



**INTERAMERICAN**

Ελληνική Εταιρία  
Ασφαλίσεων Ζημιών



**INTERAMERICAN**

Έκθεση φερεγγυότητας και  
χρηματοοικονομικής κατάστασης

**2017**





# Ιντεραμέρικαν Ελληνική Εταιρία Ασφαλίσεων Ζημιών Α.Ε.

2017

## Έκθεση φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης

Η Interamerican είναι μέλος της **achmea**

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Σύνοψη	6
Εισαγωγή	6
Δραστηριότητα	6
Σύστημα διακυβέρνησης	7
Υπολογισμός και Ανάλυση Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	7
Αποτίμηση – Μέτρα	8
Διαχείριση Κεφαλαίων	9
Επάρκεια Κεφαλαίων	9
A. Δραστηριότητα και αποτελέσματα	10
A.1. Δραστηριότητα	10
A.2. Επιχειρηματική ανάπτυξη και αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας	12
A.3. Αποτέλεσμα επενδύσεων	16
A.4. Αποτελέσματα άλλων δραστηριοτήτων	16
B. Σύστημα διακυβέρνησης	17
B.1. Γενικές πληροφορίες για το σύστημα διακυβέρνησης	17
B.2. Απαιτήσεις καταλληλότητας και αξιοπιστίας	20
B.3. Σύστημα διαχείρισης κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας	21
B.4. Σύστημα εσωτερικού ελέγχου	26
B.5. Λειτουργία εσωτερικού ελέγχου	27
B.6. Αναλογιστική λειτουργία	29
B.7. Εξωτερική ανάθεση (εξωπορισμός)	30
Γ. Προφίλ κινδύνου	32
Γ.1. Ασφαλιστικός Κίνδυνος	32
Γ.2. Κίνδυνος αγοράς	35
Γ.2.1. Αρχή της συνετής διαχείρισης	37
Γ.2.2. Κίνδυνος επιτοκίων	37
Γ.2.3. Κίνδυνος μετοχών	38

Γ.2.4. Κίνδυνος τιμών ακινήτων	39
Γ.2.5. Κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων	39
Γ.2.6. Κίνδυνος συγκέντρωσης	39
Γ.2.7. Συναλλαγματικός κίνδυνος	39
Γ.3. Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου	39
Γ.4. Κίνδυνος ρευστότητας	40
Γ.5. Λειτουργικός κίνδυνος	41
Γ.6. Λοιποί σημαντικοί κίνδυνοι	41
Γ.6.1. Χρήση της αντασφάλειας και τεχνικών μείωσης του κινδύνου	41
Γ.6.2. Χρήση μελλοντικών κινήσεων της διοίκησης	42
Γ.7. Οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες	42
Γ.7.1. Ευαισθησίες	42
Γ.7.2. Σημαντικότητα	42
Δ. Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας	44
Δ.1. Περιουσιακά στοιχεία	45
Δ.1.1. Βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από την Ιντεραμέρικαν	45
Δ.1.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	48
Δ.1.3. Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση	48
Δ.1.4. Επενδύσεις	49
Δ.1.5. Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	53
Δ.1.6. Απαιτήσεις	54
Δ.1.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	54
Δ.1.8. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν περιλαμβάνονται σε άλλο στοιχείο	54
Δ.2. Τεχνικές προβλέψεις	55
Δ.2.1. Παράμετροι που καθορίζονται από την ΕΑΑΕΣ και βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από την Ιντεραμέρικαν	56
Δ.2.2. Τεχνικές προβλέψεις	57
Δ.2.3. Ανακτήσιμα ποσά αντασφάλισης	61
Δ.2.4. Τεχνικές προβλέψεις εξαιρουμένης της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας	62
Δ.3. Άλλες υποχρεώσεις	62
Δ.3.1. Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	62
Δ.3.2. Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους	63

Δ.3.3. Υποχρεώσεις	63
Δ.3.4. Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν περιλαμβάνονται σε άλλο στοιχείο	64
Δ.3.5. Αναβαλλόμενοι φόροι	64
<b>Ε. Διαχείριση κεφαλαίων</b>	<b>66</b>
<b>Ε.1. Ίδια κεφάλαια</b>	<b>66</b>
Ε.1.1. Πολιτική κεφαλαιακής επάρκειας	66
Ε.1.2. Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια	68
Ε.1.3. Συμφωνία ιδίων κεφαλαίων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης – ισολογισμού κατά ΦII	70
Ε.1.4. Δείκτης φερεγγυότητας	71
<b>Ε.2. Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας και ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση</b>	<b>72</b>
Ε.2.1. Βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν απο την Ιντεραμέρικαν	72
Ε.2.2. Τυποποιημένη μέθοδος – Μερικό εσωτερικό υπόδειγμα	72
Ε.2.3. Ειδικές παράμετροι και παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν	74
Ε.3. Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας μερικό εσωτερικό υπόδειγμα	77
<b>Ε.4. Διαφορές μεταξύ της τυποποιημένης μεθόδου και του μερικού εσωτερικού υποδείγματος</b>	<b>96</b>
Ε.4.1. Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	96
Ε.4.2. Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια	96
Ε.4.3. Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας τυποποιημένη μέθοδος	97
Ε.4.4. Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	99
<b>Παράρτημα 1: Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή</b>	<b>100</b>
<b>Παράρτημα 2: Ποσοτικά υποδείγματα</b>	<b>103</b>
<b>Παράρτημα 3: Γλωσσάριο</b>	<b>111</b>

## Σύνοψη

## ΣΥΝΟΨΗ

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα έκθεση φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης συντάχθηκε από την «Ιντεραμέρικαν Ελληνική Εταιρία Ασφαλίσεων Ζημιών Α.Ε.» (Ιντεραμέρικαν Ζημιών) σύμφωνα με το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II με χρήση του μερικού εσωτερικού υποδείγματος και της τυποποιημένης μεθόδου. Η έκθεση αναφέρεται στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και φέρει την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας.

Το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II αποτελείται από την οδηγία Φερεγγυότητα II (Solvency II), όπως δημοσιεύθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και υιοθετήθηκε από το ελληνικό κράτος (Ν. 4364/2016), τις οδηγίες που παρέχονται από την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΑΑΕΣ) και τις εθνικές ερμηνείες που παρέχονται από την Τράπεζα της Ελλάδος. Το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II έχει ως στόχο την κεφαλαιακή θωράκιση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω σύγχρονων κανόνων αποτίμησης βασιζόμενων σε ακραία σενάρια προκειμένου η πιθανότητα πτώχευσής τους να περιοριστεί για τους επόμενους 12 μήνες σε ποσοστό 0,5%. Η Achmea, ως η μητρική εταιρία της Ιντεραμέρικαν, μετέφρασε αυτές τις απαιτήσεις και πρόσθεσε επιπλέον οδηγίες στην 8η έκδοση του εγχειριδίου «Φερεγγυότητα II» της Achmea, το οποίο εγκρίθηκε από τα ανώτερα στελέχη της Achmea και το διοικητικό συμβούλιο της Ιντεραμέρικαν. Αυτή η έκδοση του εγχειριδίου αποτελεί για την Ιντεραμέρικαν τη βάση για τον προσδιορισμό του αποτελέσματος των υπολογισμών στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II για το έτος του 2017.

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

Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή μπορεί να απαιτήσει την τροποποίηση ή αναμόρφωση της έκθεσης ή τη δημοσίευση επιπρόσθετων πληροφοριών ή την ανάληψη από την εταιρία άλλων ενεργειών.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η χρηματοοικονομική πληροφόρηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) πάνω στις οποίες έχει βασιστεί ο υπολογισμός του ισολογισμού κατά Φερεγγυότητα II, αποτελούν τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση που συντάχθηκε από την Ιντεραμέρικαν για σκοπούς ενοποίησης από την μητρική εταιρία Achmea BV. Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Ιντεραμέρικαν Ζημιών δεν είχαν ακόμη οριστικοποιηθεί και δημοσιευτεί.

Στο παρόν έγγραφο, οι επωνυμίες Achmea και Ιντεραμέρικαν ενδέχεται να χρησιμοποιούνται εναλλάξ σε διάφορα σημεία. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι οι πολιτικές και οι κατευθυντήριες αρχές είναι κοινές, δεδομένου ότι η Ιντεραμέρικαν είναι μέλος του ομίλου Achmea.

Η σύνοψη που συνοδεύει την παρούσα έκθεση, περιέχει ορισμένα βασικά μεγέθη και πληροφορίες που εμπεριέχονται σε αυτήν, με την επισήμανση των ουσιωδών αλλαγών που επήλθαν σε σχέση με την έκθεση του προηγούμενου έτους.

Τα ποσά που παρουσιάζονται στους πίνακες και τα παραρτήματα της έκθεσης απεικονίζονται σε χιλιάδες ευρώ (εκτός εάν σε συγκεκριμένο πίνακα αναφέρεται διαφορετικά). Λόγω αυτού, ενδέχεται να υπάρχουν στρογγυλοποιήσεις. Οι διαφορές λόγω αυτής της στρογγυλοποίησης δεν έχουν σημαντική επίδραση.

## ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών, η οποία είναι μέλος του ομίλου Achmea, δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και ασκεί ασφαλίσεις του κλάδου ζημιών. Η εταιρία έχει εγκαταστήσει από τα τέλη του 2016 υποκατάστημα στην Κύπρο με σκοπό την προώθηση των προϊόντων της στην τοπική αγορά.

Η συνολική παραγωγή ασφαλίσεων για το έτος 2017 ανήλθε στα 180 εκατ. ευρώ για ασφαλίσεις κατά ζημιών, παραμένοντας στα ίδια επίπεδα σε σύγκριση με το 2016 (αύξηση 0,5%).

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους της εταιρίας διαμορφώθηκαν σε 26 εκατ. ευρώ κέρδη για το 2017 έναντι 18,2 εκατ. ευρώ το 2016 βάσει της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που συντάχθηκε για σκοπούς ενοποίησης. Τα αποτελέσματα από την επενδυτική δραστηριότητα της εταιρίας ανήλθαν σε 9,5 εκατ. ευρώ έναντι 6,9 εκατ. ευρώ το προηγούμενο έτος. Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια κατά Φερεγγυότητα II αυξήθηκαν κατά 5%, ανερχόμενα στα 133,4 εκατ. ευρώ.

