχές είτε άμεσα είτε έμμεσα μέσω συνδεδεμένων προσώπων.

Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν επήλθαν μεταβολές στη σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου, η σύνθεση του οποίου στις 31/12/2024 παρουσιάζεται στη συνέχεια.

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γιαννιώτης Μελάς	Πρόεδρος
Γιαννιώτης Κωνσταντίνος	Αντιπρόεδρος /Διευθύνων Σύμβουλος
Παϊζάνη Όλγα	Εκτελεστικό μέλος
Κατσανίδης Παναγιώτης	Εκτελεστικό μέλος
Αλβέρτης Λαυρέντιος-Ελευθέριος	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
Τριανταφυλλοπούλου Ιωάννα	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
Κρίντας Θεόδωρος	Μη εκτελεστικό μέλος
Πυρίντσης Μιλτιάδης	Εκτελεστικό μέλος
Πιέρρος Αθανάσιος	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 την κα. Ιωάννα Τριανταφυλλοπούλου. Επίσης τριμελής είναι και η επιτροπή διαχείρισης κινδύνων με Πρόεδρο τον κ. Κωνσταντίνο Γιαννιώτη. Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν επήλθαν μεταβολές στη σύνθεση και στις αρμοδιότητες των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου.

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 διεύθυνσης εσωτερικού ελέγχου και της διεύθυνσης 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 διεύθυνσης διαχείρισης κινδύνων και της αναλογιστικής διεύθυνσης,
- 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.

Επιπλέον λειτουργούν επιτροπές επενδύσεων και πληροφορικής. Πρόκειται για μικτές επιτροπές (απαρτίζονται από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικά στελέχη) σε τομείς που απαιτούν υψηλή εξειδίκευση και λόγω του μεταβαλλόμενου εξωτερικού περιβάλλοντος οι σχετικοί κίνδυνοι φέρουν σημάδια όξυνσης και χρήζουν συντονισμένης και εντατικής παρακολούθησης.

Κεντρικό ρόλο στην αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου διαδραματίζουν οι κύριες λειτουργίες (διαχείριση κινδύνων, αναλογιστική, κανονιστική συμμόρφωση, εσωτερικός έλεγχος).

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ 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 διεύθυνσης 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.

ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ

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

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗΣ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ

Διασφαλίζει την προσαρμογή και λειτουργία της Εταιρίας σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τις ισχύουσες ρυθμιστικές αποφάσεις. Σκοπός της διεύθυνσης 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.

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Έχει πρωταρχικό ρόλο στην υλοποίηση και την ορθή εφαρμογή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Η διεύθυνση 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 διεύθυνσης 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 με βάση τις αρχές της χρηστής διοίκησης, της διαφύλαξης των συμφερόντων των μετόχων, των ασφαλισμένων, των τρίτων, του προσωπικού της, της συνέχειας των εργασιών και τη διαφύλαξη των ορίων ανοχής του κινδύνου της Εταιρίας.

Τη συνολική ευθύνη για την τήρηση της πολιτικής αμοιβών 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 κατά κύριο λόγο πάγιες, δεν υφίστανται πρόσθετες οικονομικές παροχές βάσει κριτηρίων χρηματοοικονομικών επιδόσεων ή όγκου παραγωγής ή απόδοσης επενδυτικού χαρτοφυλακίου, ωστόσο επιτρέπεται η δωρεάν διάθεση ιδίων μετοχών με την επίτευξη προσδιορισμένων στόχων και σε συγκριμένα στελέχη της Εταιρίας που θα ορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο εξουσιοδοτήθηκε προς τούτο από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

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 €111.804 (2023: €111.804).

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. Σημειώνεται επιπλέον πως δεν υφίστανται μεταβολές στον κατάλογο των υπευθύνων προσώπων (κατά την υπό εξέταση χρήση, μεταβολές έλαβαν χώρα μεταγενέστερα και σημειώνονται στη συνέχεια). 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 και ο 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:

- Γασπαρίδου Κασσάνδρα, διεύθυνση εσωτερικού ελέγχου.
- Τσουβαλάς Πέτρος, διεύθυνση κανονιστικής συμμόρφωσης.
- Πιέρρος Αθανάσιος, διεύθυνση διαχείρισης κινδύνων (Νικολετοπούλου Αρετή από 14/3/2025).
- Πιέρρος Αθανάσιος, αναλογιστική διεύθυνση (Σταμελάκη Μαριάννα από 14/3/2025).

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 δικαστικής φερεγγυότητας).

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 το προφίλ 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 διαχείρισής τους.
- 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 διεύθυνση διαχείρισης κινδύνων. Το πρότυπο διακυβέρνησης ακολουθεί την προσέγγιση των τριών γραμμών άμυνας.

- **1η γραμμή άμυνας**

Οι διευθύνσεις 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 διευθύνσεις που υποστηρίζουν τη Διοίκηση στη διαχείριση των κινδύνων. Κυρίως η διεύθυνση διαχείρισης κινδύνων που εντοπίζει, παρακολουθεί, ελέγχει και ποσοτικοποιεί τους κινδύνους, συντονίζει και συνδράμει τις διευθύνσεις ανάληψης κινδύνων και μεριμνά για την παροχή κατάλληλων μεθοδολογιών και εργαλείων διαχείρισης κινδύνων. Τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της διεύθυνσης διασφαλίζει η επιτροπή διαχείρισης κινδύνων με έλεγχο και αξιολόγηση της δράσης της. Σημαντική συνεισφορά στο σύστημα διαχείρισης κινδύνων έχει η αναλογιστική διεύθυνση, η οποία συνεργάζεται στενά με τη διεύθυνση 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 διεύθυνσης κανονιστικής συμμόρφωσης κατά την αξιολόγηση και διαχείριση του κινδύνου μη συμμόρφωσης.

- **3η γραμμή άμυνας**

Η διεύθυνση 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 της 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 διεύθυνση 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 διεύθυνση 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. Περιοδικά η διεύθυνση 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 διεύθυνσης διαχείρισης κινδύνων συνεργάζεται στενά με την εκτελεστική διοίκηση και ευρύτερα με τις διευθύνσεις 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 διεύθυνσης παραμένει, ωστόσο, στο Διοικητικό Συμβούλιο, μέσω της επιτροπής διαχείρισης κινδύνων, ώστε να διασφαλιστεί ο απαιτούμενος βαθμός ανεξαρτησίας της σε σχέση με τις διευθύνσεις 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 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 διεύθυνση διαχείρισης κινδύνων, με τη συνδρομή της αναλογιστικής διεύθυνσης.

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 συμβουλευέται τα δεδομένα που προκύπτουν από την αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας και λαμβάνει πρωτοβουλίες υπό το πρίσμα των αποτελεσμάτων αυτής.

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 αξιολόγηση του περιβάλλοντος κινδύνων της Εταιρίας δεν κατέδειξε ουσιώδεις διαφοροποιήσεις ως προς τη διαβάθμιση των κινδύνων, κατέδειξε ωστόσο παράλληλη αύξηση των κινδύνων αγοράς και χρηματαγορών, οι οποίοι επηρεάζονται σημαντικά και από τις συνθήκες της αγοράς, ασφαλιστικής και επενδυτικής. Το λειτουργικό μοντέλο της Εταιρίας αναμένεται να διατηρηθεί σταθερό κατά την περίοδο των προβολών, με ενδεχόμενη μικρή διαφοροποίηση ως προς την εμπορική στόχευση, με επιμέρους αύξηση των ομαδικών υγείας και σταδιακή επέκταση σε ετήσια ατομικά συμβόλαια υγείας, ανάλογα με τις εξελίξεις στην ασφαλιστική αγορά. 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 διεύθυνση 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 διεύθυνση 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 διεύθυνση 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 διεύθυνση στο πλαίσιο της καθημερινής λειτουργίας.**

Η διεύθυνση 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 διεύθυνση 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 διεύθυνσης 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 διεύθυνσης 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 διεύθυνσης 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 διεύθυνση 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 ANAΛOΓIΣTIKH ΛEITOYPΓIA

Οι αναλογιστικές εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα, που διαθέτουν τα προβλεπόμενα 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.

Οι κύριες αρμοδιότητες της Διεύθυνσης είναι οι παρακάτω:

- Η επικύρωση της αποτίμησης των τεχνικών αποθεμάτων.
- 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 και αποτελεσματικότητα των αντασφαλιστικών συμβάσεων.
- Η συμβολή στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων στον τομέα της μαθηματικής μοντελοποίησης και ποσοτικοποίησης των κινδύνων.

Η αναλογιστική λειτουργία διαδραματίζει καίριο 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 διεύθυνσης 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:** συνεπή με τους σκοπούς για τους οποίους συλλέγονται, αντικατοπτρίζουν ορθά τους κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένη η εταιρία, 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 επαρκή ιστορικότητα.

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

Η αναλογιστική διεύθυνση συνεργάζεται στενά με τη διεύθυνση 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 διάρθρωση
	Εξωτερικοί Κίνδυνοι		
	Κίνδυνοι Παγίων		
	Φορολογία		

Η συντονισμένη και συνεπής διαχείρισή τους συνιστά κρίσιμη παράμετρο καθώς 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.

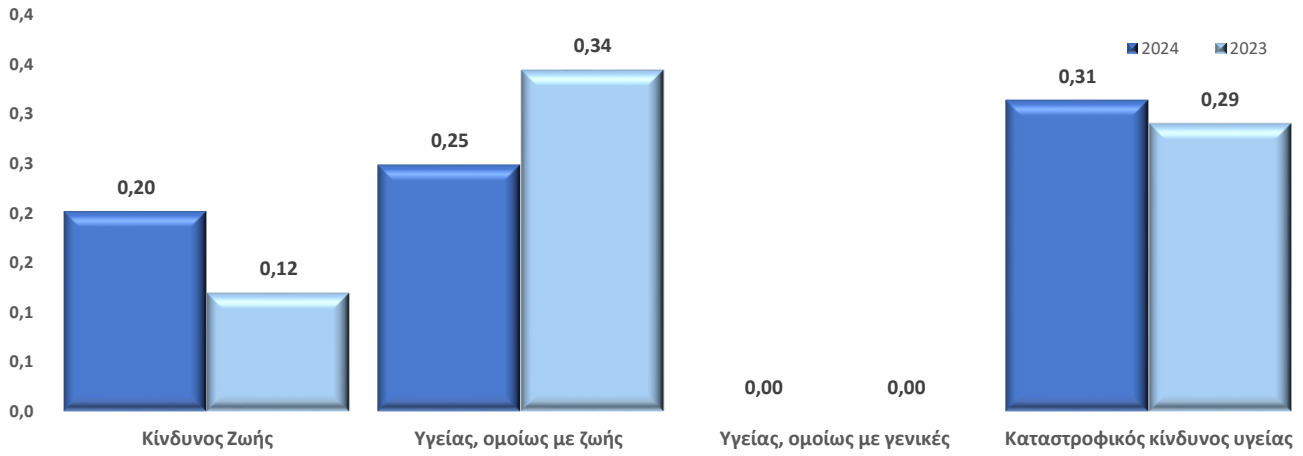
Γ.1 ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

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. Συγκαταλέγεται στους ποσοτικοποιήσιμους κινδύνους και συμμετέχει στη διαδικασία δέσμευσης 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).
- **Καταστροφικός:** ο κίνδυνος ζημιάς που απορρέει από ενδεχόμενη επέλευση ακραίων ή έκτακτων συμβάντων.
- **Θνησιμότητας:** ο κίνδυνος δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, την τάση ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών θνησιμότητας όπου μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.
- **Μακροβιότητας:** ο κίνδυνος δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, την τάση ή τη μεταβλητότητα των ποσοστών θνησιμότητας, όπου μια μείωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.
- **Ανικανότητας/νοσηρότητας:** ο κίνδυνος δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από μεταβολές στο επίπεδο, στην τάση ή στη μεταβλητότητα των ποσοστών ανικανότητας, ασθένειας και νοσηρότητας.
- **Ακύρωσης:** ο κίνδυνος που απορρέει από εσφαλμένες παραδοχές των ποσοστών ακύρωσης, ανανεώσεων και εξαγοράς συμβολαίων.
- **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 διαχειριστικών 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, ανεπαρκή μοντελοποίηση του χαρτοφυλακίου ζημιών.

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα του ασφαλιστικού κινδύνου, βάσει του υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας (σε € εκ.).