## Σύνοψη

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ		σε χιλ. ευρώ		
Ισολογισμός Φερεγγυότητας II	2017	2016	Μεταβολή (%)	
Επενδύσεις	465.542	439.322	6%	
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	60.742	105.519	-42%	
Σύνολο ενεργητικού	526.284	544.840	-3%	
Τεχνικές προβλέψεις	313.133	342.376	-9%	
Λοιπές υποχρεώσεις	64.775	55.425	17%	
Σύνολο παθητικού	377.908	397.801	-5%	
Διαφορά ενεργητικού-παθητικού	148.376	147.040	1%	
<b>Επιλέξιμα / Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>133.376</b>	<b>127.040</b>	<b>5%</b>	

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια της εταιρίας το 2017 εμφανίζονται αυξημένα κατά 5% σε σχέση με το 2016. Η διαφορά που παρουσιάζεται μεταξύ των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων και της διαφοράς ενεργητικού-παθητικού και είναι ίση με 15 εκατ. ευρώ, προέρχεται από την αναγνώριση ισόποσου μερίσματος στο εξισωτικό αποθεματικό που ενδέχεται να διανεμηθεί στους μετόχους μέχρι το τέλος του 2018 εφόσον προταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκριθεί από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Οι βασικές αρχές και διαδικασίες που διέπουν το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης αποτυπώνονται στον Οδηγό Εταιρικής Διακυβέρνησης που έχει συσταθεί από την Achmea για τις θυγατρικές της και αναλύονται στο Κεφάλαιο «Σύστημα Διακυβέρνησης» της έκθεσης (Κεφάλαιο Β).

Κατά την περίοδο αναφοράς δεν πραγματοποιήθηκαν σημαντικές μεταβολές στο σύστημα.

## ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Η εταιρία χρησιμοποιεί για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας μερικό εσωτερικό υπόδειγμα εγκεκριμένο από την Εποπτική Αρχή. Το υπόδειγμα αφορά τους παρακάτω κινδύνους:

- Κίνδυνοι ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων ασφαλίσεων κατά ζημιών,
- Καταστροφικό κίνδυνο ασφαλίσεων κατά ζημιών,
- Κίνδυνοι ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων ασφαλίσεων υγείας με τεχνική βάση παρόμοια με εκείνη της ασφάλισης κατά ζημιών.

Επίσης σύμφωνα με το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα υπολογίζονται ο κίνδυνος πληθωρισμού και η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών, τα οποία δεν καλύπτονται από την τυποποιημένη μέθοδο.

Οι υπόλοιποι κίνδυνοι υπολογίζονται χρησιμοποιώντας την τυποποιημένη μέθοδο.

## Σύνοψη

Η βασική αποτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων της εταιρίας με βάση το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα έχει ως εξής:

## ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ – ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή (%)
Κίνδυνος αγοράς	19.365	20.194	-4%
Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλόμενου	9.435	7.905	19%
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων ζωής			
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων υγείας	1.040	919	13%
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων κατά ζημιών	67.491	64.459	5%
Κίνδυνος ασώματων ακινητοποιήσεων			
Διαφοροποίηση	-17.227	-16.801	2%
<b>Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>	<b>80.105</b>	<b>76.675</b>	<b>4%</b>
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών	3.072	-2.971	197%
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων			
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	-15.007	-15.403	3%
Λειτουργικός κίνδυνος	8.876	9.876	-11%
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>	<b>77.046</b>	<b>68.178</b>	<b>13%</b>

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας αυξήθηκε το 2017 κατά 13% σε σχέση με το 2016. Το προφίλ κινδύνου της εταιρίας σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς δεν έχει υποστεί ουσιώδεις μεταβολές.

Επιγραμματικά σημειώνεται ότι ο κίνδυνος αγοράς μειώθηκε κατά 4% κυρίως λόγω της μείωσης του κινδύνου πληθωρισμού που εμπεριέχεται στον κίνδυνο επιτοκίων αλλά και του μειωμένου κινδύνου συγκέντρωσης. Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλόμενου αυξήθηκε κατά 19% λόγω της κατανομής μεγαλύτερου ποσού τραπεζικών διαθεσίμων σε ελληνικές τράπεζες (τύπος Ι). Οι κίνδυνοι ανάληψης ασφαλίσεων υγείας και κατά ζημιών αυξήθηκαν κατά 13% και 5% αντίστοιχα κυρίως λόγω της αύξησης του κινδύνου ακυρώσεων, που προήλθε από την αλλαγή μεθοδολογίας υπολογισμού. Η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών μετατράπηκε από αρνητική σε θετική, επιδρώντας αυξητικά στην κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας λόγω της αλλαγής βάσης υπολογισμού, δηλαδή της χρήσης του ανανεωμένου επιχειρηματικού σχεδίου. Η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων μειώθηκε κατά 3% επίσης λόγω της χρήσης του ανανεωμένου επιχειρηματικού σχεδίου για την περίοδο 2018-2020. Ο λειτουργικός κίνδυνος μειώθηκε κατά 11% λόγω της μείωσης του όγκου (τεχνικές προβλέψεις) που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό.

## ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ – ΜΕΤΡΑ

Η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού, των τεχνικών προβλέψεων και λοιπών υποχρεώσεων της εταιρίας γίνεται με βάση την αρχή της εύλογης αξίας.

Η εταιρία κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποενοότητα κινδύνου μετοχών για τις επενδύσεις της σε μετοχές που κατείχε μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2015 (equity transitional).

Η εταιρία εφαρμόζει την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στο πλαίσιο του υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης των ασφαλιστικών της υποχρεώσεων (volatility adjustment).



## Σύνοψη

Η εταιρία δεν χρησιμοποιεί, πέραν των ανωτέρω, κανένα άλλο μέτρο, μεταβατικό ή μη, σε σχέση με την αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού της, των τεχνικών της προβλέψεων ή του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου.

Σε σχέση με το προηγούμενο έτος αναφοράς, η εταιρία δεν προέβη σε αλλαγή ή προσαρμογή στις χρησιμοποιούμενες μεθόδους αποτίμησης.

## ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Για το έτος 2017 η εταιρία κάλυψε επαρκώς το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων της που απορρέουν από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II.

Ο δείκτης φερεγγυότητας SCR (SCR ratio) διαμορφώθηκε σε 173% με τη χρήση του μεταβατικού μέτρου της υποενοότητας κινδύνου μετοχών (equity transitional) καθώς και της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου (volatility adjustment), ενώ χωρίς την χρήση τους ο δείκτης φερεγγυότητας SCR διαμορφώθηκε σε 172%. Αντίστοιχα ο δείκτης φερεγγυότητας MCR (MCR ratio) διαμορφώθηκε σε 401%.

## ΕΠΑΡΚΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Επάρκεια Κεφαλαίων	σε χιλ. ευρώ		
	2017	2016	Μεταβολή (%)
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	133.376	127.040	6.337
Κατηγορία 1 (Tier 1)	133.376	127.040	6.337
Κατηγορία 2 (Tier 2)	0	0	0
Κατηγορία 3 (Tier 3)	0	0	0
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR)	77.046	68.178	8.869
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για SCR	133.376	127.040	6.337
<b>Δείκτης Φερεγγυότητας (SCR ratio)</b>	<b>173%</b>	<b>186%</b>	<b>-13%</b>
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (MCR)	33.288	32.017	1.272
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για MCR	133.376	127.040	6.337
<b>Δείκτης κάλυψης MCR (MCR ratio)</b>	<b>401%</b>	<b>397%</b>	<b>4%</b>

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας το 2017, ενέκρινε την διανομή μερίσματος ύψους 20 εκατ. ευρώ, η πληρωμή της οποίας πραγματοποιήθηκε εντός της ίδιας χρονιάς.

## Δραστηριότητα και αποτελέσματα

### A. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

#### A.1. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

##### ΝΟΜΙΚΗ ΜΟΡΦΗ

Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών είναι 100% θυγατρική της Ιντεραμέρικαν Ζωής και μέλος του ομίλου Achmea, αφού η Achmea B.V. κατέχει το 99,89% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Ιντεραμέρικαν Ζωής. Το υπόλοιπο 0,11% αποτελεί δικαίωμα μειοψηφίας.

Η καταστατική έδρα της εταιρίας βρίσκεται στο Μαρούσι Αττικής, οδός Αγ. Κωνσταντίνου αρ. 57 Τ.Κ. 15124. Η εταιρία κατέχει Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών 12865/05/Β/86/45.

Η εταιρία την 31/12/2017 απασχολούσε συνολικά 314 άτομα.

Οι ακόλουθες νομικές οντότητες αποτελούν 100% θυγατρικές της:

1. Ιντεραμέρικαν Βοηθείας Ανώνυμη Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων
2. ΜΕΝΤΩΡ Πραγματογνώμονες - Εκτιμητές - Μηχανικοί Α.Ε.

Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών κατέχει επίσης το 48% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Money Market A.E..

Η εταιρία έχει εγκαταστήσει από τα τέλη του 2016 υποκατάστημα στην Κύπρο με σκοπό την προώθηση των προϊόντων της στην τοπική αγορά.

Περισσότερες πληροφορίες για την οργανωτική δομή του ομίλου Achmea και της Ιντεραμέρικαν παραθέτονται στην παράγραφο Β.1.

Η Τράπεζα της Ελλάδος είναι υπεύθυνη για την εποπτεία της Ιντεραμέρικαν Ζημιών. Η εποπτεία του ομίλου Achmea διενεργείται από την Τράπεζα της Ολλανδίας (De Nederlandsche Bank).

Ο εξωτερικός ελεγκτής της Ιντεραμέρικαν Ζημιών είναι η PriceWaterhouseCoopers (PWC). Η PWC διορίστηκε ως ελεγκτής της Achmea B.V. στις 29 Απριλίου 2011 από την Εκτελεστική Επιτροπή, μετά την έγκριση ψηφίσματος από τους μετόχους κατά την ετήσια συνέλευση που πραγματοποιήθηκε στις 6 Απριλίου 2011, ενώ ο διορισμός ανανεώθηκε από τους μετόχους το 2015, αντιπροσωπεύοντας συνολική διάρκεια συνεχούς ανάθεσης 5 ετών.

##### ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Η αποστολή της Ιντεραμέρικαν είναι να βοηθήσει τους ανθρώπους να ζήσουν ασφαλέστερα, περισσότερο και καλύτερα.

Το όραμα της Ιντεραμέρικαν είναι να αποτελέσει την πρώτη εταιρία στην αγορά, η οποία διευρύνει τα παραδοσιακά όρια της ασφάλισης, δημιουργώντας μοναδικά οικοσυστήματα υπηρεσιών («Insurance ecosystems»), βελτιώνοντας έτσι καθοριστικά τη ποιότητα ζωής των πελατών της, κάνοντας ταυτόχρονα περήφανους τους εργαζομένους και όλους τους συνεργάτες της εταιρίας.

Οι 5 στρατηγικές κατευθύνσεις της Ιντεραμέρικαν είναι οι εξής:

- Αναλυτική σκέψη - Αναλύουμε τα δεδομένα για να πάρουμε τις κατάλληλες αποφάσεις
- Νέος τρόπος εργασίας - Υιοθετούμε ένα νέο, σύγχρονο μοντέλο εργασίας
- Καινοτόμες λύσεις - Εξελίσσουμε την έννοια της ασφάλισης
- Ψηφιοποίηση εταιρίας - Ψηφιοποιούμε και αυτοματοποιούμε τις εργασίες μας
- Νέα εμπειρία πελάτη - Προσφέρουμε μια μοναδική εμπειρία στον πελάτη μας κάθε φορά, κάθε στιγμή

Η αναλυτική σκέψη αναφέρεται στην βελτίωση της ποιότητας των δεδομένων που έχουμε, την πρόσβαση στην πληροφορία, την ανάπτυξη αναλυτικών δεξιοτήτων και εργαλείων (advanced analytics) και την δημιουργία δεικτών αναφοράς και μοντέλων πρόβλεψης.

Ο νέος τρόπος εργασίας αφορά την αξιοποίηση της μεθοδολογίας «accelerator» (μεθοδολογία μέσω της οποίας μία ιδέα υποβάλλεται σε αυστηρούς ελέγχους μέσω πειραματισμού – δοκιμασίας με σκοπό τον καθορισμό της αξίας της) στο πρόγραμμα καινοτομίας της εταιρίας για την ανάπτυξη νέων ιδεών, την εισαγωγή της μεθοδολογίας «agile» (μεθοδολογία ολοκλήρωσης έργου μέσω ομαδικής εργασίας και σταδιακής υλοποίησης και παράδοσης) για τη διαχείριση και την ανάπτυξη έργων, αλλάζοντας τον παλαιό τρόπο εργασίας, την εφαρμογή της μεθοδολογίας «lean» (μεθοδολογία βελτιστοποίησης

## Δραστηριότητα και αποτελέσματα

διαδικασιών) αυξάνοντας την αποτελεσματικότητα του οργανισμού και την καλλιέργεια των αρχών της αυτό-οργάνωσης, της ομαδικότητας και της υπευθυνότητας.

Οι καινοτόμες λύσεις αναφέρονται στην δημιουργία προϊόντων που ανταποκρίνονται στις ανάγκες των πελατών μας, ενισχύοντας την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων μας μέσα από την καινοτομία και την τεχνολογία και ανταμείβοντας τους πελάτες για την εμπιστοσύνη και τη σταθερότητά τους.

Η ψηφιοποίηση της εταιρίας έχει ως στόχο την αυτοματοποίηση των διαδικασιών σε ποσοστό άνω του 70%, ώστε να γίνουμε μία ψηφιακή ασφαλιστική εταιρία. Με τον τρόπο αυτό προσφέρουμε μια καλύτερη εμπειρία στον πελάτη, με γρήγορες και απλές διαδικασίες, μειώνουμε τα λειτουργικά μας έξοδα για να έχουμε προσιτά και ανταγωνιστικά ασφάλιστρα και διευκολύνουμε τη δική μας ζωή, π.χ. αναζητήσεις εγγράφων, επαναληπτικές εργασίες κ.λ.π.

Η νέα εμπειρία του πελάτη αναφέρεται στην αξιοποίηση των δυνατοτήτων του ψηφιακού δικτύου και των διαμεσολαβούντων με συμπληρωματικό τρόπο, την μετατροπή του δικτύου πωλήσεων σε ένα υψηλής παραγωγικότητας δίκτυο ασφαλιστικών συμβούλων, την δημιουργία ισχυρών συνεργασιών και την πραγματοποίηση εστιασμένων προωθητικών ενεργειών για την προσέλκυση πελατών, την αύξηση της διατηρησιμότητας και των διασταυρούμενων πωλήσεων (cross-selling).

## ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Με αισιοδοξία ολοκληρώθηκε το 2017 για την παγκόσμια οικονομία, καθώς οι προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης τόσο στην Ευρώπη όσο και στις ΗΠΑ παρέμειναν ιδιαίτερα θετικές. Παρά τις διεθνείς πολιτικές εξελίξεις, που σε ορισμένες περιπτώσεις δεν ήταν οι αναμενόμενες, τις γεωπολιτικές εντάσεις, κυρίως στην Βόρεια Κορέα, και την παρεμβατική πολιτική των Κεντρικών Τραπεζών, οι χρηματιστηριακές αγορές συνέχισαν την ανοδική τους πορεία απεικονίζοντας την γενικότερη ευφορία.

Η Ελλάδα για ακόμη μια χρονιά κινήθηκε στο πλαίσιο των αξιολογήσεων του προγράμματος διάσωσης και στα διαθρωτικά μέτρα που κλήθηκε να πάρει η κυβέρνηση και τα οποία χαρακτηρίζονται από υψηλή φορολογία, περαιτέρω επιβάρυνση των εισοδημάτων αλλά και σημαντική εξυγίανση σημαντικών τομέων της οικονομίας, όπως αυτός της υγείας και ο χρηματοπιστωτικός.

Το ελληνικό ΑΕΠ επανήλθε σε θετικό πρόσημο το 2017 (εκτίμηση: +1,3% ετήσια ανάπτυξη) και σε συνδυασμό με την μείωση της ανεργίας κοντά στο 20%, την αύξηση του τουρισμού κατά 9,7% και την σταδιακή επιστροφή του πληθωρισμού κοντά στο 1% αποτελούν σημαντικές ενδείξεις για την βελτίωση του κλίματος. Ωστόσο, η αβεβαιότητα στην αγορά από την επιφυλακτικότητα στις προσδοκίες των επιχειρήσεων αλλά και στην εμπιστοσύνη των καταναλωτών παραμένει έντονη και απεικονίζεται στους δείκτες οικονομικού κλίματος, οι οποίοι αν και βελτιωμένοι παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα.

Έντονη ήταν η συζήτηση, καθ' όλη την διάρκεια της χρονιάς, για τα μέτρα που προαπαιτούνταν για την ολοκλήρωση τόσο της δεύτερης όσο και της τρίτης αξιολόγησης, καθώς και για την συμμετοχή στο πρόγραμμα του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου. Τελικά το ΔΝΤ ενέκρινε μια προληπτική συμφωνία για χρηματοδότηση της χώρας ύψους 1,6 δις ευρώ περίπου, εφ' όσον ληφθούν ωστόσο συγκεκριμένες διασφαλίσεις για την ελάφρυνση του χρέους από τους Ευρωπαίους εταίρους. Η εντατικοποίηση των ιδιωτικοποιήσεων και οι πλειστηριασμοί ήταν από τα τελευταία προαπαιτούμενα για την εκταμίευση της δεύτερης δόσης μετά την ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης τον Ιανουάριο του 2018.

Στον απόηχο των θετικών εξελίξεων, η Ελλάδα ξαναβγήκε στις αγορές ομολόγων σε αποκλιμακωμένα επίπεδα αποδόσεων και συγκεντρώνοντας μεγάλο ενδιαφέρον από επενδυτές. Σε ανάλογο πλαίσιο κινήθηκαν και επιλεγμένες ελληνικές επιχειρήσεις, οι οποίες προχώρησαν σε εκδόσεις ομολόγων βελτιώνοντας σημαντικά το κόστος δανεισμού τους. Στις αρχές του 2018, και οι τρεις οίκοι αξιολόγησης, Moody's, Standard and Poors και Fitch προχώρησαν σε ανοδική αναθεώρηση της αξιολόγησης τους για την Ελλάδα.

Ο τραπεζικός τομέας παρέμεινε στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος με βασική αιτία τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Ωστόσο, η μείωση της εξάρτησης χρηματοδότησης τους από τον Μηχανισμό Έκτακτης Ρευστότητας (ELA) κατά περίπου 24 δις ευρώ το 2017 απεικονίζει την βελτιωμένη ρευστότητά τους.

Η σταδιακή στροφή της ελληνικής οικονομίας σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης, οι έγκαιρες εκταμιεύσεις των δόσεων του προγράμματος και η εφαρμογή βραχυπρόθεσμων μέτρων, η οποία συνεπάγεται ευνοϊκούς χρηματοδοτικούς όρους, οδηγούν σε θετικές εκτιμήσεις για την διατήρηση και ενίσχυση του βελτιωμένου οικονομικού κλίματος το 2018. Οι εξελίξεις για την αντιμετώπιση της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους, ο σχεδιασμός της χώρας μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος το καλοκαίρι του 2018, καθώς και η διεθνής συγκυρία αποτελούν τους βασικούς παράγοντες που θα καθορίσουν την περαιτέρω αναπτυξιακή πορεία της Ελλάδας για τα επόμενα κρίσιμα χρόνια.

Αναφορικά με την ελληνική ασφαλιστική αγορά και σύμφωνα με την Ένωση Ασφαλιστικών Εταιρειών (έκθεση Δεκεμβρίου 2017), οι Ασφαλίσεις Ζημιών αυξήθηκαν το 2017 κατά 2,1%, ενώ η συνολική ασφαλιστική αγορά σημείωσε οριακή

## Δραστηριότητα και αποτελέσματα

αύξηση κατά 0,05% (+4,6% το 2016). Από τα 3,8 δις ευρώ συνολικών ασφαλιστρών το 2017, οι ασφάλειες Ζημιών κατέχουν το 50,6% (49,5% των 3,8 δις ευρώ το 2016). Η ασφαλιστική αγορά ως ποσοστό του ΑΕΠ μειώθηκε το 2017 σε 2,1% (2,2% το 2016).

Η αγορά έχει αρχίσει να παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης και σταθεροποίησης ωστόσο τα σημάδια από την κρίση του χρέους, την δημοσιονομική σύσφιξη και τα συνεχή μέτρα λιτότητας είναι ακόμη εμφανή. Η σωρευτική συρρίκνωση του ΑΕΠ την περίοδο 2008-2017 κατά ποσοστό μεγαλύτερο από το 25% καθώς και η μειωμένη αγοραστική δύναμη λόγω της υψηλής φορολογίας, της αύξησης του ΦΠΑ, των περιορισμών στην κίνηση των τραπεζικών κεφαλαίων και τη μείωση των εισοδημάτων στον δημόσιο και ιδιωτικό τομέα αλλά και στους συνταξιούχους, έχει επηρεάσει την νέα ασφαλιστική παραγωγή, καθώς και τις ακυρώσεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων.