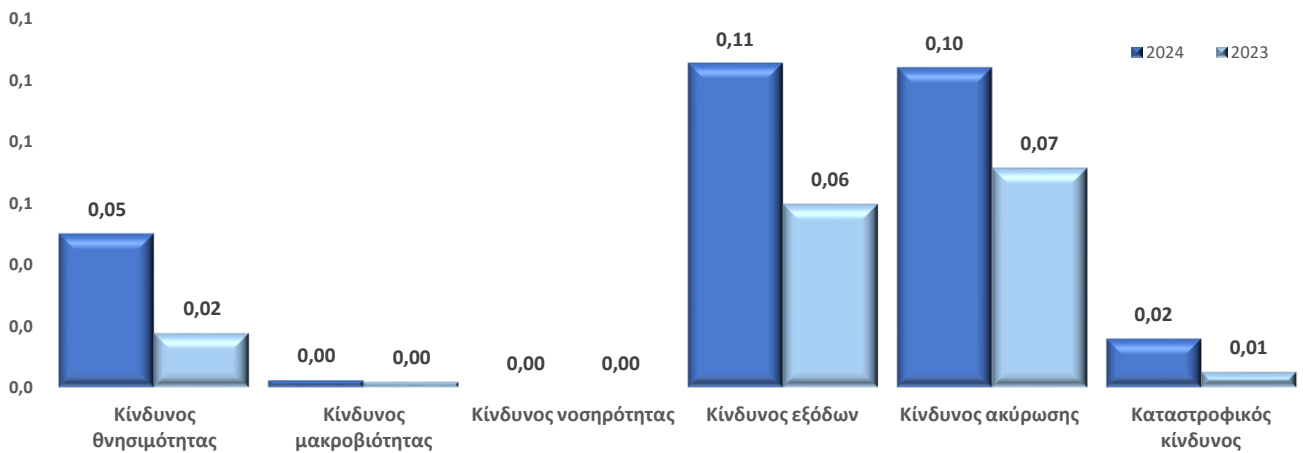


Ο ανωτέρω αναλαμβανόμενος όγκος ασφαλιστικού κινδύνου συνάδει με τη διάθεση ανάληψης ασφαλιστικού κινδύνου, όπως προσδιορίζεται στη στρατηγική κινδύνων της Εταιρίας και βρίσκεται χαμηλότερα του αντίστοιχου ορίου ανοχής.

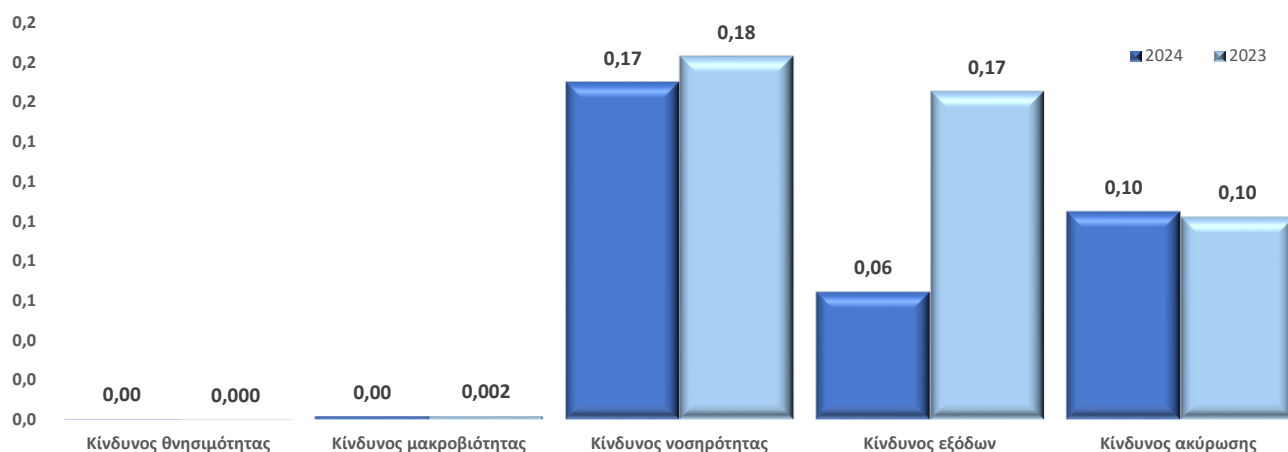
Σε συνολικό επίπεδο οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα σε απόλυτα ποσά. Η αύξηση του κινδύνου Ζωής οφείλεται στην αύξηση του κινδύνου εξόδων, αλλά και τη μεταβολή των καμπυλών προεξόφλησης. Μείωση εντοπίζεται στον κίνδυνο υγείας, προερχόμενη από τον κίνδυνο εξόδων. Παρά τον περιορισμένο όγκο ασφαλιστικού κινδύνου, η Εταιρία για την περαιτέρω διασφάλισή της διατηρεί ανασφαλιστική σύμβαση quota share/surplus που περιλαμβάνει και τις καλύψεις υγείας.

Στη συνέχεια παρατίθενται αναλύσεις ευαισθησίας επί κύριων παραμέτρων που υπολογίζονται βάσει της τυποποιημένης μεθόδου, χωρίς να συνυπολογίζεται ενδεχόμενη θετική επίδραση στους αναβαλλόμενους φόρους.

Χαρτοφυλάκιο Ζωής (σε € εκ.)



Χαρτοφυλάκιο Υγείας, ομοίως με Ζωής (σε € εκ.)



Στη συνέχεια περιγράφονται οι παράμετροι των σεναρίων.

Χαρτοφυλάκιο Ζωής	
Θνησιμότητα	αύξηση ποσοστών θνησιμότητας 15%
Μακροβιότητα	αύξηση ποσοστών μακροβιότητας 20%
Καταστροφικός	στιγμαϊά αύξηση ποσοστού θνησιμότητας 0,015%
Μείωση ακυρώσεων	μείωση των ακυρώσεων κατά 50%
Εξόδων	αύξηση των εξόδων κατά 10% και πληθωρισμού κατά 1%
Χαρτοφυλάκιο Υγείας	
Θνησιμότητα	αύξηση ποσοστών θνησιμότητας 15%
Μακροβιότητα	αύξηση ποσοστών μακροβιότητας 20%
Μείωση ακυρώσεων	μείωση των ακυρώσεων κατά 50%
Εξόδων	αύξηση των εξόδων κατά 10% και πληθωρισμού κατά 1%
Δείκτης ζημιών	αύξηση 5% στα ιατρικά έξοδα και πληθωρισμού κατά 1%,, 35%/25% στην απώλεια εισοδήματος

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

Στρατηγική της Εταιρίας αποτελεί η ανάληψη μεμονωμένων, απλών κινδύνων χαμηλού ασφαλισμένου κεφαλαίου, επαρκούς διασποράς με αποτέλεσμα ο κίνδυνος ασφαλιστικής συγκέντρωσης να είναι εξαιρετικά περιορισμένος. Υπό το ακραίο σενάριο για σκοπούς κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ο καταστροφικός κίνδυνος υγείας κυμαίνεται στις €313 χιλ.

Από την ανάλυση των ανωτέρω στοιχείων συνάγεται πως ο αμιγώς ασφαλιστικός κίνδυνος αποθεμάτων είναι περιορισμένος και δεν μπορεί να πλήξει ουσιωδώς την κεφαλαιακή θέση της Εταιρίας.

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 δέσμευσης 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 στην 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.

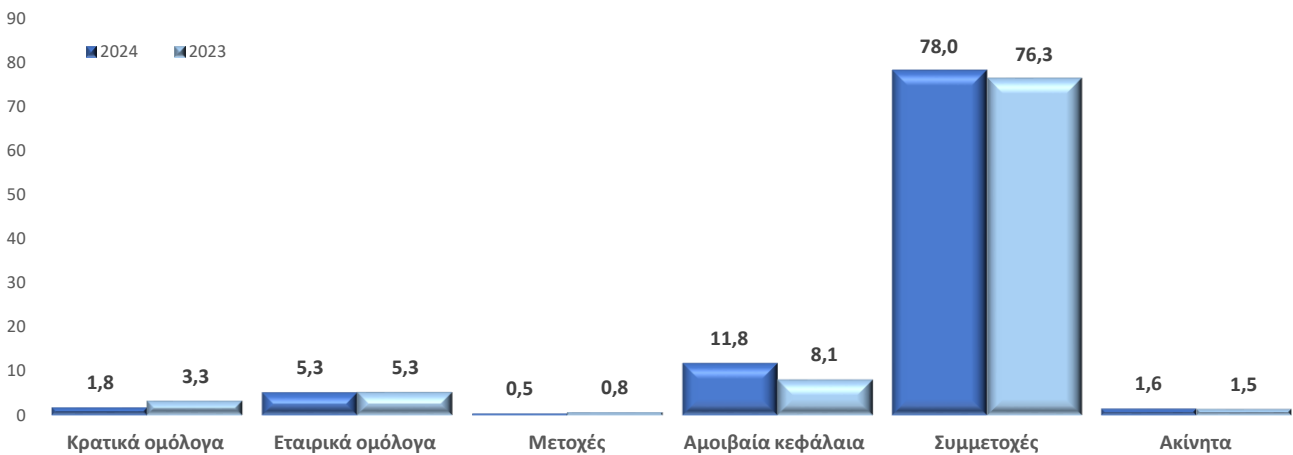
- **Κίνδυνος συγκέντρωσης**

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

Οι διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές κινήθηκαν σε θετικό έδαφος, ορισμένες εξ αυτών προσεγγίζοντας ιστορικά υψηλά. Με θετικό πρόσημο έκλεισαν το έτος και οι ομολογιακές αγορές, καθώς τη διαφαινόμενη ανάσχεση των πληθωριστικών πιέσεων ακολούθησε η μερική αποκλιμάκωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου με αποτέλεσμα την ενίσχυση των κερδών αποτίμησης. Η θετική πορεία των αποτελεσμάτων όμως, επ' ουδενί δεν είναι ικανή

να αποκρύψει τις αυξημένες πηγές κινδύνου από γεωπολιτικής σκοπιάς, αλλά και από το διαφαινόμενο παγκόσμιο εμπορικό πόλεμο κυρίως μέσω δασμών. Στο ελληνικό πεδίο η αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας, οι ενθαρρυντικές προβλέψεις ανάπτυξης, καθώς και η καταπολέμηση της φοροδιαφυγής σε συνδυασμό με την πιστοποίηση της επενδυτικής βαθμίδας οδηγούν την αγορά σε αισιοδοξία και το Χρηματιστήριο Αθηνών σε υψηλά δεκαπενταετίας.