Επιπρόσθετα, η παραγωγή στις Ασφαλίσεις Ζημιών επηρεάστηκε και το 2017 από την επιβολή των κεφαλαιακών ελέγχων, αλλά και σε μεγάλο βαθμό από τον έντονο ανταγωνισμό τιμών στον κλάδο των Αυτοκινήτων, ο οποίος έχει επεκταθεί και στις προμήθειες, και τα ανασφάλιστα οχήματα (οι εκτιμήσεις φτάνουν έως και τις 800.000 οχήματα). Επίσης, ο τομέας των Ασφαλίσεων Ζημιών δεν παρουσιάζει ακόμη υψηλό βαθμό συγκέντρωσης. Σύμφωνα με διαθέσιμα ανεπίσημα στοιχεία, το 2016 μόνο το 38.7% των ασφαλιστρών Ζημιών ανήκε στις πέντε πρώτες ασφαλιστικές εταιρίες, έναντι 39,1% το 2015 (έρευνα ΕΑΕΕ), ποσοστά χαμηλότερα του 45% την τελευταία δεκαετία.

Ωστόσο, υπάρχουν ακόμη ευκαιρίες στις Ασφαλίσεις Ζημιών, όπως για παράδειγμα, είναι οι ανεξερεύνητες εξειδικευμένες αγορές και η περαιτέρω διείσδυση, ενσωμάτωση και σύμπραξη νέων τεχνολογιών και ασφαλίσεων. Επίσης, η εφαρμογή του πλαισίου «Φερεγγυότητα II» από τον Ιανουάριο του 2016 έχει ήδη επηρεάσει τις ανεπαρκώς κεφαλαιοποιημένες εταιρίες, οδηγώντας σε συγχωνεύσεις και εξαγορές, μεταβιβάσεις χαρτοφυλακίων και εκκαθαρίσεις. Στον κλάδο αστικής ευθύνης οχημάτων φαίνεται να αντιστρέφεται η πτώση της παραγωγής ασφαλιστρών και η τάση αναφορικά με την τιμολογιακή πολιτική. Επιπλέον, το Υπουργείο Οικονομικών κάνει τις τελικές προετοιμασίες για να αντιμετωπίσει οριστικά το θέμα των ανασφάλιστων οχημάτων, διορθώνοντας τις ατέλειες που εντοπίστηκαν στην πιλοτική δοκιμή που έγινε το 2017.

## A.2. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ακόμα και με τις δυσμενείς οικονομικές και κοινωνικές συνθήκες, η Ιντεραμέρικαν είχε καλή απόδοση το 2017, κυκλοφορώντας νέα προϊόντα, προωθώντας τις πωλήσεις και ενδυναμώνοντας τις υπηρεσίες του. Ο δείκτης φερεγγυότητας παρέμεινε πολύ πάνω από το 100% και το 2017.

Από εταιρικής πλευράς, η παραγωγή των Ασφαλίσεων Ζημιών ξεπέρασε τα επίπεδα του 2016. Το χαρτοφυλάκιο οχημάτων ξεπέρασε τα 560.000 ασφαλισμένα οχήματα. Η Anytime, το κανάλι απευθείας πωλήσεων, συνέχισε την εξαιρετική πορεία του, υπερβαίνοντας τα 300.000 συμβόλαια οχημάτων στο χαρτοφυλάκιο του, μια αύξηση 9% από το 2016. Συνολικά, η Ιντεραμέρικαν ξεπέρασε την αγορά στις Ασφαλίσεις Ζημιών, αυξάνοντας το μερίδιο αγοράς που κατέχει.

Από επιχειρησιακής πλευράς, η εταιρεία επικεντρώθηκε σε τρεις στρατηγικούς πυλώνες. Την **Ψηφιακή Ασφάλιση**, την **Καινοτομία** και το **Lean** (μεθοδολογία βελτιστοποίησης διαδικασιών), με στόχο την περαιτέρω ενίσχυση της λειτουργικής υπεροχής και τη στρατηγική της πολλαπλών καναλιών διανομής. Το 2017 επετεύχθησαν βελτιώσεις σε συστήματα και διαδικασίες ενώ νέες λειτουργίες και βελτιώσεις προστέθηκαν στις ηλεκτρονικές υπηρεσίες (E-services) και στα συστήματα ανάληψης κινδύνου (Underwriting), τα οποία, μαζί με τη Δυναμική Τιμολόγηση Οχημάτων και το Car Point, το ιδιόκτητο συνεργείο που συνδυάζει διαχείριση αποζημιώσεων και επισκευή αυτοκινήτων, συνεχίζουν να οδηγούν την αγορά. Επιπλέον, η ενοποιημένη πλατφόρμα για την έκδοση συμβολαίων και την διαχείριση ζημιών "OnE", πιστοποιημένη από τις SIG και TÜVIT, ενισχύθηκε περαιτέρω και κυκλοφόρησαν νέα εργαλεία και πλατφόρμες Προηγμένης Ψηφιακής Ανάλυσης. Επιπλέον, η εταιρία έχει αναπτύξει και χρησιμοποιεί μια ολοκληρωμένη πλατφόρμα διαχείρισης και αυτοματοποίησης τραπεζικών συναλλαγών, σύμφωνα με το πρότυπο SEPA (Single European Payments Area). Η πλατφόρμα αποτελεί το μοναδικό σημείο διαχείρισης των εντολών πληρωμών των εταιριών του ομίλου, καθώς και ένα ολοκληρωμένο μηχανογραφικό σημείο διεπαφής με τις τέσσερις συστημικές ελληνικές τράπεζες και τις κυπριακές, για το τμήμα διαχείρισης ταμειακών διαθεσίμων του οργανισμού. Επιπρόσθετα, η εταιρία αύξησε την ασφάλεια των συστημάτων πληροφορικής και ενίσχυσε τα εργαλεία διακυβέρνησης δεδομένων, ανίχνευσης της ασφαλιστικής απάτης, αλλά και ασφάλειας των προσωπικών δεδομένων. Τελευταίο, αλλά εξίσου σημαντικό, η εταιρία, πιστοποιημένη από την Τράπεζα της Ελλάδος ως κέντρο εκπαίδευσης και πιστοποίησης των ασφαλιστικών διαμεσολαβητών, συνέχισε με το πρόγραμμα πιστοποίησης και επαναπιστοποίησης των συνεργατών της.

Η Ιντεραμέρικαν διατήρησε το 2017 την ηγετική θέση της στη Δημοσιότητα μεταξύ των εταιριών της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς. Η εταιρία κατέλαβε την πρώτη θέση στη Δημοσιότητα στα Ψηφιακά Μέσα για 5η συνεχή χρονιά, με 29,90% μερίδιο σε αναφορές (θετικές και ουδέτερες) και 32,40% σε κάλυψη, ενώ στα Έντυπα Μέσα είναι οριακά δεύτερη (λόγω έκτακτης δημοσιότητας για την πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής), μετά από 12 χρόνια στην πρώτη θέση, επιτυγχάνοντας μερίδιο αγοράς 26,90% σε αναφορές (θετικές και ουδέτερες) και 19,80% σε κάλυψη. Χρησιμοποιήθηκαν έγκυρα εργαλεία

## Δραστηριότητα και αποτελέσματα

παρακολούθησης και μέτρησης των επιδόσεων της ασφαλιστικής αγοράς στη Δημοσιότητα (e-pubeval & pubeval) σε μηνιαία βάση.

Η Εταιρική Υπευθυνότητα ενσωματώθηκε περαιτέρω στην εταιρική στρατηγική το 2017, με εμπλουτισμό των ιδεών, πρακτικών και δεσμεύσεων έναντι διεθνών θεσμών και οδηγιών για τη Διακυβέρνηση και την Οικονομία, την Αγορά, το Ανθρώπινο Δυναμικό και τους Συνεργάτες, την Κοινωνία και το φυσικό Περιβάλλον. Η Ιντεραμέρικαν το 2017 επανεκτίμησε τις προσεγγίσεις και προτεραιότητές της με βάση τους 17 Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ (SDGs). Ειδικότερα για την Κοινωνία και το Περιβάλλον, η εταιρία υλοποίησε το εμπλουτισμένο ετήσιο σχέδιο πρωτοβουλιών, εστιασμένο σε πέντε στρατηγικούς άξονες: πρόληψη υγείας, αντιμετώπιση - αποτροπή κινδύνων, αρωγή κοινωνικά ευπαθών ομάδων, ενίσχυση εκπαίδευσης και πολιτισμού και προστασία περιβάλλοντος - αντιμετώπιση κλιματικής αλλαγής. Η Έκθεση Εταιρικής Υπευθυνότητας συντάσσεται σύμφωνα με το έγκριτο πρότυπο αναφοράς Global Reporting Initiative (GRI), καθώς και με το πρότυπο Αρχών Υπευθυνότητας AA1000 (2008), με έμφαση στον καθορισμό των ουσιαστικών θεμάτων (materiality analysis) για τα ενδιαφερόμενα μέρη (stakeholders). Η τελευταία Έκθεση (αναφορά σε 2014-2015) εγγράφηκε στο ανώτερο επίπεδο αξιολόγησης (Advanced Level) του Global Compact του ΟΗΕ και στην Ελλάδα αξιολογήθηκε μεταξύ των 3 κορυφαίων Απολογισμών, σύμφωνα με τη μεθοδολογία αξιολόγησης εργαστηρίου του Πανεπιστημίου Αιγαίου. Η επόμενη έκδοση (αναφορά σε 2016-2017) συντάσσεται σύμφωνα με τα Νέα Πρότυπα GRI και θα εκδοθεί τον Σεπτέμβριο 2018. Ο Απολογισμός ακολουθεί τις δεσμεύσεις έναντι των 10 Αρχών του Global Compact και η εταιρία αξιολογείται σε ηγετική θέση μεταξύ των ελληνικών επιχειρήσεων όσον αφορά την ευθυγράμμισή της με τον Ελληνικό Κώδικα Βιωσιμότητας (επίπεδο TOP, «The Most Sustainable Companies 2017 in Greece» - SUSTAINABILITY PERFORMANCE DIRECTORY).

Τόσο η θετική Δημοσιότητα όσο και Εταιρική Υπευθυνότητα, σύμφωνα με έγκυρη σφυγμομέτρηση, έχουν συνεισφέρει σημαντικά στην ανάδειξη της Ιντεραμέρικαν σε κορυφαίο "Famous Brand" (δημοφιλής εμπορική επωνυμία) στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, στην ενίσχυση της αξιοπιστίας της και στη διατήρηση της απόλυτης αναγνωρισιμότητας της εμπορικής επωνυμίας.

Η ικανοποίηση των πελατών παρέμεινε πολύ υψηλή το 2017 και έφτασε το 88,4% για την Ιντεραμέρικαν, συνολικά για όλους τους κλάδους ασφάλισης και το 90% για την Anytime, μόνο για τον κλάδο Αυτοκινήτων.

Η Επιτροπή Ελέγχου & Διαχείρισης Κινδύνου συνεδρίασε τριμηνιαία κατά τη διάρκεια του 2017. Η ατζέντα διαχείρισης κινδύνου κυρίως περιλάμβανε θέματα σχετικά με τον εντοπισμό και την εκτίμηση του κινδύνου, την αξιολόγηση των ελέγχων, την διαχείριση των ευρημάτων και τον έλεγχο των συμφωνημένων δράσεων για την μείωση των ρίσκων, την παρακολούθηση των Βασικών Δεικτών Κινδύνου και την ενημέρωση και έγκριση των πολιτικών κινδύνου της Ιντεραμέρικαν. Οι εκθέσεις που σχετίζονται με τον κίνδυνο και παρουσιάστηκαν στην Επιτροπή Ελέγχου & Διαχείρισης Κινδύνου ήταν υψηλής ποιότητας και η Επιτροπή είχε τη δυνατότητα να διατυπώσει πολύτιμες συστάσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η χρήση του Μερικού Εσωτερικού Μοντέλου (PIM) για τον κίνδυνο underwriting Ζημιών εγκεκριμένη από το Σώμα των Εποπτικών Αρχών (CoS), επιτρέπει στην εταιρία να έχει καλύτερη εικόνα των δικών της κινδύνων και να κάνει πιο αποτελεσματική χρήση του κεφαλαίου της, κάτι που οδηγεί σε ισχυρότερη και πιο ανταγωνιστική θέση στην αγορά. Τα αποτελέσματα του μερικού εσωτερικού μοντέλου υποστηρίζουν τη διαχείριση κινδύνου και την διαδικασία λήψης αποφάσεων σε συνεχή βάση.

Το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου διενήργησε το πρόγραμμα ελέγχου, χωρίς σημαντικές αποκλίσεις και η εταιρία δεν αντιμετώπισε ουσιώδη περιστατικά μη συμμόρφωσης κατά την διάρκεια του έτους.

### 2017

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους της εταιρίας διαμορφώθηκαν σε 26 εκατ. ευρώ κέρδη για το 2017 βάσει της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που συντάχθηκε για σκοπούς ενοποίησης. Τα θετικά αποτελέσματα της εταιρίας ήταν επηρεασμένα από τη βέλτιστη διαχείριση διακανονισμού αποζημιώσεων του κλάδου Αυτοκινήτων (λήξη της πενταετούς περιόδου για τις αποζημιώσεις του 2012 όπως και για τις εξωδικαστικές συμφωνίες), την αύξηση του χαρτοφυλακίου οχημάτων και την υψηλή διατηρησιμότητα στον κλάδο Αυτοκινήτων, αλλά τον καλύτερο δείκτη ζημιών και τα εξορθολογισμένα έξοδα διαχείρισης. Αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα είχαν τα αυξημένα έξοδα πρόσκτησης και ιδίως ο συνεχιζόμενος ανταγωνισμός τιμών στις ασφαλίσσεις οχημάτων, ο οποίος σταδιακά έχει επεκταθεί και στις προμήθειες, και το χαμηλότερο ασφαλιζόμενο κεφάλαιο στις ασφαλίσσεις Πυρός, τα οποία οδήγησαν σε χαμηλότερα μέσα ασφάλιστρα.

Η εταιρία παρουσίασε καλές επιδόσεις στον κλάδο Αυτοκινήτων, αυξάνοντας το χαρτοφυλάκιο της πέρα από τα 565.000 ασφαλισμένα οχήματα. Η Anytime, το κανάλι απευθείας πωλήσεων, συνέχισε την εξαιρετική πορεία του, υπερβαίνοντας τα 300.000 συμβόλαια οχημάτων στο χαρτοφυλάκιό του, μια αύξηση 9% από το 2016. Νέα προϊόντα ασφάλισης οχημάτων προωθήθηκαν στην αγορά, συμπεριλαμβανομένων προϊόντων για εταιρίες ενοικίασης οχημάτων και για φορτηγά. Το πρωτοποριακό προϊόν της Anytime «Buy the Mile», που βασίζεται στην έννοια της «πληρωμής με το χιλιόμετρο» με τη χρήση

## Δραστηριότητα και αποτελέσματα

τηλεματικής, εμπλουτίστηκε με νέα προϊόντα και συμπληρωματικές καλύψεις. Επιπλέον, οι συνεργασίες της Anytime με τις Shell, Cosmote (για ασφαλίσσεις Αυτοκινήτων), IKEA και Κωτσόβολος (για ασφαλίσσεις Πυρός) και το διαδικτυακό κατάστημα Insurance Market, ενισχύθηκαν περαιτέρω και νέες συνεργασίες δημιουργήθηκαν για την ασφάλιση αυτοκινήτου. Οι εργασίες επηρεάστηκαν θετικά και από τις συνεχιζόμενες δράσεις διατηρησιμότητας στους κλάδους Αυτοκινήτων και Πυρός για τα συμβόλαια προς ανανέωση καθώς και τα ακυρωμένα ή υπό ακύρωση συμβόλαια. Η εταιρία, μέσω του καναλιού απευθείας πωλήσεων Anytime, επεκτάθηκε στην αγορά της Κύπρου το 2017 και στον κλάδο Αυτοκινήτων.

Στον κλάδο Πυρός, νέες συνεργασίες δημιουργήθηκαν, όπως για παράδειγμα με την εταιρία Φυσικού Αερίου Αττικής και του συνασφαλιστικού σχήματος για την κάλυψη του Κέντρου Πολιτισμού «Σταύρος Νιάρχος» του οποίου ηγείται η εταιρία. Στην εξειδικευμένη αγορά των αγροτικών ασφαλίσσεων, η εταιρία προχώρησε σε συνεργασία με την Ένωση Αγροτικών Συνεταιρισμών Μεσσηνίας, Επίσης σε συνεργασία με το Γεωπονικό Πανεπιστήμιο Αθηνών πραγματοποιήθηκε εκπαίδευση και εξειδίκευση των ασφαλιστικών συμβούλων του εταιρικού δικτύου πωλήσεων σε θέματα σχετικά με τις αγροτικές καλλιέργειες.

Στον τομέα των λειτουργιών, το «OnE», η ενοποιημένη μηχανογραφική πλατφόρμα για την έκδοση συμβολαίων και την διαχείριση ζημιών, πιστοποιημένη από τις SIG και TÜViT αναπτύχθηκε περαιτέρω, όπως και το «Ask-Me», το ψηφιακό γραφείο των δικτύων διανομής για έκδοση και διαχείριση συμβολαίων σε πραγματικό χρόνο, με την προσθήκη νέων λειτουργιών. Επίσης, βελτιώθηκαν περαιτέρω διάφορες διαδικασίες, μέσω των προγραμμάτων Lean, Agile και άλλων πρωτοβουλιών, όπως οι εκδόσεις συμβολαίων και οι αποζημιώσεις αλλά και οι διαδικασίες ανίχνευσης της ασφαλιστικής απάτης μέσω της συνεργασίας με την FRISS, βελτιώνοντας έτσι την αποδοτικότητα και την εξυπηρέτηση και εμπειρία του πελάτη. Επιπλέον, η εταιρία το 2017 πραγματοποίησε, σε συνεργασία με την SAS, ένα ακόμη βήμα προηγμένης ψηφιακής λειτουργίας της ασφαλιστικής εταιρίας για την Προστασία των Δεδομένων, ενισχύοντας σημαντικά την ευθυγράμμιση της με τον Ευρωπαϊκό Γενικό Κανονισμό για την Προστασία των Δεδομένων (EU General Data Protection) και αποκτώντας ένα σημαντικό εφόδιο για την ενδυνάμωση της σχέσης εμπιστοσύνης με τους πελάτες, εγγυώμενη την ασφαλή διαχείριση των προσωπικών στοιχείων τους. Προκειμένου να ανταποκριθεί στις απαιτητικές συνθήκες της αγοράς καθώς και στις ανάγκες των πελατών, η εταιρία, προέβη σε επενδύσεις για έρευνα και ανάπτυξη.

### 2016

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους της εταιρίας διαμορφώθηκαν 18,2 εκατ. ευρώ το 2016 βάσει της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που συντάχθηκε για σκοπούς ενοποίησης. Τα θετικά αποτελέσματα της εταιρίας ήταν επηρεασμένα από τη βέλτιστη διαχείριση διακανονισμού αποζημιώσεων του κλάδου Αυτοκινήτων (συμπεριλαμβανομένων των πενταετών παραγραφών αναφορικά με τις αποζημιώσεις του 2010 όπως και των εξωδικαστικών συμφωνιών), του βελτιωμένου δείκτη ζημιών και διαχειριστικών δαπανών και αυξημένου χαρτοφυλακίου και διατηρησιμότητας στον κλάδο Αυτοκινήτων. Αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα είχαν τα αυξημένα έξοδα πρόσκτησης και ιδίως ο συνεχιζόμενος ανταγωνισμός τιμών στις ασφαλίσσεις οχημάτων ο οποίος σταδιακά επεκτάθηκε και στις προμήθειες, και το χαμηλότερο ασφαλιζόμενο κεφάλαιο στις ασφαλίσσεις Πυρός, τα οποία οδήγησαν σε χαμηλότερα μέσα ασφάλιστρα.

Η εταιρία παρουσίασε καλές επιδόσεις στον κλάδο Αυτοκινήτων, αυξάνοντας το χαρτοφυλάκιο της πέρα από τα 560.000 ασφαλισμένα οχήματα. Η Anytime, το κανάλι απευθείας πωλήσεων, συνέχισε την εξαιρετική πορεία του, υπερβαίνοντας τα 290.000 συμβόλαια οχημάτων στο χαρτοφυλάκιο του, μια αύξηση 13% από το 2015. Επιπλέον, η συνεργασίες της Anytime με τις Shell, Cosmote, IKEA (για ασφαλίσσεις Πυρός) και το διαδικτυακό κατάστημα Insurance Market, ενισχύθηκαν περαιτέρω, ενώ νέες συνεργασίες δημιουργήθηκαν για την ασφάλιση αυτοκινήτων με την Αττική Οδό και τον Όμιλο Σφακιανάκη. Οι εργασίες επηρεάστηκαν θετικά και από τις συνεχιζόμενες δράσεις διατηρησιμότητας στους κλάδους Αυτοκινήτων και Πυρός για τα συμβόλαια προς ανανέωση καθώς και τα ακυρωμένα ή υπό ακύρωση συμβόλαια.

Η εταιρία προώθησε νέα προϊόντα στην ασφάλιση αυτοκινήτου, συμπεριλαμβανομένων προϊόντων για εταιρίες ενοικίασης οχημάτων και για φορτηγά. Το πρωτοποριακό προϊόν της Anytime «Buy the Mile», που βασίζεται στην έννοια της «πληρωμής με το χιλιόμετρο» με τη χρήση τηλεματικής, αναπτύχθηκε περαιτέρω. Στον κλάδο Πυρός, διατέθηκαν στην αγορά νέα προγράμματα ασφάλισης κατοικίας, σχεδιασμένα έτσι ώστε να είναι ευέλικτα και προσαρμοζόμενα, με βελτιωμένη δυναμική τιμολόγηση και με ξεκάθαρους όρους και προϋποθέσεις. Επιπλέον, διατέθηκε ένα νέο πρόγραμμα ασφάλισης περιουσίας και ευθύνης ξενοδοχείων, το «Hotel Insurance», το οποίο απευθύνεται αποκλειστικά στα μέλη της Πανελληνίας Ομοσπονδίας Ξενοδόχων.