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

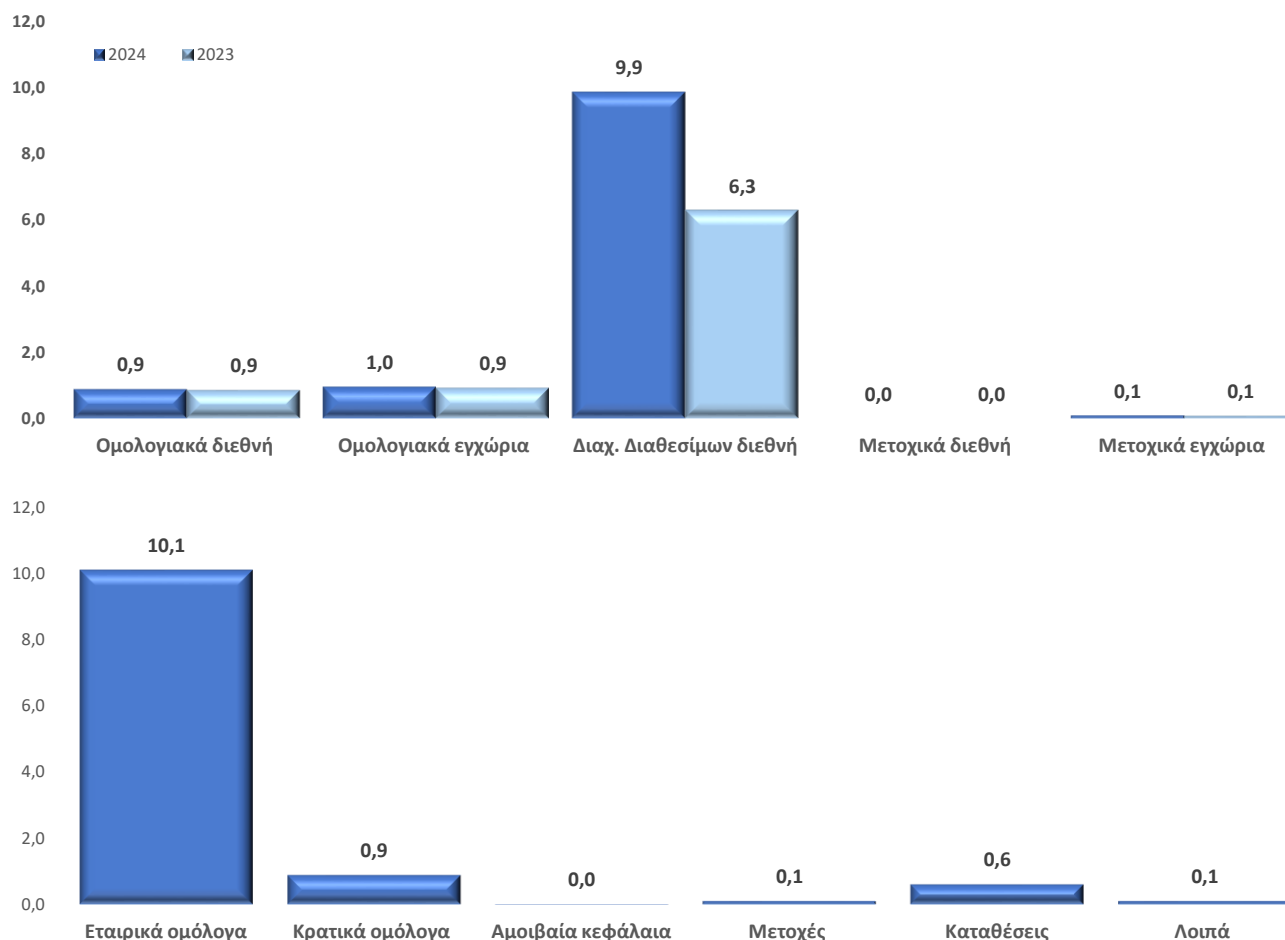


Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από τη σημαντική έκθεση σε συμμετοχές, η αύξηση των οποίων προήλθε από την αύξηση λόγω θετικής μεταβολής των κεφαλαίων της INTEPΣAΛONIKΑ A.E.Γ.A., όπως υπολογίστηκε σε περιβάλλον Φερεγγυότητας II. Αξιοσημείωτη μεταβολή εντοπίζεται στην έκθεση σε αμοιβαία κεφάλαια, η οποία αυξήθηκε σημαντικά, με μείωση αντίστροφα της έκθεσης σε κρατικά ομόλογα. Σε σταθερά υψηλό επίπεδο διατηρήθηκε η έκθεση σε εγχώρια εταιρικά ομόλογα, με μεταβολή της σύνθεσης του εν λόγω υποχαρτοφυλακίου. Η Εταιρία έχει συγκροτήσει ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο εγχώριων εταιρικών ομολόγων, το οποίο προσφέρει ικανοποιητικό έσοδο τόκων και σχετικά χαμηλό κίνδυνο αθέτησης, καθώς απαρτίζεται από εταιρίες με ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη. Συνυπολογίζοντας το υψηλό επίπεδο ρευστότητάς της, προτίθεται να διατηρήσει τους ομολογιακούς τίτλους μέχρι τη λήξη τους, αποκομίζοντας μακροπρόθεσμα σημαντικό όφελος, τόσο σε αποτιμησιακό επίπεδο, όσο και από πλευράς θετικών εισροών από είσπραξη τόκων. Προκειμένου να διατηρηθεί η παραπάνω στρατηγική, σημειώνεται πως η Εταιρία προχώρησε σε μερικές ανανεώσεις θέσεων εντός της χρήσης, καθώς σε κάποιες περιπτώσεις εξασκήθηκαν τα δικαιώματα ανάκλησης που έφεραν οι εκδότες των ομολογιών, εκδίδοντας παράλληλα νέα μεγαλύτερης διάρκειας. Η αναβάθμιση του αξιόχρεου των εταιριών αυτών, που ήρθε κατόπιν της αναβάθμισης της ελληνικής

οικονομίας με την κατοχύρωση της επενδυτικής βαθμίδας, μείωσε των επιπλέον κίνδυνο του χαρτοφυλακίου, αν και αύξησε τη μέση διάρκεια του υποχαρτοφυλακίου.

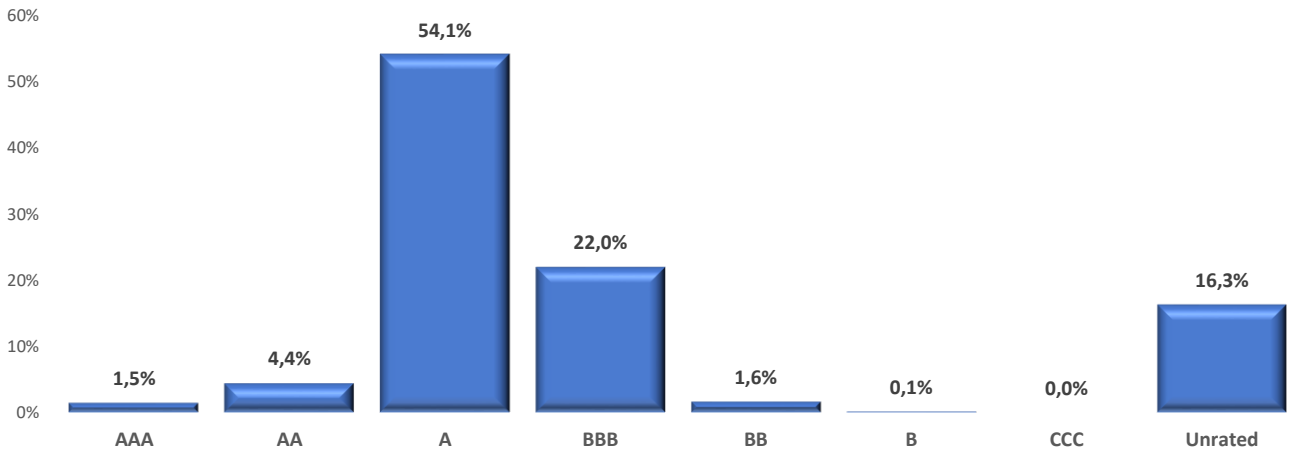
Σε συνολικό επίπεδο το ομολογιακό χαρτοφυλάκιο φέρει ελαφρώς αυξημένη σταθμισμένη διάρκεια, η οποία προσεγγίζει τα 3,3 έτη (έναντι 2,7 ετών κατά την προηγούμενη χρήση), καθώς ανανεώθηκε μέρος της σύνθεσής του με νέες εκδόσεις.

Η σύνθεση του χαρτοφυλακίου αμοιβαίων κεφαλαίων σε επίπεδο κατηγορίας και υποκείμενου τίτλου (look through) παρουσιάζεται στα ακόλουθα διαγράμματα (σε € εκ.).



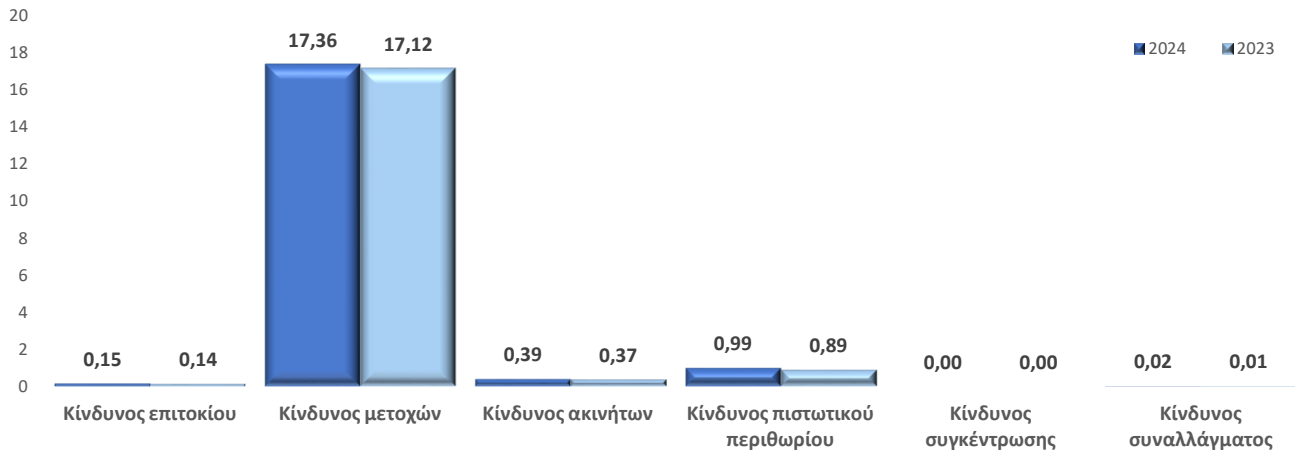
Τα εταιρικά ομόλογα (περιλαμβάνονται και όλοι οι εταιρικοί τίτλοι που εμπεριέχουν τόκο, π.χ. money market instruments) συνιστούν τη συντριπτική κατηγορία επένδυσης των αμοιβαίων κεφαλαίων και ακολουθούν τα κρατικά. Σε συνολικό επίπεδο το χαρτοφυλάκιο αμοιβαίων κεφαλαίων φέρει χαμηλότερη σταθμισμένη διάρκεια, η οποία προσεγγίζει τα 1,3 έτη (έναντι 1,5 ετών κατά την προηγούμενη χρήση), καθώς ενισχύθηκε η κατανομή σε αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων.

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 εμφανίζεται σαφώς βελτιωμένη σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση, κατοχυρώνοντας το BBB και προσεγγίζοντας το A, που τοποθετεί ασφαλώς το χαρτοφυλάκιο σε περιβάλλον επενδυτικής βαθμίδας, γεγονός που οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αναβάθμιση των εγχώριων επενδυτικών στοιχείων.

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα του κινδύνου αγοράς κατά την υπό εξέταση χρήση και η σύγκριση με την προηγούμενη (σε € εκ.).



Η ταξινόμηση των στοιχείων στις κατηγορίες κινδύνου αγοράς βασίζεται στη φύση των επενδυτικών στοιχείων, περιλαμβανομένης της ανάλυσης των αμοιβαίων κεφαλαίων σε επίπεδο υποκείμενου στοιχείου. Σημειώνεται πως στο άμεσο χαρτοφυλάκιο απουσιάζουν τα παράγωγα (υπάρχουν αμελητέες θέσεις αντιστάθμισης αποκλειστικά εντός αμοιβαίων κεφαλαίων), ενώ τα μη διαπραγματεύσιμα χρηματοοικονομικά μέσα αντιπροσωπεύουν μη ουσιώδες μέρος του χαρτοφυλακίου σε εναρμόνιση με τη στρατηγική κινδύνων της Εταιρίας. Ο ανωτέρω αναλαμβανόμενος όγκος κινδύνου αγοράς κυμαίνεται χαμηλότερα του αντίστοιχου ορίου κινδύνου και υπολείπεται σημαντικά του ορίου ανοχής, όπως προσδιορίζονται στη στρατηγική κινδύνων της Εταιρίας.

Σε συνολικό επίπεδο παρατηρείται μικρής κλίμακας αύξηση του κινδύνου αγοράς, προερχόμενη κατά κύριο λόγο από το μετοχικό κίνδυνο και ερμηνεύεται από την αύξηση της αντίστοιχης έκθεσης μέσω των συμμετοχών. Σημειώνεται πως στο μετοχικό κίνδυνο (κατηγορία τύπου 2) εντάσσονται οποιεσδήποτε εκθέσεις δεν είναι εφικτό να αναλυθούν (π.χ. λοιπά funds of funds, πιστωτικά παράγωγα έμμεσου χαρτοφυλακίου). Περιορισμένη αύξηση εντοπίζεται στον κίνδυνο πιστωτικού περιθωρίου, η οποία κυμάνθηκε εντός αναμενόμενου εύρους, καθώς οι επιπλέον τοποθετήσεις σε αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων επέδρασαν αυξητικά (λόγω των εταιρικών money market instruments), αλλά αντισταθμίστηκαν μερικώς από τη βελτίωση της πιστοληπτικής διαβάθμισης ορισμένων εγχώριων εταιρικών τίτλων. Πρόσθετα, ο κίνδυνος επιτοκίου αυξήθηκε μερικώς κυρίως λόγω της αύξησης της έκθεσης σε αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων. Σημειώνεται πως στην υποκατηγορία επιτοκιακού κινδύνου λαμβάνεται υπόψη η αντίστοιχη διακύμανση των τεχνικών αποθεμάτων στη μεταβολή των επιτοκίων, η οποία δρα αντισταθμιστικά. Επουσιώδεις μεταβολές εντοπίζονται στους κινδύνους ακινήτων και συναλλάγματος, σε εναρμόνιση με τη στρατηγική κινδύνων της Εταιρίας.

Συνολικά, κατά την υπό εξέταση χρήση η Εταιρία αναθεώρησε μερικώς την επενδυτική της στρατηγική, αυξάνοντας τη διάθεση ανάληψης κινδύνου αγοράς, ανανεώνοντας θέσεις σε εγχώριους εταιρικούς ομολογιακούς τίτλους διαβλέποντας τις θετικές προοπτικές των εγχώριων επενδυτικών στοιχείων και προβλέποντας ικανές αποδόσεις.

Ταυτόχρονα, κρίθηκε επωφελής η μετατόπιση από τις πλέον βραχυπρόθεσμες θέσεις σε ελληνικό κρατικό χρέος σε αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων, προκειμένου να εξασφαλιστεί η ισορροπία μεταξύ ρευστότητας, απόδοσης και ασφάλειας. Μακροπρόθεσμος στόχος της Εταιρίας είναι να επανέλθει δυναμικά στις ακόμα πιο μακροχρόνιες ομολογιακές θέσεις όταν θα κριθεί πιο ασφαλές το γεωπολιτικό πεδίο και ταυτόχρονα να μπορεί να εκτιμηθεί με εύλογο επίπεδο αβεβαιότητας η πολιτική που θα ακολουθηθεί από την ευρωπαϊκή κεντρική τράπεζα αναφορικά με τα παρεμβατικά επιτόκια, τα οποία θα επηρεάσουν δομικά το περιβάλλον των μακροχρόνιων επιτοκίων της αγοράς. Εν μέσω αυτών των κινήσεων, στρατηγική επιλογή αποτέλεσε η διατήρηση του χαρτοφυλακίου εγχώριων εταιρικών ομολόγων, το οποίο προσφέρει αξιόλογο έσοδο τόκων, ενώ η κατοχύρωση της επενδυτικής βαθμίδας συμπαρασύρει την πλειονότητα τους σε αναβαθμίσεις των αξιολογήσεων τους. Η Εταιρία έχοντας αποδεχθεί τον κίνδυνο χώρας κατά κύριο λόγο από τη σκοπιά της επιχειρηματικής της δράσης, έχει συγκροτήσει και διατηρεί ένα χαρτοφυλάκιο εγχώριων εταιρικών ομολογιακών και μετοχικών τίτλων ικανού εκτοπίσματος και θεμελιωδών μεγεθών, κίνηση που σηματοδοτεί και τη βούλησή της να επενδύσει κεφάλαια στον τόπο δραστηριοποίησής της προκειμένου να στηρίξει έμπρακτα την εθνική οικονομία. Η στρατηγική αυτή επιλογή επηρεάζει τον κίνδυνο αγοράς, το

χαρτοφυλάκιο ωστόσο διαχρονικά αποδίδει ικανοποιητικά και παρά τη μεταβλητότητα που παρουσιάζει, το επίπεδο κινδύνου κρίνεται εντός αποδεκτού εύρους.

Αναφορικά με αναλύσεις ευαισθησίας επί κύριων παραμέτρων.

- Πτώση 10% της αξίας της συμμετοχής στην INTEPΣAΛONIKΑ A.E.Γ.A θα επέφερε μείωση κατά €7.802.852.
- Αύξηση της καμπύλης προεξόφλησης στα επίπεδα του ανοδικού σεναρίου της τυποποιημένης μεθόδου με risk free καμπύλη θα επέφερε μείωση της αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου €410.015.
- Αύξηση της καμπύλης προεξόφλησης κατά 1% θα επέφερε μείωση της αξίας των κρατικών ομολόγων €105.679.
- Αύξηση της καμπύλης προεξόφλησης κατά 1% θα επέφερε μείωση της αξίας των εταιρικών ομολόγων €277.054.

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

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 κινδύνου αγοράς 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 το 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 διεύθυνση 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.

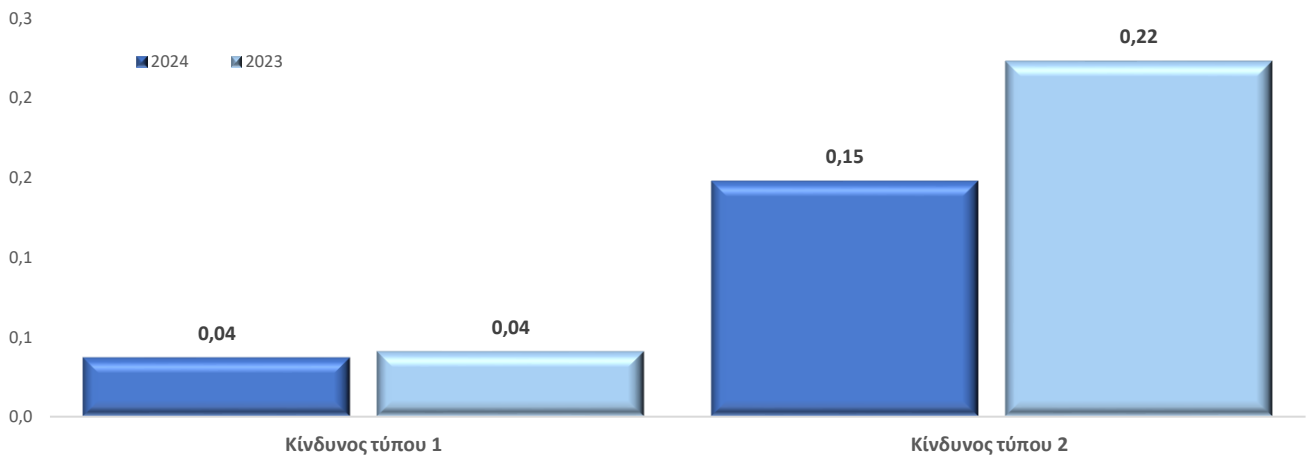
- Η επένδυση σε χρηματοπιστωτικά μέσα που δε διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά πρέπει να παραμένει περιορισμένη.
- Η έκθεση σε εταιρικά ομόλογα πιστοληπτικής αξιολόγησης χαμηλότερης από BBB επιτρέπεται μόνο μετά από έγκριση της επιτροπής διαχείρισης κινδύνων, ακόμα και σε περιπτώσεις όπου τηρούνται οι ποσοστώσεις της κατανομής επενδύσεων και ανάληψης κινδύνων αγοράς. Το χαρτοφυλάκιο άμεσης επένδυσης της Εταιρίας περιλαμβάνει αντίστοιχους τίτλους ελληνικών εταιριών που διατηρούν ικανά θεμελιώδη μεγέθη και αξιόλογες προοπτικές 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 δέσμευσης 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 καταθέσεις σε τραπεζικά ιδρύματα.

Στο ακόλουθο γράφημα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα του κινδύνου αντισυμβαλλομένου κατά την υπό εξέταση χρήση (σε € εκ.).



Σε συνολικό επίπεδο οι μεταβολές στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου είναι περιορισμένες και δεν επηρεάζουν ουσιαστικά το προφίλ κινδύνου της Εταιρίας. 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. Σημειώνεται πως στην κατηγορία εντάσσονται και οι πιστωτικές εκθέσεις (καταθέσεις όψεως) που ενυπάρχουν στο χαρτοφυλάκιο αμοιβαίων κεφαλαίων.

Στις εκθέσεις τύπου 2 περιλαμβάνονται αντισυμβαλλόμενοι που, εκ της φύσεώς 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.

Επιμέρους μείωση εντοπίζεται στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, προερχόμενη κυρίως από τις εκθέσεις τύπου 2 (κυρίως χρεώστες ασφαλιστρων), σηματοδοτώντας τον ικανοποιητικό ρυθμό είσπραξης παλαιότερων ανοιγμάτων. Περιορισμένη μείωση παρατηρείται επίσης στον κίνδυνο για τις εκθέσεις τύπου 1, καθώς μειώθηκε η έκθεση σε καταθέσεις. 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.

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 δέσμευσης κεφαλαίων στο πλαίσιο της τυποποιημένης μεθόδου υπολογισμού κεφαλαίων φερεγγυότητας.

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

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

Με βάση την πολιτική διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας αναπτύσσεται πλάνο ρευστότητας για κάθε ένα από τα ανωτέρω διαστήματα, με προϋπολογισμό εισροών-εκροών.

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

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

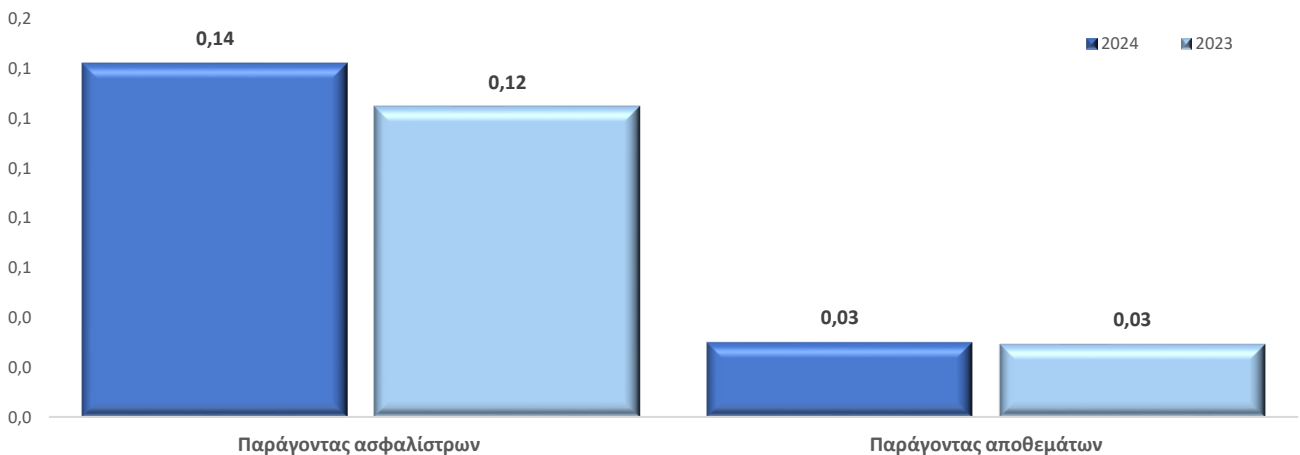
- Οι λειτουργικές ταμειακές ροές έκαστης περιόδου φέρουν θετικό πρόσημο.
- Η τροποποιημένη διάρκεια των επενδυτικών στοιχείων είναι σαφώς μικρότερη της αντίστοιχης των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.
- Το χαρτοφυλάκιο επενδυτικών στοιχείων άμεσης ρευστοποίησης υπερβαίνει τα €19 εκ.

Γ.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο κίνδυνος που απορρέει από ακατάλληλες ή ανεπαρκείς εσωτερικές διαδικασίες ή από ακατάλληλο ή ανεπαρκές προσωπικό ή από ακατάλληλα ή ανεπαρκή λειτουργικά συστήματα ή από εξωτερικά γεγονότα. Στην έννοια αυτού του κινδύνου περιλαμβάνεται 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 την επεξεργασία δεδομένων σε όρους διαθεσιμότητας, επαρκούς διαχείρισης και ελέγχου, ακεραιότητας και συνέπειας. Εκ προθέσεως ζημιές που σχετίζονται με τεχνολογικά συστήματα, κατατάσσονται στις κατηγορίες “ανθρώπινος παράγοντας” ή “εξωτερικά γεγονότα”.
 - Ανθρώπινος παράγοντας
Αφορά σε ζημιές που προκύπτουν εξαιτίας ανθρώπινου λάθους.
 - Εξωτερικά γεγονότα
Αφορά σε ζημιόγωνα γεγονότα που προκύπτουν ως αποτέλεσμα δυνάμεων της φύσης ή του ανθρώπου ή ως άμεσο αποτέλεσμα ενεργειών τρίτων.

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



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. Τα συστήματα της Εταιρίας παρακολουθούνται σε συνεχή χρόνο με τη συνδρομή εξειδικευμένης εταιρίας, η οποία φέρει και την ευθύνη πρώτης ενημέρωσης σε περίπτωση που διαπιστωθεί οποιαδήποτε δυσλειτουργία ή απόπειρα κακόβουλης επίθεσης. Σε μηνιαίο επίπεδο συντάσσεται ειδική αναφορά με τα περιστατικά που αντιμετωπίστηκαν και -κατά περίπτωση- την ανάγκη για αναβάθμιση των προδιαγραφών προκειμένου να διατηρηθεί το απαιτούμενο επίπεδο ασφαλείας.

Επιπλέον παράμετρο που οξύνει τον λειτουργικό κίνδυνο αποτελεί η πρωτοβουλία ψηφιοποίησης των εργασιών και εξωστρέφειας, η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη και αναμένεται μεσοπρόθεσμα να ενταθεί. Ειδικότερα, επαναπροσεγγίζονται βασικές εσωτερικές διαδικασίες και σχεδιάζονται εκ νέου με στόχο να εκτελούνται ψηφιακά και εξ αποστάσεως, αναβαθμίζοντας την εμπειρία του πελάτη. Για την άμβλυση του εγγενούς λειτουργικού κινδύνου στελεχώθηκε το τμήμα ανάπτυξης εφαρμογών της διεύθυνσης πληροφορικής, ενώ ταυτόχρονα όλες οι ενέργειες εποπτεύονται άμεσα από την επιτροπή πληροφορικής.

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 διεύθυνσης 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. Η αύξηση της έκθεσης σε ομαδικά συμβόλαια αυξάνει ελαφρά τον κίνδυνο εμπορικής συγκέντρωσης, ο οποίος διατηρείται ωστόσο εντός αποδεκτού εύρους. Επιπλέον παράγοντα κινδύνου αποτελεί η σταδιακή αύξηση της συγκέντρωσης της Εταιρίας σε συγκεκριμένο τομέα της αγοράς (καλύψεις αλλοδαπών).