Η εταιρία επεκτάθηκε το 2016 στην αγορά της Κύπρου, μέσω του καναλιού απευθείας πωλήσεων Anytime, λαμβάνοντας άδεια άσκησης εργασιών. Επίσης εισήλθε και στην εξειδικευμένη αγορά των αγροτικών ασφαλίσσεων με μια σειρά προϊόντων καλύπτοντας διάφορους κινδύνους για αγροτικές κατοικίες και εγκαταστάσεις, μηχανήματα και εξοπλισμό, καλλιέργειες καθώς και αστική ευθύνη και μεταφορά αγροτικών προϊόντων.

Στον τομέα των λειτουργιών, το «OnE», η ενοποιημένη μηχανογραφική πλατφόρμα για την έκδοση συμβολαίων και την διαχείριση ζημιών, πιστοποιημένη από τις SIG και TÜViT αναπτύχθηκε περαιτέρω με την ενσωμάτωση των κλάδων Οδικής και

## Δραστηριότητα και αποτελέσματα

Προσωπικής Βοήθειας αλλά και της ταξιδιωτικής ασφάλισης, όπως και το «Ask-Me», το «ψηφιακό» γραφείο των δικτύων διανομής για ενημέρωση, έκδοση και διαχείριση συμβολαίων σε πραγματικό χρόνο, με την προσθήκη νέων λειτουργιών. Βελτιώθηκαν επίσης διάφορες διαδικασίες, μέσω του προγράμματος Lean και άλλων πρωτοβουλιών, όπως οι εκδόσεις συμβολαίων και οι αποζημιώσεις αλλά και οι διαδικασίες ανίχνευσης της ασφαλιστικής απάτης μέσω της συνεργασίας με την FRISS.

## ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών προσφέρει ασφαλιστικά προϊόντα τα οποία ανήκουν στους κλάδους δραστηριότητας ζημιών που παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες. Η διανομή των προϊόντων γίνεται μέσω του αποκλειστικού δικτύου ασφαλιστών της εταιρίας, ανεξάρτητων ασφαλιστικών διαμεσολαβητών και του καναλιού απευθείας πωλήσεων της Ιντεραμέρικαν, Anytime.

### Ασφάλιστρα και Αποζημιώσεις Κλάδου Ζημιών

σε χιλ. ευρώ

	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση λοιπών κλάδων αυτοκινήτου	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης
Μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα	2.167	89.575	15.631	5.225	27.309	11.691
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	2.162	87.345	15.239	3.508	19.228	7.870
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (καθαρές)	294	45.720	11.794	3.482	7.754	1.848

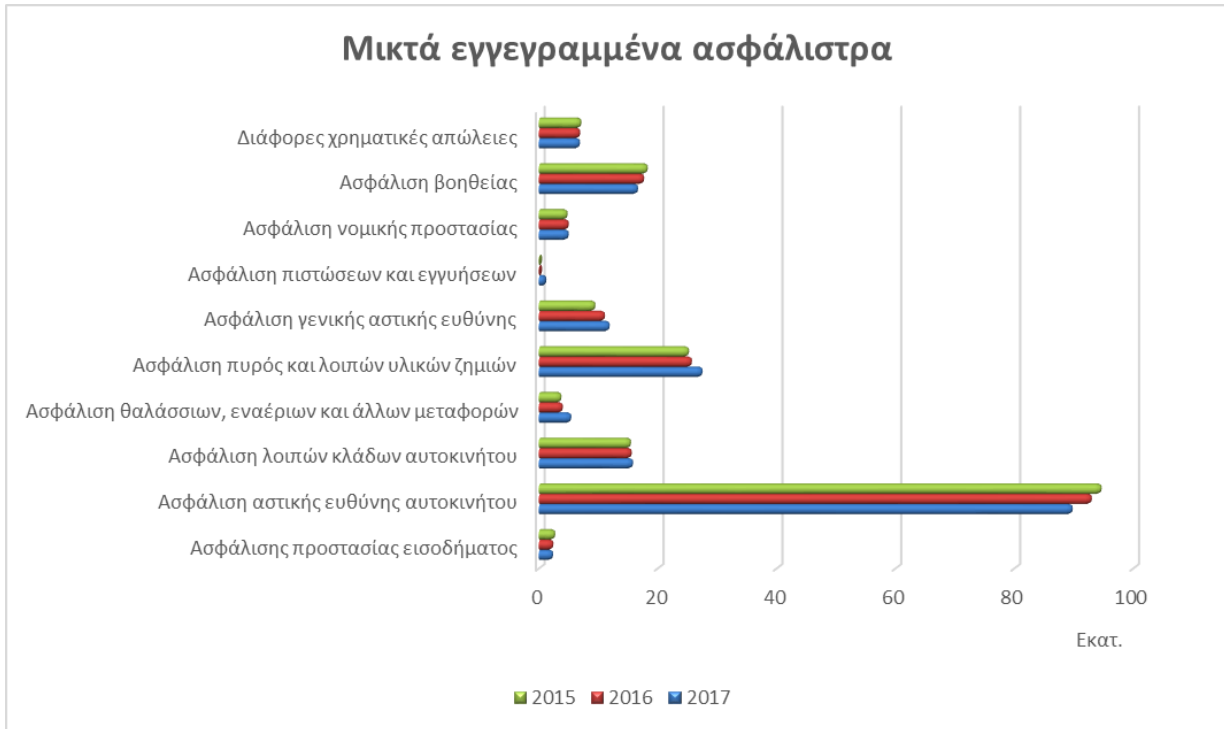
### Ασφάλιστρα και Αποζημιώσεις Κλάδου Ζημιών

σε χιλ. ευρώ

	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Ασφάλιση βοήθειας	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Σύνολο
Μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα	941	4.788	16.459	6.675	180.461
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	49	2.197	-1.079	5.679	142.197
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (καθαρές)	0	-55	0	562	71.398

Στους παραπάνω πίνακες παρουσιάζονται τα μικτά εγγεγραμμένα και καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα καθώς και οι καθαρές ασφαλιστικές αποζημιώσεις ανά κλάδο δραστηριοποίησης της εταιρίας για το έτος 2017.

## Δραστηριότητα και αποτελέσματα



Στο παραπάνω γράφημα παρουσιάζονται τα μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα ανά κατηγορία δραστηριότητας για τα έτη 2015-2017.

### Α.3. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Η εταιρία επενδύει σε ομόλογα, μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, συνδεδεμένες επιχειρήσεις, ταμειακά διαθέσιμα και ακίνητη περιουσία. Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρίας ανερχόταν σε 440 εκ..

Τα έσοδα των επενδύσεων για το 2017, εκτός των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

ΤΟΚΟΙ	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Ομόλογα	9.677	6.943
Δάνεια		
Άλλα	-208	-92

Οι τόκοι των ομολόγων αυξήθηκαν σημαντικά το 2017 λόγω του μεγαλύτερου χαρτοφυλακίου ομολόγων. Οι τόκοι που αφορούν τα άλλα χρεόγραφα αναφέρονται σε προθεσμιακές καταθέσεις, οι οποίες βρίσκονται σε τράπεζες του εξωτερικού.

### Α.4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΛΛΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Η εταιρία διατηρεί μισθώσεις για σκοπούς που σχετίζονται με τις δραστηριότητές της. Οι μισθώσεις διακρίνονται σε χρηματοδοτικές όταν όλοι οι κίνδυνοι και οι απολαβές της ιδιοκτησίας του μισθίου, βάσει της σχετικής μίσθωσης, μεταβιβάζονται ουσιαστικά στον μισθωτή. Όλες οι υπόλοιπες μισθώσεις χαρακτηρίζονται λειτουργικές. Η εταιρία δε διατηρεί χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Η εταιρία για τις ανάγκες λειτουργίας της μισθώνει ακίνητα. Η δέσμευση της εταιρίας περιορίζεται σε καταβολή ως αποζημίωση τεσσάρων μισθίων σε περίπτωση πρόωρης λύσης της μίσθωσης λόγω δικής της υπαιτιότητας, με εξαίρεση προειδοποίηση. Σε περίπτωση μη προειδοποίησης καταβάλλονται πλέον της αποζημίωσης των τεσσάρων μισθίων άλλα έξι επιπλέον μισθώματα.



## Σύστημα διακυβέρνησης

### Β. ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

#### Β.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η Ιντεραμέρικαν εφαρμόζει τις αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης που έχουν συσταθεί από την ACHMEA BV στον Οδηγό Εταιρικής Διακυβέρνησης για τις θυγατρικές της, που ορίζουν τις ευθύνες, τους ρόλους και τις γραμμές λογοδοσίας του Διοικητικού Συμβουλίου, της εκτελεστικής ομάδας, των λειτουργιών ελέγχου (Διαχείριση Κινδύνων, Κανονιστική Συμμόρφωση, Αναλογιστική, Εσωτερικός Έλεγχος). Επιπλέον, υπάρχει μια απεικόνιση των καθηκόντων της Επιτροπής Ελέγχου και Κινδύνου καθώς και εκείνη της Επιτροπής Αμοιβών. Όσον αφορά το Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων, ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στη Δήλωση του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου - ICS (κάρτα αξιολόγησης των ετήσιων κινδύνων ελέγχου βαθμολογίας και το μοντέλο διαδικασίας για την εφαρμογή του πλαισίου). Η έκθεση ICS υποβάλλεται στο Επιτροπή Ελέγχου & Κινδύνων (ARC)/Δ.Σ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ. – μίας βαθμίδας διοικητικό μοντέλο) είναι ο κύριος φορέας για τη διαχείριση και τον έλεγχο της εταιρίας. Το Δ.Σ. αποτελούνταν το 2017 από ανεξάρτητα / μη εκτελεστικά και εκτελεστικά μέλη.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου το 2017 ήταν η εξής :

Πρόεδρος: Uco Vegter

Αντιπρόεδρος: Constantino Mousinho

Διευθύνων Σύμβουλος: Ιωάννης Καντώρος

Μέλη: Martin Hargas, Edmond Hilhorst, Linda Phillips, Besim Jawad, Ζωούλης Μηνά και Γεώργιος Κώτσαλος

Κύριοι τομείς ευθύνης του Δ.Σ. είναι: Το Επιχειρηματικό Σχέδιο, η Διαχείριση Απόδοσης, η Διαχείριση Κινδύνων και η Διαχείριση Ικανοτήτων. Το Διοικητικό Συμβούλιο αναθέτει ευθύνες στην ομάδα διαχείρισης για συγκεκριμένες δράσεις και επικουρείται από μια σειρά επιτροπών στην εκτέλεση των καθηκόντων του. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποστηρίζεται από την Επιτροπή Ελέγχου & Κινδύνων σε σχέση με την εποπτεία της οικονομικής διαχείρισης και της διαχείρισης κινδύνων των εργασιών της εταιρίας.

Οι ακόλουθες Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου λειτουργούν εντός της Εταιρίας:

Επιτροπή Ελέγχου και Κινδύνου, Επιτροπή Αποδοχών, Εκτελεστική Επιτροπή, Επιτροπή Ελέγχου Οικονομικών και Διαχείρισης Κινδύνων, Επιτροπή Αντασφάλισης, Επιτροπή Πωλήσεων, Επιτροπή Αμοιβών Πωλήσεων, Επιτροπή Επενδύσεων, Επιτροπή Πληροφορικών Συστημάτων, Επιτροπή Προμηθειών, Επιτροπή Συντονισμού Ανάπτυξης Προϊόντων, Επιτροπή Κοινωνικής Ευθύνης, Επιτροπή ΑΔ, Επιτροπή Διαχείρισης Έργων.

Επιπλέον, υπάρχουν οι ακόλουθες βασικές λειτουργίες:

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων (Τμήμα) που αναφέρεται διοικητικά στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και λειτουργικά στην Επιτροπή Ελέγχου & Κινδύνων / Δ.Σ.

Αναλογιστική Λειτουργία, της οποίας ο Υπεύθυνος αναφέρεται διοικητικά στον Οικονομικό Διευθυντή και λειτουργικά στην Επιτροπή Ελέγχου & Κινδύνων / Δ.Σ.

Λειτουργία Συμμόρφωσης (Τμήμα) που αναφέρεται διοικητικά στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και λειτουργικά στην Επιτροπή Ελέγχου & Κινδύνων / Δ.Σ.

Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου (Τμήμα) που αναφέρεται διοικητικά στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και λειτουργικά στην Επιτροπή Ελέγχου & Κινδύνων / Δ.Σ.

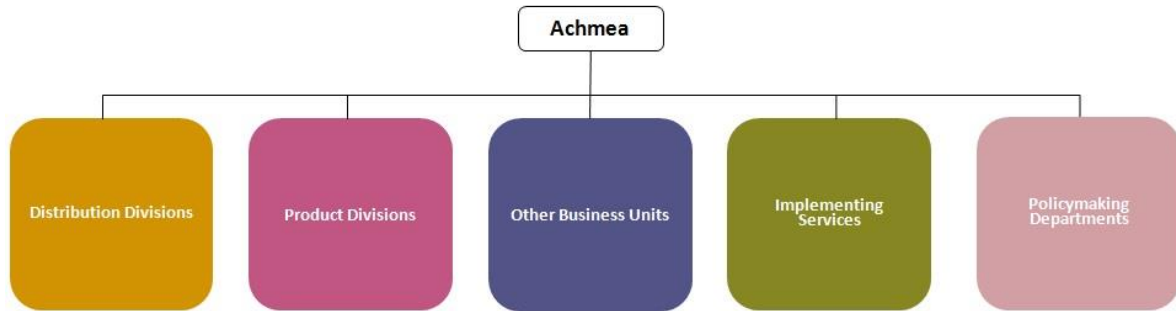
#### ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ

Η Achmea διαθέτει οργανωτική διάρθρωση με τμηματική δομή (divisional structure). Αυτό το επιχειρησιακό οργανωτικό μοντέλο περιέχει τμήματα διανομής, τμήματα προϊόντων, τμήματα υπηρεσιών εφαρμογής, τμήματα χάραξης πολιτικής και άλλες επιχειρηματικές μονάδες, που όλα αναφέρονται στην Εκτελεστική Επιτροπή της Achmea. Τα τμήματα είναι οργανωτικές μονάδες εντός των οποίων συνεργάζονται οι οντότητες που ανήκουν στην Achmea .

Όλες οι δραστηριότητες των τμημάτων διανομής, τμημάτων προϊόντων, τμημάτων υπηρεσιών εφαρμογής, τμημάτων χάραξης πολιτικής και άλλων επιχειρηματικών μονάδων διενεργούνται με ευθύνη και έξοδα του νομικού προσώπου, ενώ οι κρίσιμες και σημαντικές λειτουργίες / δραστηριότητες διεξάγονται βάσει συμφωνίας συνεργασίας ή εξωτερικής ανάθεσης.

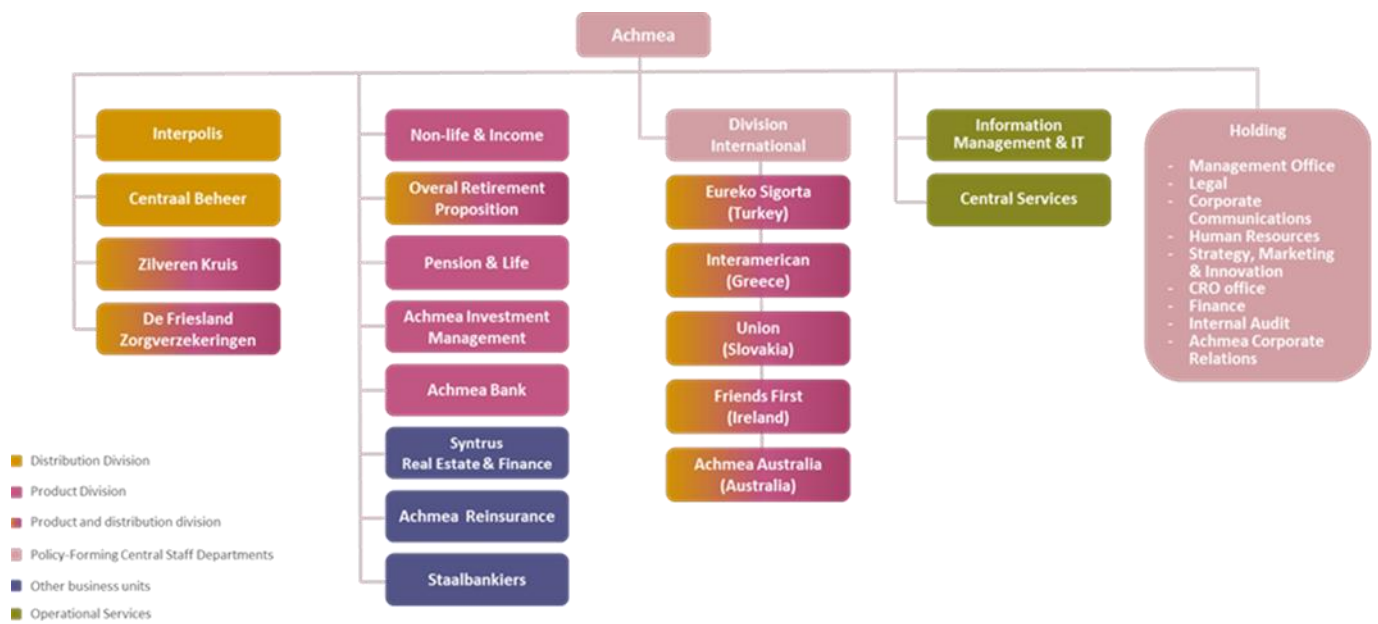
Το Σχήμα Β παρουσιάζει το γενικό οργανωτικό μοντέλο της Achmea.

## Σύστημα διακυβέρνησης



Σχήμα Β Γενικό οργανωτικό μοντέλο της Achmea

Το Σχήμα Γ δείχνει ποια τμήματα διανομής, τμήματα προϊόντος, εκτελεστικά τμήματα, υπηρεσίες και άλλες επιχειρηματικές μονάδες αναγνωρίζονται στο οργανωτικό μοντέλο.

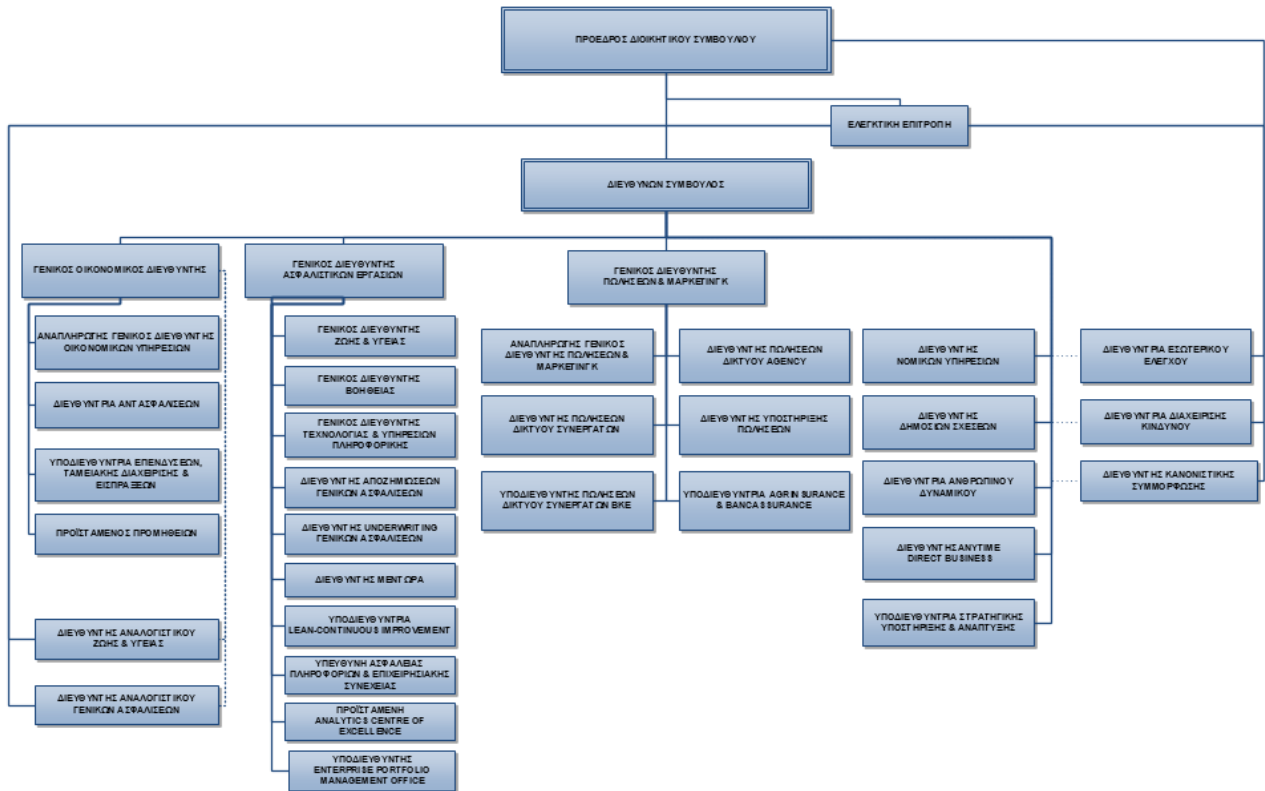


Σχήμα Γ Λεπτομερής παρουσίαση του οργανωτικού μοντέλου της Achmea

Η Ιντεραμέρικαν περιλαμβάνεται στο Διεθνές Τμήμα (Division International) της Achmea μαζί με τις άλλες θυγατρικές της Achmea στη Σλοβακία, την Ιρλανδία, την Τουρκία και την Αυστραλία.