- **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 διεύθυνσης κανονιστικής συμμόρφωσης έχει ως στόχο τον περιορισμό του κινδύνου μη συμμόρφωσης. Ο κίνδυνος κανονιστικής συμμόρφωσης έπειτα από περίοδο όξυνσης (κυρίως λόγω εφαρμογής των προτύπων ΔΠΧΑ 17 και ΔΠΧΑ 9) διέρχεται περίοδο ύφεσης, καθώς σημαντικές κανονιστικές παρεμβάσεις βρίσκονται σε στάδιο τελικής ενσωμάτωσης (απαιτήσεις βιώσιμης ανάπτυξης και κριτηρίων ESG, DORA-ψηφιακή ανθεκτικότητα). Κατά την περταβίοδο των προβολών αναμένεται να διατηρηθεί υψηλά ο κίνδυνος μη συμμόρφωσης, καθώς ο ασφαλιστικός τομέας και γενικότερα οι εταιρίες δημοσίου συμφέροντος χαρακτηρίζονται διαχρονικά ως υψηλού κανονιστικού κινδύνου. Η Εταιρία εκτίθεται σε περιορισμένους νομικούς κινδύνους, οι οποίοι σχετίζονται κατά κύριο λόγο με αλλαγές της ασφαλιστικής νομοθεσίας και ειδικότερα εξειδικευμένων απαιτήσεων για συμβόλαια ζωής (Anti money laundering, FATCA). Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν εντοπίζονται παράγοντες όξυνσης του νομικού κινδύνου.

- **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 αποδεδειγμένη γνώση και εμπειρία της ασφαλιστικής λειτουργίας, καθώς και οι περιορισμένες μεταβολές στο λειτουργικό μοντέλο συντελούν στην άμβλυση του κινδύνου. Κατά την περίοδο των προβολών αναμένεται διατήρηση των στρατηγικών κινδύνων σε υψηλή προτεραιότητα, καθώς το μεταβαλλόμενο περιβάλλον σε συνδυασμό με το μικρό όγκο των χαρτοφυλακίων, αλλά και την εμπορική συγκέντρωση σε συγκεκριμένο τομέα της αγοράς (καλύψεις αλλοδαπών) ενδεχομένως να υποχρεώσει την Εταιρία σε επιμέρους αναθεώρηση της στρατηγικής της.

- **Κίνδυνος φήμης - επικοινωνίας**

Ο κίνδυνος που προκύπτει εξαιτίας της διαμόρφωσης αρνητικής αντίληψης για την εικόνα της Εταιρίας εκ μέρους των πελατών, αντισυμβαλλομένων, εργαζομένων, μετόχων, επενδυτών ή εποπτικών αρχών. Η Εταιρία είναι συντηρητική στην προσέγγισή της αναφορικά με την εταιρική επικοινωνία, έχοντας κάνει σημαντικά βήματα προόδου τα τελευταία έτη, ειδικά σε ό,τι αφορά την παρουσία της στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης και στον κλαδικό τύπο. Βασικός στόχος παραμένει η τόνωση της εταιρικής της εικόνας κατά κύριο λόγο μέσω της παροχής υπηρεσιών υψηλής ποιότητας (εξωτερικά) και διατήρησης του καλού εργασιακού περιβάλλοντος (εσωτερικά), που επιβεβαιώθηκε με τη διατήρηση σε επίπεδο Ομίλου της διάκρισης “great place to work” και για τη χρήση 2024. Οτιδήποτε σχετικό με την επικοινωνία της Εταιρίας (διαφήμιση, δελτία τύπου) εξετάζεται και εγκρίνεται από τη Διοίκηση και ως αποτέλεσμα οι κίνδυνοι επικοινωνίας είναι εξαιρετικά περιορισμένοι.

- **Κίνδυνος ανάπτυξης και προώθησης προϊόντων**

Ο ανταγωνισμός στον κλάδο Ζωής είναι έντονος και ειδικά στα ατομικά υγείας, όπου διαφαίνεται θετική προοπτική, αναμένεται ο τιμολογιακός ανταγωνισμός να συρρικνώσει περαιτέρω το επίπεδο κερδοφορίας, συνυπολογίζοντας και το αυξημένο κόστος ζημιών. Η κινητικότητα, επίσης, που εξακολουθεί αναφορικά με συγχωνεύσεις/εξαγορές μεταβάλλει τις ισορροπίες της εγχώριας αγοράς, επιφέροντας νέους κινδύνους, αλλά και ευκαιρίες για τη θέση της Εταιρίας.

Η Εταιρία εστιάζει διαχρονικά σε ειδικά τμήματα της αγοράς όπου διατηρείται ικανοποιητικό επίπεδο τεχνικού κέρδους και ελεγχόμενος αναλαμβανόμενος κίνδυνος, καθώς ο περιορισμένος όγκος καθιστά τα χαρτοφυλάκια ιδιαίτερα ευαίσθητα σε ακραίες, μεμονωμένες τιμές.

Στον τομέα των παραδοσιακών καλύψεων ζωής, η δομή των προϊόντων είναι εξορισμού σταθερή και η μόνη παράμετρος που μεταβάλλεται διαχρονικά είναι το εγγυημένο επιτόκιο ανάλογα με τις συνθήκες και τις προοπτικές της αγοράς. Η διείδυση της Εταιρίας σε αυτή την κατηγορία πραγματοποιείται με ιδιαίτερη προσοχή και έχει μειωθεί ο ρυθμός πρόσκτησης εργασιών, προκειμένου να διατηρείται σε αποδεκτά επίπεδα ο κίνδυνος επιτοκίου.

Στην κατηγορία των καλύψεων υγείας, η Εταιρία εστιάζει σε απλά, τυποποιημένα προϊόντα χαμηλού ασφαλισμένου κεφαλαίου (κυρίως υγείας αλλοδαπών) και ομαδικά συμβόλαια ετήσιας διάρκειας, επιλογή που συμβάλλει στη μείωση του κινδύνου. Ιδιαίτερη προσοχή δίνεται στη συγκράτηση της έκθεσης σε ατομικά, μακροχρόνια συμβόλαια υγείας, καθώς κρίνονται ιδιαίτερα κοστοβόρα για το προφίλ κινδύνων της Εταιρίας. Παρά το γεγονός πως η αγορά κινείται προς αυτά τα συμβόλαια, στρατηγική επιλογή της Εταιρίας είναι να μην ακολουθήσει την τάση, με στόχο να διαφυλάξει το τεχνικό αποτέλεσμα. Στους μεσοπρόθεσμους στόχους συγκαταλέγεται η σταδιακή -και απολύτως ελεγχόμενη- ανάπτυξη σε αυστηρώς ετήσια ατομικά συμβόλαια υγείας χαμηλού ασφαλισμένου κεφαλαίου.

Σημαντική παράμετρος στην ανάπτυξη των ασφαλιστικών δραστηριοτήτων αποτελεί το κανάλι διανομής. Η Εταιρία έχει στρατηγικά επιλέξει να δραστηριοποιείται μέσω ασφαλιστικών διαμεσολαβητών και μέσω των υποκαταστημάτων του Ομίλου. 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 την υπό εξέταση χρήση δεν υπήρχαν ουσιαστικές μεταβολές σε επίπεδο συνεργατών και δεν παρουσιάστηκαν φαινόμενα διατάραξης των σχέσεων με το δίκτυο. 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 βασικούς κλάδους βελτιώνει περαιτέρω τη ροή των εργασιών και συμβάλλει σε βελτίωση του περιβάλλοντος ελέγχου. Στρατηγική της Εταιρίας είναι να διατηρήσει τους ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές ως κυρίαρχο κανάλι διανομής, παρέχοντάς τους ωστόσο τεχνολογικές λύσεις που θα υποστηρίξουν το έργο τους. Βάσει των ανωτέρω, οι κίνδυνοι ανάπτυξης προϊόντων αναμένεται ότι θα διατηρηθούν σε υψηλό επίπεδο, καθώς ανάλογα με τις εξελίξεις σε επίπεδο αγοράς, η Εταιρία

ενδέχεται να κληθεί να επανεξετάσει τη στρατηγική της αναφορικά με την προϊοντική της γκάμα.

- **Κίνδυνος ψηφιοποίησης εργασιών**

Η ψηφιοποίηση των εργασιών και η ενσωμάτωση της τεχνητής νοημοσύνης συνιστά πεδίο υψηλού ενδιαφέροντος θέτοντας υπό επανεξέταση το λειτουργικό μοντέλο σε όλους τους τομείς του επιχειρείν. Ο ασφαλιστικός κλάδος δεν θα μπορούσε να παραμείνει ανεπηρέαστος και είναι βέβαιο πως οι εξελίξεις σε αυτόν τον τομέα θα είναι καταγιγιστικές το επόμενο διάστημα, καθιστώντας επιτακτική για κάθε οργανισμό την εναρμόνιση με τις νέες τεχνολογικές απαιτήσεις που διαμορφώνονται.

Η Εταιρία έχει κάνει τα πρώτα βήματα προς αυτή την κατεύθυνση, με στρατηγική να διατηρήσει τις βασικές αρχές του υφιστάμενου μοντέλου λειτουργίας, με εκτεταμένες προσθήκες ψηφιοποίησης με διττό στόχο, την αναβάθμιση της εμπειρίας του πελάτη, καθώς και την απλοποίηση/επίσπευση των εσωτερικών διαδικασιών. Ειδικότερα, στο πλάνο διατηρούνται οι ασφαλιστικοί διαμεσολαβητές ως κυρίαρχο κανάλι διανομής, έχοντας ωστόσο τεχνολογικές λύσεις που υποστηρίζουν το έργο τους, ενώ προβλέπονται και δράσεις ψηφιοποίησης που αφορούν τους πελάτες (νέα ιστοσελίδα πελατών, wallet πελάτη). Όλες οι ανωτέρω ενέργειες οξύνουν αναμενόμενα τον κίνδυνο και για την άμβλυνσή του στελεχώθηκε περαιτέρω το τμήμα ανάλυσης της Εταιρίας. Επιπλέον, ως τομέας υψηλής προτεραιότητας όλες οι ενέργειες ψηφιοποίησης παρακολουθούνται εντατικά από την επιτροπή πληροφορικής.

- **Κίνδυνος ESG**

Πρόκειται για κίνδυνο που εντάσσεται και στους αναδυόμενους καθώς αναμένεται να μεταβληθεί η έντασή του προοπτικά, ενώ συνδέεται και με τον κίνδυνο κανονιστικής συμμόρφωσης, λόγω των σχετικών κανονιστικών διατάξεων που βρίσκονται σε τελικό στάδιο εφαρμογής. Η Εταιρία λόγω της φύσης της ως ασφαλιστική, αλλά και ως δημοσίου συμφέροντος, εκτίθεται στον κίνδυνο ESG από τη λειτουργία της (όπως κάθε επιχειρηματική οντότητα) και λιγότερο από το αντικείμενο δραστηριότητάς της (δεν παρέχονται ασφαλιστικές καλύψεις περιουσίας). Η Εταιρία βρίσκεται σε στάδιο ανάπτυξης του πλαισίου ESG, έχει εκπληρώσει τις προπαρασκευαστικές απαιτήσεις (εκθέσεις ανθρακικού αποτυπώματος) και βρίσκεται σε στάδιο ανάπτυξης των ποσοτικών δεικτών παρακολούθησης και αξιολόγησης. Αναφορικά με τις παραμέτρους “κοινωνία” και “εταιρική διακυβέρνηση” που συνθέτουν το πλαίσιο ESG, οι εταιρίες δημοσίου συμφέροντος ανέκαθεν διέπονταν από αυστηρότερες απαιτήσεις (μεταξύ αυτών και το πλαίσιο Φερεγγυότητα II περί εταιρικής διακυβέρνησης) και έχουν ενσωματώσει εκ της φύσης τους τη διάσταση του κοινωνικού συμφέροντος στο

επιχειρείν. Ως αποτέλεσμα δεν απαιτούνται σημαντικές διαφοροποιήσεις για την πλήρη εναρμόνιση, γεγονός που αμβλύνει τον κίνδυνο.



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 ανταλλαγούν/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 προηγούμενων χρήσεων 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, με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας αποτίμησης.

Κατά την υπό εξέταση χρήση δεν εντοπίζονται διαφοροποιήσεις σε σχέση με τη συγκριτική αναφορά με τις αρχές αναγνώρισης και αποτίμησης των στοιχείων του εποπτικού ισολογισμού.

ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Α.Ε.Ζ. - Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης 2024

Ενεργητικό	Φερεγγυότητα II VA 2024	ΔΠΧΑ 2024
Ακίνητα, εξοπλισμός για ίδια χρήση	1.476.599	1.370.395
Ακίνητα, επενδυτικά	194.000	194.000
Συμμετοχές	78.028.518	22.401.808
Μετοχές - εισηγμένες	418.790	418.790
Ομόλογα - κρατικά	1.846.941	1.846.941
Ομόλογα - εταιρικά	5.250.753	5.250.753
Αμοιβαία κεφάλαια	11.794.948	11.794.948
Αντασφαλιστικές ανακτήσεις	222.470	223.734
Ασφαλιστικές απαιτήσεις	251.131	251.131
Λοιπές απαιτήσεις	605.360	605.360
Ταμειακά ισοδύναμα	286.085	286.085
Λοιπά στοιχεία	62.465	62.465
Ίδιες μετοχές	41.457	-
Σύνολο ενεργητικού	100.479.516	44.706.408

Παθητικό	Φερεγγυότητα II VA 2024	ΔΠΧΑ 2024
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσσεις ζωής	6.234.264	5.717.598
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσσεις υγείας	1.111.459	1.617.238
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	17.706	17.706
Αναβαλλόμενοι φόροι	12.380.435	121.867
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις	185.316	185.316
Αντασφαλιστικές υποχρεώσεις	292.136	292.136
Λοιπές υποχρεώσεις	277.984	277.984
Λοιπά στοιχεία	163.657	122.200
Σύνολο	20.662.958	8.352.045

Ίδια κεφάλαια	79.816.558	36.354.363
----------------------	-------------------	-------------------

Δ.1 ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία ενεργητικού για εποπτικούς σκοπούς και με βάση τα ΔΠΧΑ, αντίστοιχα, με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2024, καθώς και η σύγκριση με τα εποπτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης. Για συγκριτικούς σκοπούς τα λογιστικά στοιχεία βάσει ΔΠΧΑ απεικονίζονται αναταξινομημένα όπου απαιτείται για την κατηγοριοποίηση τους βάσει του εποπτικού υποδείγματος.

Ενεργητικό	Φερεγγυότητα II VA 2024	ΔΠΧΑ 2024	Φερεγγυότητα II VA 2023
Ακίνητα, εξοπλισμός για ίδια χρήση	1.476.599	1.370.395	1.412.809
Ακίνητα, επενδυτικά	194.000	194.000	192.000
Συμμετοχές	78.028.518	22.401.808	76.328.201
Μετοχές - εισηγμένες	418.790	418.790	394.263
Ομόλογα - κρατικά	1.846.941	1.846.941	3.309.269
Ομόλογα - εταιρικά	5.250.753	5.250.753	5.302.395
Αμοιβαία κεφάλαια	11.794.948	11.794.948	8.115.598
Αντασφαλιστικές ανακτήσεις	222.470	223.734	181.218
Ασφαλιστικές απαιτήσεις	251.131	251.131	315.390
Λοιπές απαιτήσεις	605.360	605.360	629.295
Ταμειακά ισοδύναμα	286.085	286.085	166.900
Λοιπά στοιχεία	62.465	62.465	45.937
Ίδιες μετοχές	41.457	-	361.626
Σύνολο ενεργητικού	100.479.516	44.706.408	96.754.89

ΑΚΙΝΗΤΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΓΙΑ ΙΔΙΑ ΧΡΗΣΗ

Αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση περιοδικές εκτιμήσεις από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές. Οι αποτιμήσεις εκτελούνται τουλάχιστον ετησίως και βασίζονται 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. Αναπροσαρμογές της αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων γίνονται κάθε 2-4 χρόνια, ενώ στην ενδιάμεση περίοδο διενεργούνται αποσβέσεις βάσει της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους. Η τελευταία αναπροσαρμογή για σκοπούς ΔΠΧΑ πραγματοποιήθηκε με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2023.

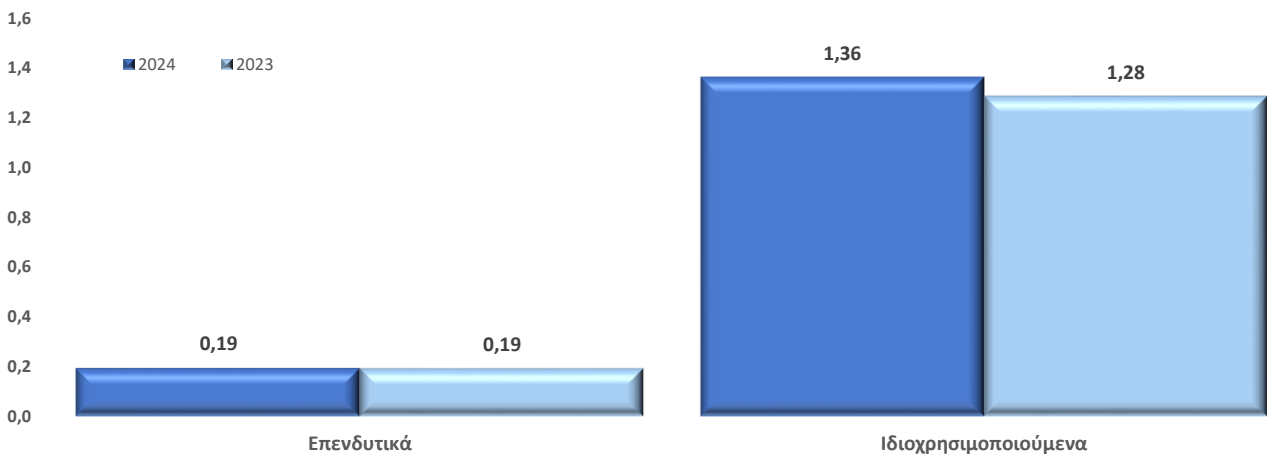
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εποπτικούς σκοπούς. Αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση περιοδικές εκτιμήσεις από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές.

Οι αποτιμήσεις εκτελούνται τουλάχιστον ετησίως και βασίζονται 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 4 ακίνητα, τα οποία αφορούν επαγγελματικούς χώρους, εκ των οποίων 3 αποκλειστικά για ίδια χρήση και 1 για επενδυτικούς σκοπούς. 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 προσεγγμένης κατασκευής και βρίσκονται σε πολύ καλό βαθμό συντήρησης, ενώ σε κάθε ακίνητο έχουν ακολουθηθεί όλες οι διατάξεις περί πολεοδομικής συμμόρφωσης.

Ακολουθεί η ανάλυση των ακινήτων ανά χαρτοφυλάκιο (σε € εκ.).



Όλα τα ακίνητα της Εταιρίας εκτιμήθηκαν με τη συγκριτική μέθοδο. 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.

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 τις πιο πρόσφατες χρηματοοικονομικές καταστάσεις των εταιριών σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όσο και με τη μέθοδο προεξοφλημένων χρηματοροών, ανά περίπτωση. Για εποπτικούς σκοπούς υιοθετήθηκε η μέθοδος τροποποιημένης καθαρής θέσης για την ασφαλιστική

συμμετοχή, βάσει των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων για την ίδια ημερομηνία αποτίμησης. Για σκοπούς ΔΠΧΑ οι συμμετοχές αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν ζημίες απομείωσης.

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. Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εποπτικούς σκοπούς.

ΟΜΟΛΟΓΑ

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

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Αποτιμώνται σε τιμές αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς του εποπτικού ισολογισμού. Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εποπτικούς σκοπούς.

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 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 στα ΔΠΧΑ της λογιστικής τροποποίησης κινδύνου (risk adjustment) που αναλογεί στους αντασφαλιστές και στη χρήση καμπύλης με προσαρμογή μεταβλητότητας (Volatility Adjustment).

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 ασφαλιστρών. Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εποπτικούς σκοπούς.

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Περιλαμβάνονται εμπορικές απαιτήσεις και απαιτήσεις έναντι των φορολογικών αρχών, οι οποίες αποτιμώνται στο εκτιμώμενο ποσό ανάκτησης. Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς του εποπτικού ισολογισμού, ελέγχεται εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εποπτικούς σκοπούς.

TAMEIO KAI TAMEIACA IΣOΔYNAMA

Περιλαμβάνονται μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα, που δε διενεργούνται για επενδυτικούς σκοπούς. Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εποπτικούς σκοπούς.

ΛΟΙΠΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Περιλαμβάνεται η αξία του δικαιώματος χρήσης των μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων που αναγνωρίζεται σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16. Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εποπτικούς σκοπούς και προσεγγίζει την εύλογη αξία.

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

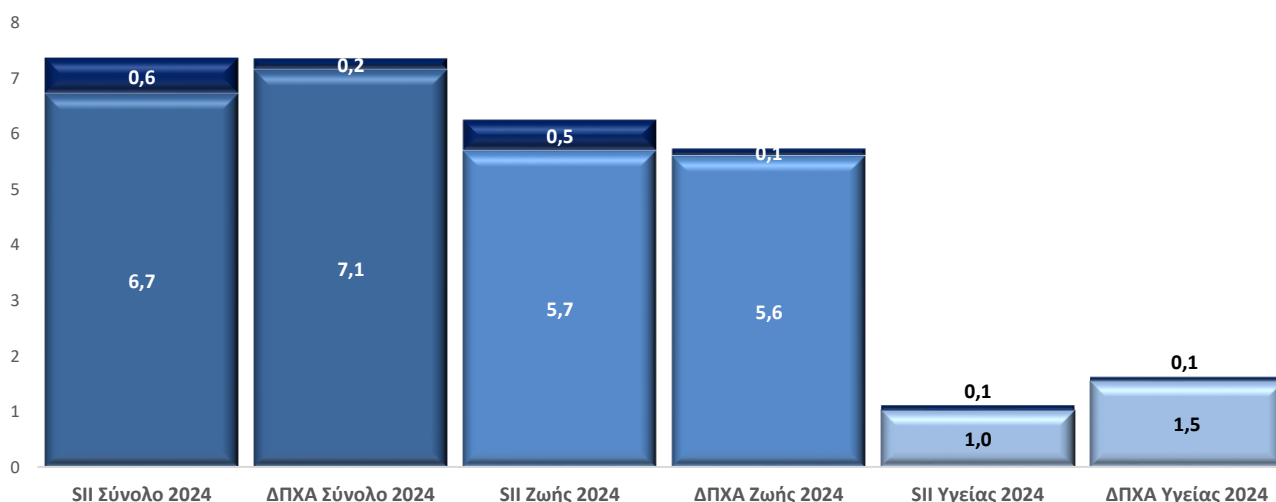
Περιλαμβάνονται οι ίδιες μετοχές που κατέχει η Εταιρία κατά την ημερομηνία αναφοράς, με αποτίμηση στο κόστος κτήσης.

Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ προκύπτει από αναταξινόμηση των στοιχείων, καθώς βάσει των λογιστικών προτύπων καταχωρούνται απευθείας σε αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

Δ.2 ΤΕΧΝΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Οι βασικές εργασίες που απαρτίζουν το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας είναι οι ατομικές ασφαλίσεις ζωής, τα ομαδικά συνταξιοδοτικά προγράμματα (DAF) και οι ασφαλίσεις υγείας SLT. Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του πλαισίου Φερεγγυότητα II η εταιρία για εποπτικούς σκοπούς υπολογίζει τα τεχνικά αποθέματα των παραπάνω εργασιών ως το άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου.

Στο ακόλουθο διάγραμμα απεικονίζονται τα μικτά τεχνικά αποθέματα με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2024 για εποπτικούς σκοπούς και ΔΠΧΑ (σε € εκ., σε σύνολο και επιμερισμό μεταξύ κλάδου Ζωής και Υγείας ομοίως με ζωής). Για τη συγκρισιμότητα των δεδομένων, στο χαρτοφυλάκιο ζωής περιλαμβάνονται τα συμβόλαια DAF (αποτιμώνται βάσει ΔΠΧΑ 9).



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 στα χαρτοφυλάκια που υιοθετείται η απλοποιημένη προσέγγιση (ΡΑΑ) δεν απελευθερώνεται απόθεμα ασφαλιστρων, ενώ στα χαρτοφυλάκια που υιοθετείται το γενικό υπόδειγμα αποτίμησης (GMM) αναγνωρίζεται σταδιακά η κερδοφορία.
- τις διαφορές των αρχών αποτίμησης μεταξύ του εποπτικού περιθωρίου κινδύνου (risk margin) και της λογιστικής τροποποίησης κινδύνου (risk adjustment).

Για σκοπούς εποπτικών αποθεμάτων, η Εταιρία κάνει χρήση του μέτρου της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας. Ο υπολογισμός χωρίς τη χρήση του οδηγεί σε αύξηση των τεχνικών αποθεμάτων κατά €162.337.

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.

ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗ

Η μεθοδολογία που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης βασίζεται στην ανάπτυξη των χρηματοροών (εισροές - εκροές) σε ετήσια βάση με χρήση ντετερμινιστικών τεχνικών, οι οποίες προεξοφλούνται με βάση την καμπύλη με τροποποίηση μεταβλητότητας (volatility adjustment). Το μοντέλο προβολής ταμειακών ροών που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης λαμβάνει υπόψη όλες τις εισροές και εκροές που απαιτούνται για το διακανονισμό των υποχρεώσεων σε ολόκληρη τη διάρκεια ζωής τους.

Οι προβολές των μελλοντικών χρηματοροών των ατομικών ασφαλίσεων ζωής λαμβάνουν υπόψη τις υποθέσεις/παραδοχές για τη μακροβιότητα/θνησιμότητα, τα διαχειριστικά έξοδα και την ακυρωσιμότητα των συμβολαίων. Ως εισροές νοούνται τα εμπορικά ασφάλιστρα, ενώ ως εκροές λαμβάνονται υπόψη οι απαιτήσεις λόγω θανάτου, εξαγοράς, λήξης που προβλέπεται να αποδοθούν, το προϊόν υπεραπόδοσης μαθηματικών αποθεμάτων συν τα αναμενόμενα έξοδα που θα καταβληθούν, καθώς επίσης οι προμήθειες και η εισφορά προς το εγγυητικό κεφάλαιο Ζωής.

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

Για τις ασφαλίσεις υγείας SLT (ασφαλίσεις υγείας συμπληρωματικές σε ασφαλίσεις ζωής), η μεθοδολογία που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης βασίζεται στην ανάπτυξη των χρηματοροών (εισροές - εκροές) σε ετήσια βάση. Οι προβολές των μελλοντικών χρηματοροών λαμβάνουν υπόψη τις υποθέσεις/παραδοχές για τη μακροβιότητα/θνησιμότητα, τα διαχειριστικά έξοδα, τη νοσηρότητα και την ακυρωσιμότητα των συμβολαίων. Οι προβολές αναπτύσσονται σε συγκεντρωτικό επίπεδο (group model point). Ως εισροές νοούνται τα εμπορικά ασφάλιστρα, ενώ ως εκροές λαμβάνονται υπόψη οι απαιτήσεις από αποζημιώσεις (ιατροφαρμακευτικά έξοδα) που προβλέπεται να αποδοθούν συν τα αναμενόμενα έξοδα που θα καταβληθούν, καθώς επίσης και οι

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

Το μη μοντελοποιημένο τμήμα του χαρτοφυλακίου (3,5% της βέλτιστης εκτίμησης) αφορά εκκρεμείς ζημιές/λήξεις παραδοσιακών συμβολαίων και η βέλτιστη εκτίμηση του ισούται με το απόθεμα που τηρείται για φορολογικούς σκοπούς.

ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Το περιθώριο κινδύνου προκύπτει από την απλοποιημένη μέθοδο της εκτίμησης της μελλοντικής κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας ως αναλογία των τεχνικών αποθεμάτων κατά την ημερομηνία αποτίμησης. Το περιθώριο κινδύνου που υπολογίζεται κατανέμεται ανά κλάδο αναλογικά με τα τεχνικά αποθέματα.

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 ίσο προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας που είναι αναγκαίες για την κάλυψη των ασφαλιστικών υποχρεώσεων καθ' όλη τη διάρκειά τους.

Δ.3 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι λοιπές υποχρεώσεις αποτιμημένες για εποπτικούς σκοπούς και ΔΠΧΑ, αντίστοιχα, με ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2024, καθώς και η σύγκριση με τα εποπτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης. Για συγκριτικούς σκοπούς τα λογιστικά στοιχεία βάσει ΔΠΧΑ απεικονίζονται αναταξινομημένα όπου απαιτείται για την κατηγοριοποίηση τους βάσει του εποπτικού υποδείγματος.

Παθητικό	Φερεγγυότητα II VA 2024	ΔΠΧΑ 2024	Φερεγγυότητα II VA 2023
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	17.706	17.706	12.175
Αναβαλλόμενοι φόροι	12.380.435	121.867	11.868.403
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις	185.316	185.316	231.058
Αντασφαλιστικές υποχρεώσεις	292.136	292.136	228.447
Λοιπές υποχρεώσεις	277.984	277.984	238.797
Λοιπά στοιχεία	163.657	122.200	501.257
Σύνολο	13.317.235	1.017.210	13.080.137

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. Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εποπτικούς σκοπούς και προσεγγίζει την εύλογη αξία.

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. Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εποπτικούς σκοπούς και προσεγγίζει την εύλογη αξία.

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. Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εποπτικούς σκοπούς και προσεγγίζει την εύλογη αξία.

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ

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

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

Η διαφορά σε σχέση με τα ΔΠΧΑ πηγάζει από τις διαφορετικές αποτιμήσεις των λοιπών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού 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. Η αξία κατά ΔΠΧΑ προσομοιάζει με την αξία για εμποτικούς σκοπούς και προσεγγίζει την εύλογη αξία.

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Περιλαμβάνεται η πρόβλεψη του φόρου της υπό εξέταση χρήσης και αποτελεί την καλύτερη δυνατή εκτίμηση, καθώς ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης εκτείνεται και πέραν της περιόδου σύνταξης της παρούσας έκθεσης φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης. Επιπλέον, για εμποτικούς σκοπούς περιλαμβάνει την υποχρέωση που προκύπτει από το εγκεκριμένο πρόγραμμα δωρεάν διάθεσης ιδίων μετοχών. Η διαφορά σε σύγκριση με τα ΔΠΧΑ προκύπτει από αναταξινόμηση των στοιχείων, καθώς βάσει των λογιστικών προτύπων καταχωρείται απευθείας σε αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Τέλος, περιλαμβάνεται η αξία των υποχρεώσεων για μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16, η οποία προσομοιάζει με την αξία για εμποτικούς σκοπούς και προσεγγίζει την εύλογη αξία.

Δ.4 ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

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

Το σύνολο των χρηματοοικονομικών επενδύσεων της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμο και έχει αποτιμηθεί σε τιμές αγοράς.

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

Η στρατηγική συμμετοχή, επίσης, αποτιμήθηκε με τη μέθοδο τροποποιημένων ιδίων κεφαλαίων, καθώς πρόκειται για μη εισηγμένη εταιρία.

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

Με βάση τις οικονομικές επιδόσεις της οικονομικής χρήσης που ολοκληρώθηκε την 31/12/2024 τα ίδια κεφάλαια με βάση τα ΔΠΧΑ ανήλθαν σε €36.354.363. 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 €79.816.558 (Net Asset Value,), παρουσιάζοντας αύξηση 4,3% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση (2023: €76.490.161). Η αύξηση σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια ΔΠΧΑ οφείλεται στη διαφορετική αποτίμηση ορισμένων στοιχείων ενεργητικού-παθητικού και κυρίως των συμμετοχών (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.

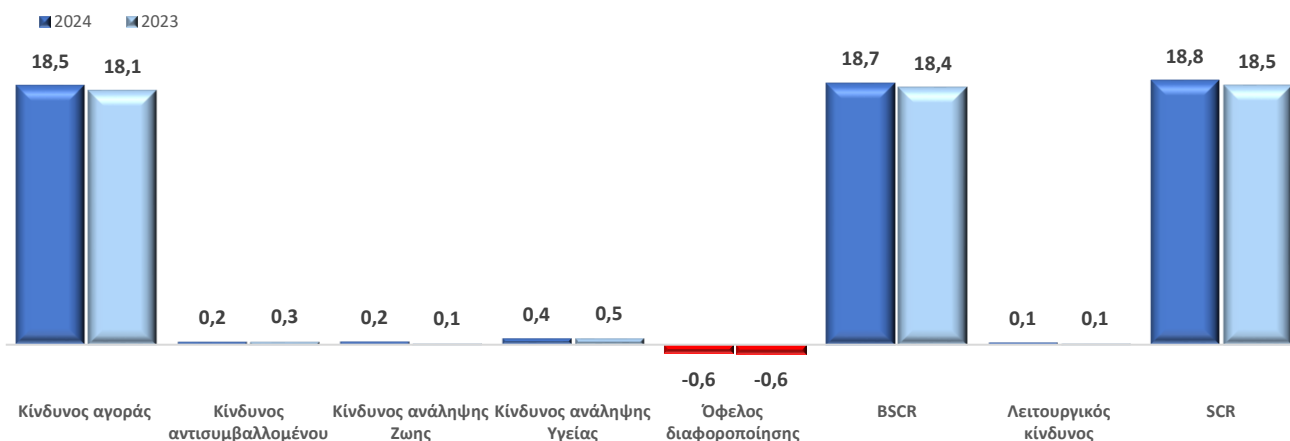
	Σύνολο	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
Συνολικά	79.816.558	79.816.558	0	0
Διαθέσιμα	79.687.550	79.687.550	0	0
Επιλέξιμα - SCR	79.687.550	79.687.550	0	0
Επιλέξιμα - MCR	79.687.550	79.687.550	0	0

Για εποπτικούς σκοπούς, από τα συνολικά κεφάλαια της Εταιρίας αφαιρείται το ποσό των €87.551, το οποίο αντικατοπτρίζει την εκτίμηση για τα διανεμόμενα μερίσματα επί των συνολικών κερδών της χρήσης, αλλά και η αξία των ιδίων μετοχών που κατέχει η Εταιρία (€41.457). Το σύνολο των διαθέσιμων κεφαλαίων της Εταιρίας κατατάσσεται στην κατηγορία 1, καθώς δεν υφίστανται αναβαλλόμενοι φόροι ενεργητικού και μπορούν να τεθούν 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 μέτρου της τροποποιημένης καμπύλης προεξόφλησης (volatility adjustment). Σε συνολικό επίπεδο, τα απαιτούμενα κεφάλαια φερεγγυότητας ανέρχονται σε €18.844.399, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 1,8% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση (2023: €18.504.439). Στη συνέχεια παρουσιάζονται τα αποτελέσματα ανά κατηγορία κινδύνου (σε € εκ.).



Περιορισμένη αύξηση παρατηρείται στις κεφαλαιακές απαιτήσεις που προέρχεται από τον κίνδυνο αγοράς και ειδικότερα από την υποκατηγορία του μετοχικού κινδύνου και οφείλεται στην αύξηση της εύλογης αξίας των στρατηγικών συμμετοχών.

Εντυπωσιακή είναι η συμμετοχή του κινδύνου αγοράς στις συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (προσεγγίζει το 98% και αντίστοιχα ο μετοχικός κίνδυνος υπερβαίνει το 94% του κινδύνου αγοράς), σε βαθμό που καθίσταται σαφές πως οι λοιποί κίνδυνοι (κυρίως οι ασφαλιστικοί) έχουν εξαιρετικά περιορισμένο αντίκτυπο στα μεγέθη της Εταιρίας.

Χωρίς τη χρήση του μέτρου της καμπύλης προεξόφλησης (volatility adjustment) η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας ανέρχεται σε €18.861.546 (περιορισμένη αύξηση €343.130).

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

	2024	2023
SCR	18.844.399	18.504.439
Λειτουργικός κίνδυνος	142.178	124.626
BSCR	18.702.220	18.379.813
Όφελος διαφοροποίησης	-609.231	-646.856
Κίνδυνος αγοράς	18.487.373	18.149.941

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου	177.340	255.068
Κίνδυνος ανάληψης Ζωής	201.265	119.336
Κίνδυνος ανάληψης Υγείας	445.474	502.323
Κίνδυνος ανάληψης Γενικών	0	0

Κίνδυνος αγοράς	18.487.373	18.149.941
Όφελος διαφοροποίησης	-421.116	-379.880
Κίνδυνος επιτοκίου	153.929	139.625
Κίνδυνος μετοχών	17.357.221	17.121.895
Κίνδυνος ακινήτων	388.500	368.750
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	990.935	890.113
Κίνδυνος συναλλάγματος	17.905	9.438
Κίνδυνος συγκέντρωσης	0	0

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου	177.340	255.068
Όφελος διαφοροποίησης	-7.558	-8.784
Κίνδυνος τύπου 1	37.029	40.884
Κίνδυνος τύπου 2	147.869	222.967

Κίνδυνος ανάληψης υγείας	445.474	502.323
Όφελος διαφοροποίησης	-115.759	-131.703
Ομοίως με ζωής	248.129	343.911
Ομοίως με γενικές	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος	313.104	290.115

Κίνδυνος ανάληψης ζωής	201.265	119.336
Όφελος διαφοροποίησης	-76.221	-36.084
Κίνδυνος θνησιμότητας	49.946	17.626
Κίνδυνος μακροβιότητας	2.331	1.792
Κίνδυνος νοσηρότητας	0	0
Κίνδυνος εξόδων	105.429	59.618
Κίνδυνος ακύρωσης	103.983	71.367
Καταστροφικός κίνδυνος	15.797	5.017

Κίνδυνος ανάληψης υγείας SLT	248.129	343.911
Όφελος διαφοροποίησης	-91.849	-107.493
Κίνδυνος θνησιμότητας	78	0
Κίνδυνος μακροβιότητας	1.514	1.613
Κίνδυνος νοσηρότητας	169.708	182.845
Κίνδυνος εξόδων	64.109	165.066
Κίνδυνος ακύρωσης	104.568	101.880

Λειτουργικός κίνδυνος	142.178	124.626
Παράγοντας ασφαλίσεων	142.178	124.626
Παράγοντας αποθεμάτων	30.173	29.362

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.

Το ύψος της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης (MCR) ανέρχεται σε €6.700.000 (εγγυητικό κεφάλαιο), καθώς το αποτέλεσμα του μαθηματικού τύπου υπολείπεται των €300.000.

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

	2024	2023
Επιλέξιμα κεφάλαια - SCR	79.560.927	75.933.010
Επιλέξιμα κεφάλαια - MCR	79.560.927	75.933.010
SCR	18.861.546	18.518.416
MCR	6.700.000	6.700.000

Ε.3 ΑΠΛΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟ

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 €18.844.399, ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €79.687.550, με πλεόνασμα κεφαλαίων ποσού €60.843.151 και δείκτη κάλυψης 422,9%.

Η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR) με βάση την τυποποιημένη μέθοδο ανέρχεται σε €6.700.000, ενώ τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό των €79.687.550, με πλεόνασμα κεφαλαίων ποσού €72.987.550 και δείκτη κάλυψης 1189,4%.

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 Φερεγγυότητας II
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	R0030	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	R0040	0
Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές	R0050	0
Ενσώματα πάγια για ιδιοχρηση	R0060	1.477
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0070	97.534
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιοχρηση)	R0080	194
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	R0090	78.029
Μετοχές	R0100	419
Μετοχές – εισηγμένες	R0110	419
Μετοχές - μη εισηγμένες	R0120	0
Ομόλογα	R0130	7.098
Κρατικά ομόλογα	R0140	1.847
Εταιρικά ομόλογα	R0150	5.251
Δομημένα αξιόγραφα	R0160	0
Εξασφαλισμένα αξιόγραφα	R0170	0
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	R0180	11.795
Παράγωγα	R0190	0
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθέσιμων	R0200	0
Λοιπές 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	222
Ασφαλίσεις ζημιών και υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0280	0
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων υγείας	R0290	0
Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	R0300	0
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	222
Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	R0320	222
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	251
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	R0370	0
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0380	605
Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)	R0390	41
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	286
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0420	62
Σύνολο ενεργητικού	R0500	100.480
Στοιχεία Παθητικού		
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζημιών	R0510	0
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας)	R0520	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0530	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0540	0
Περιθώριο κινδύνου	R0550	0
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)	R0560	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0570	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0580	0
Περιθώριο κινδύνου	R0590	0
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0600	7.346
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	R0610	1.111
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0620	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0630	1.016
Περιθώριο κινδύνου	R0640	95
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	6.234
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0660	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0670	5.689
Περιθώριο κινδύνου	R0680	545
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	18
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	R0770	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	R0780	12.380
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	185
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	R0830	292
Υποχρεώσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0840	278
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
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	R0880	164
Σύνολο παθητικού	R0900	20.663
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R1000	79.817

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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						0
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρά	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα																		
Μικτά -Πρωτασφαλίσεις	R0210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						0
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρά	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις																		
Μικτά -Πρωτασφαλίσεις	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						0
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρές	R0400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Πραγματοποιηθείσες δαπάνες	R0550	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπά Έξοδα	R1210																	0
Σύνολο Εξόδων	R1300																	0

S.05.01.02 - Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριοτήτων

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζωής						Υποχρεώσεις από αντασφαλίσεις ζωής		Σύνολο
		Ασφάλιση Ασθενείας	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	Ασφάλιση που συνδέεται με δείκτες ή συνδυάζει ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής	Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αντασφάλιση ασθενείας	Αντασφάλιση Ζωής	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα										
Μικτά	R1410	3.389	269	0	264	0	0	0	0	3.921
Αναλογία αντασφαλιστών	R1420	555	0	0	0	0	0	0	0	555
Καθαρά	R1500	2.833	269	0	264	0	0	0	0	3.366
Δεδουλευμένα Ασφάλιστρα										
Μικτά	R1510	3.032	269	0	253	0	0	0	0	3.554
Αναλογία αντασφαλιστών	R1520	549	0	0	0	0	0	0	0	549
Καθαρά	R1600	2.483	269	0	253	0	0	0	0	3.006
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις										
Μικτά	R1610	830	250	0	88	0	0	0	0	1.169
Αναλογία αντασφαλιστών	R1620	402	0	0	0	0	0	0	0	402
Καθαρά	R1700	428	250	0	88	0	0	0	0	766
Πραγματοποιηθείσες δαπάνες	R1900	1.594	918	0	72	0	0	0	0	2.632
Λοιπά Έξοδα	R2510									48
Σύνολο Εξόδων	R2600									2.680

S.12.01.02 - Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση			Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αναληφθείσες αντασφαλίσεις	Σύνολο (ασφαλίσεις ζωής εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας, περιλαμβανομένων των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	Ασφάλιση ασθενείας (πρωτασφάλιση)			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αντασφάλιση ασθενείας (αναληφθείσα αντασφάλιση)	Σύνολο (ασφαλίσεων ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)
			Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεις		Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις	Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεις					Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεις			
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010	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	R0020	0	0		0			0	0	0	0			0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου																
Βέλτιστη εκτίμηση																
Μικτή βέλτιστη εκτίμηση	R0030	5.158		0	0		531	0	0	5.689		1.016	0	0	0	1.016
Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0080	0		0	0		0	0	0	0		222	0	0	0	222
Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου - Σύνολο	R0090	5.158		0	0		531	0	0	5.689		794	0	0	0	794
Περιθώριο κινδύνου	R0100	493	0		52			0	0	545	95			0	0	95
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις																
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0110	0	0		0			0	0	0	0			0	0	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0120	0		0	0		0	0	0	0		0	0	0	0	0
Περιθώριο κινδύνου	R0130	0	0		0			0	0	0	0			0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις - Σύνολο	R0200	5.651	0		584			0	0	6.234	1.111			0	0	1.111

S.17.01.02 - Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)		Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις											Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				Σύνολο υποχρεώσεων ασφαλίσεων 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 λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Παροχή υπηρεσιών βοήθειας	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών		Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών 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 ασφαλιστρών																		
Μικτή	R0060	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
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 ασφαλιστρών	R0150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Προβλέψεις αποζημιώσεων																		
Μικτή	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων	R0250	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση - Μικτή	R0260	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση - Καθαρή	R0270	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Περιθώριο Κινδύνου	R0280	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές πρόβλεψης		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
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		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Τεχνικές προβλέψεις - Σύνολο	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου - Σύνολο	R0330	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου - Σύνολο	R0340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

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	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	0
N-9	R0160	23	59	3	12	0	0	0	0	0	0	*
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	*	*
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	*	*	*
N-6	R0190	0	0	0	0	0	0	0	*	*	*	*
N-5	R0200	0	0	0	0	0	0	*	*	*	*	*
N-4	R0210	0	0	0	0	0	*	*	*	*	*	*
N-3	R0220	0	0	0	0	*	*	*	*	*	*	*
N-2	R0230	0	0	0	*	*	*	*	*	*	*	*
N-1	R0240	0	0	*	*	*	*	*	*	*	*	*
N	R0250	0	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*

	Τρέχον έτος	Άθροισμα ετών (σωρευτικά)	
	C0170	C0180	
	R0100	0	0
R0160	0	96	
R0170	0	0	
R0180	0	0	
R0190	0	0	
R0200	0	0	
R0210	0	0	
R0220	0	0	
R0230	0	0	
R0240	0	0	
R0250	0	0	
Σύνολο	R0260	0	96

Μικτή απροεξόφλητη 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	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	0
N-9	R0160	0	27	33	27	27	0	0	0	0	0	*
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	*	*
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	*	*	*
N-6	R0190	0	0	0	0	0	0	0	*	*	*	*
N-5	R0200	0	0	0	0	0	0	*	*	*	*	*
N-4	R0210	0	0	0	0	0	*	*	*	*	*	*
N-3	R0220	0	0	0	0	*	*	*	*	*	*	*
N-2	R0230	0	0	0	*	*	*	*	*	*	*	*
N-1	R0240	0	0	*	*	*	*	*	*	*	*	*
N	R0250	0	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*

	Λήξη έτους (προεξοφλημένα δεδομένα)	
	C0360	
	R0100	0
R0160	0	
R0170	0	
R0180	0	
R0190	0	
R0200	0	
R0210	0	
R0220	0	
R0230	0	
R0240	0	
R0250	0	
Σύνολο	R0260	0

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	7.346	0	0	162	0
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	79.688	0	0	-127	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	79.688	0	0	-127	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	18.844	0	0	17	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	79.688	0	0	-127	0
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	6.700	0	0	0	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	18.487		
Κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0020	177		
Κίνδυνος ασφαλίσεων Ζωής	R0030	201		
Κίνδυνος ασφαλίσεων Υγείας	R0040	445		
Κίνδυνος Γενικών ασφαλίσεων	R0050	0		
Διαφοροποίηση	R0060	-609		
Κίνδυνος άυλων στοιχείων ενεργητικού	R0070	0		
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0100	18.702		

Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

		Αξία
		C0100
Λειτουργικός κίνδυνος	R0130	142
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, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης	R0200	18.844
Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί	R0210	0
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0220	18.844
Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας		
Κεφαλαιακή απαίτηση για την υποεπένδυση 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	

ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Α.Ε.Ζ. - Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης 2024

**S.23.01.01 - Ίδια κεφάλαια
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)**

		Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Βασικά ίδια κεφάλαια πριν τη μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως προβλέπει το άρθρο 68 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35						
Κεφάλαιο κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	R0010	13.133	13.133			
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών	R0030					
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής	R0040					
Μειωμένη εξασφάλισης λογαριασμοί μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων	R0050					
Πλεονάζοντα κεφάλαια	R0070					
Προνομιούχες μετοχές	R0090					
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές	R0110					
Εξισωτικό αποθεματικό	R0130	66.555	66.555			
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0140					
Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	R0160					
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια και δεν προσδιορίζονται ανωτέρω	R0180					
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II						
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια της Φερεγγυότητας II για κατάταξη ίδια κεφάλαια	R0220					
Μειώσεις						
Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα	R0230					
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις	R0290	79.688	79.688			
Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια						
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, ανακλητό	R0300					
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής, ανακλητό	R0310					
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, ανακλητό σε πρώτη ζήτηση	R0320					
Νομικώς δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0330					
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0340					
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0350					
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0360					
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0370					
Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια	R0390					
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων	R0400					
Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια						
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0500	79.688	79.688			
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0510	79.688	79.688			
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0540	79.688	79.688			
Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	79.688	79.688			
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0580	18.844				
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0600	6.700				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0620	422,87%				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0640	1189,37%				

C0060

Εξισωτικό αποθεματικό		
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R0700	79.817
Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)	R0710	41,457
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	R0720	88
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	R0730	13.133
Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0740	0
Εξισωτικό αποθεματικό	R0760	66.555
Αναμενόμενα κέρδη		
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζωής	R0770	
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζημιών	R0780	
Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα	R0790	

S.28.02.01 - Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση - Δραστηριότητες ασφάλισης τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
		Αποτέλεσμα MCR _(NL,NL)	Αποτέλεσμα MCR _(NL,L)
		C0010	C0020
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών	R0010	0	0

		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
		C0030	C0040	C0050	C0060
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση ιατρικών δαπανών	R0020	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση προστασίας εισοδήματος	R0030	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	R0040	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	R0050	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση άλλων οχημάτων	R0060	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0070	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πυρός και άλλων υλικών ζημιών	R0080	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	R0090	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	R0100	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση νομικής προστασίας	R0110	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής βοήθειας	R0120	0	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση διαφόρων χρηματικών απωλειών	R0130	0	0	0	0
Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	R0140	0	0	0	0
Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	R0150	0	0	0	0
Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0160	0	0	0	0
Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	R0170	0	0	0	0

		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
		Αποτέλεσμα MCR _(L,NL)	Αποτέλεσμα MCR _(L,L)
		C0070	C0080
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής	R0200	0	228

		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο
		C0090	C0100	C0110	C0120
Υποχρεώσεις σε συμμετοχή στα κέρδη - εγγυημένες παροχές	R0210	0		5.158	
Υποχρεώσεις σε συμμετοχή στα κέρδη - μελλοντικές έκτακτες παροχές	R0220	0		0	
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις συνδεόμενες με δείκτες και υποχρεώσεις που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επενδύσει	R0230	0		0	
Άλλες (αντ)ασφαλιστικές υποχρεώσεις στον κλάδο ζωής και στον κλάδο ασθενείας	R0240	0		1.325	
Συνολικό κεφάλαιο σε κίνδυνο για όλες τις υποχρεώσεις (αντ)ασφάλισης ζωής	R0250		0		13.292

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης		C0070
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300	228
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0310	18.844
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320	8.480
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330	4.711
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340	4.711
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350	6.700
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400	6.700

Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση για τον κλάδο ζημιών και τον κλάδο ζωής		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
		C0140	C0150
Θεωρητική γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0500	0	228
Θεωρητική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας εξαιρουμένων προσθέτων κεφαλαιακών απαιτήσεων (ετήσια ή ο πιο πρόσφατος υπολογισμός)	R0510	0	18.844
Ανώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0520	0	8.480
Κατώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0530	0	4.711
Θεωρητική συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0540	0	4.711
Απόλυτο κατώτατο όριο της θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	2.700	4.000
Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0560	2.700	4.711