Στο παρακάτω οργανόγραμμα απεικονίζεται η δομή διακυβέρνησης της Ιντεραμέρικαν.

Σύστημα διακυβέρνησης



ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΜΟΙΒΩΝ

Η Ιντεραμέρικαν διαθέτει μία πολιτική αμοιβών, η οποία διασφαλίζει την εφαρμογή ενός ολοκληρωμένου συστήματος ανταμοιβής που βασίζεται στις ακόλουθες βασικές αρχές και αξίες:

- Να αποτελεί έναν ελκυστικό εργοδότη
- Να ενισχύει τη δέσμευση του εργαζομένου
- Να υποστηρίζει την επαγγελματική και προσωπική ανάπτυξη των εργαζομένων
- Να αναγνωρίζει και να επιβραβεύει την υψηλή απόδοση
- Να είναι δίκαιο, διαφανές και απλό

Η οικονομική αναγνώριση περιλαμβάνει: α) τον βασικό μισθό και β) την μεταβλητή ανταμοιβή για συγκεκριμένες ομάδες εργαζομένων.

Για τον προσδιορισμό του βασικού μισθού κάθε εργαζόμενου ακολουθούνται οι παρακάτω βασικές κατευθύνσεις:

1. Η αμοιβή πρέπει να αντανακλά και να ανταποκρίνεται στην αξία που έχει ή προσφέρει ο κάθε εργαζόμενος για την εταιρία. Η αξία αυτή συναρτάται, τόσο με την σταθερά καλή απόδοση του εργαζόμενου, αλλά και στην αναγνώριση των προσόντων, δεξιοτήτων και εμπειρίας που αυτός έχει και διασφαλίζουν τη συνέχιση συνεισφοράς του στα αποτελέσματα της εταιρίας.
2. Η αμοιβή πρέπει να είναι ανταγωνιστική σε σύγκριση με την εξωτερική αγορά εργασίας και ιδιαίτερα στον τομέα της ειδικότητας του κάθε εργαζόμενου. Απαραίτητο στοιχείο για τον προσδιορισμό αυτής της ανταγωνιστικότητας είναι η γνώση της αγοράς εργασίας, η οποία αποκτάται και συντηρείται μέσω επιστημονικών και αξιόπιστων ερευνών αγοράς μέσω της Διεύθυνσης Ανθρώπινου Δυναμικού.

Η μεταβλητή ανταμοιβή ακολουθεί τους κανόνες και τις αρχές του ομίλου της Achmea (μητρική εταιρεία).

Στον όμιλο της Achmea, όσον αφορά την μεταβλητή ανταμοιβή ορισμένοι εργαζόμενοι (υψηλόβαθμα στελέχη), οι οποίοι θεωρείται ότι λόγω θέσης και καθηκόντων συμμετέχουν περισσότερο στον επιχειρηματικό κίνδυνο της εταιρείας, αποκαλούμενοι ως risk takers, control function και key employees, πέραν του βασικού μισθού τους δικαιούνται να λάβουν επιπλέον μια μεταβλητή αμοιβή, το ποσό της οποίας καθορίζεται σε ετήσια βάση από το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής εταιρείας Achmea

## Σύστημα διακυβέρνησης

που κάνει και την τελική εισήγηση στην Επιτροπή Αμοιβών για τη λήψη της τελικής απόφασης. Risk takers είναι οι εργαζόμενοι που η θέση τους γεννά σημαντικότερες ευθύνες και τους καθιστά «κητόρες κινδύνου» (Διευθύνων Σύμβουλος, Γενικοί Διευθυντές Κλάδων). Control functions είναι οι εργαζόμενοι που κατέχουν σημαντικό ελεγκτικό ρόλο σχετικό με τη λειτουργία της εταιρίας και της συμμόρφωσης της έναντι των δημοσίων αρχών (Δ/ντης Εσωτερικού Ελέγχου, Δ/ντης Κανονιστικής συμμόρφωσης, Δ/ντης Ανθρώπινου Δυναμικού, Δ/ντης Διαχείρισης κινδύνου). Key employees είναι οι εργαζόμενοι που καταλαμβάνουν οργανικές θέσεις κρίσιμες για την αποτελεσματική λειτουργία της εταιρίας.

Η μεταβλητή αμοιβή σχετίζεται και υπολογίζεται με βάση τις ακόλουθες τρεις παραμέτρους:

1. Τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου Achmea
2. Τα οικονομικά αποτελέσματα της ελληνικής εταιρίας
3. Την επίτευξη των εξατομικευμένων στόχων σε επίπεδο των εργαζομένων, οι οποίοι συμφωνούνται και καταγράφονται εκ των προτέρων. Συνδέονται με την εταιρική ταυτότητα της Achmea που εστιάζει στο συμφέρον του πελάτη, τη δημιουργία συνεχούς αξίας για όλα τα εμπλεκόμενα μέρη και συμβάλλει στην επιχειρησιακή συνέχεια της Achmea.

Επιπροσθέτως, η καταβολή της μεταβλητής αμοιβής εξαρτάται και από τις εξής προϋποθέσεις:

1. Την επίτευξη τουλάχιστον του 75% του προβλεπόμενου σύμφωνα με το επιχειρησιακό σχέδιο Κέρδους Μετά Φόρων της εταιρίας
2. Τον έλεγχο φερεγγυότητας και ρευστότητας (solvency & liquidity test) σε επίπεδο εταιρίας
3. Τον έλεγχο φερεγγυότητας και ρευστότητας σε επίπεδο ομίλου, πριν από την τελική πληρωμή της μεταβλητής αμοιβής.

Τέλος, ειδικά για τους εργαζομένους που ο ρόλος τους χαρακτηρίζεται ως risktaker ή control function, η καταβολή της μεταβλητής αμοιβής που αναγνωρίζεται/χορηγείται για συγκεκριμένο έτος πραγματοποιείται ως εξής:

1. Άμεσα καταβλητέο ποσό: το 50% του συνολικού ποσού καταβάλλεται άμεσα σε μετρητά εντός του επόμενου έτους από το έτος το οποίο αφορά
2. Αναβαλλόμενο μέρος: το υπόλοιπο 50% του συνολικού ποσού καταβάλλεται μετά από 5 έτη, εφόσον επανεξετασθεί και διαπιστωθεί οριστικά η συνδρομή των απαιτούμενων προϋποθέσεων από τα αρμόδια όργανα των κεντρικών.

## B.2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ

Όσον αφορά την καταλληλότητα και αξιοπιστία, το 2016 θεσπίστηκε μια πολιτική ελέγχου πριν την πρόσληψη, καθώς και μια διαδικασία ανάπτυξης αποδοχών και διαχείρισης για τα πρόσωπα τα οποία διοικούν ουσιαστικά την επιχείρηση, δηλαδή τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη της εκτελεστικής επιτροπής που δεν είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ο διευθυντής ανθρώπινου δυναμικού και ο γενικός διευθυντής Ιντεραμέρικαν Βοηθείας, και οι υπεύθυνοι βασικών λειτουργιών. Τα πρόσωπα αυτά αναλαμβάνουν σημαντικούς κινδύνους για την Ιντεραμέρικαν. Στοιχεία για την καταλληλότητα και αξιοπιστία των εν λόγω εργαζομένων έχουν κοινοποιηθεί στη Εποπτική Αρχή.

Πολιτική καταλληλότητας και αξιοπιστίας σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές Διακυβέρνησης της ΕΑΑΕΣ και τον κανονισμό 2015/35 της ΕΕ εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο τον Φεβρουάριο το 2017.

Η Πολιτική ρυθμίζει το πλαίσιο αξιολογήσεων της καταλληλότητας και αξιοπιστίας εντός των παρακάτω εταιριών και των θυγατρικών τους ως μέρους του Ομίλου Achmea BV:

1. Ιντεραμέρικαν Ελληνική Ασφαλιστική Εταιρία Ζωής Α.Ε.
2. Ιντεραμέρικαν Ελληνική Εταιρία Ασφαλίσεων Ζημιών Α.Ε.
3. Ιντεραμέρικαν Βοηθείας Ανώνυμη Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων

Η Πολιτική συντάχθηκε σύμφωνα με τα άρθρα 42&43 της Οδηγίας 2009/138 ΕΕ όπως ενσωματώθηκαν με το άρθρο 31 του ν.4364/2016 όπως ισχύει, το άρθρο 273 του Κανονισμού 2015/35ΕΕ, τα άρθρα 11,12,13 των Κατευθυντηρίων Γραμμών (BoS-14-253/28.1.2015) όπως εφαρμόστηκαν με τα άρθρα 12,13,14 της ΠΕΕ 60 της Τ.Τ.Ε.

Συγκεκριμένα περιγράφει: **α)** τη διαδικασία για την αξιολόγηση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των προσώπων που διοικούν την Ιντεραμέρικαν ή ασκούν βασικές λειτουργίες όταν αξιολογούνται για μία συγκεκριμένη θέση και σε συνεχή βάση, **β)** περιγραφή των περιπτώσεων που δικαιολογούν την επαναξιολόγηση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας και **γ)** περιγραφή των διαδικασιών καταλληλότητας και αξιοπιστίας για την αξιολόγηση του υπολοίπου σχετικού προσωπικού που δεν υπόκειται στις

## Σύστημα διακυβέρνησης

απαιτήσεις των άρθρων 42 και 43 της Οδηγίας 2009/138 σύμφωνα με τα εσωτερικά πρότυπα όταν αξιολογούνται για μία συγκεκριμένη θέση και σε συνεχή βάση

Η Πολιτική δύναται να εφαρμόζεται, ανεξάρτητα από το εάν ένα πρόσωπο είναι εργαζόμενος στην Ιντεραμέρικαν σε υπαλλήλους, εργολάβους ορισμένου χρόνου, εποχιακό προσωπικό και δίκτυο διαμεσολάβησης.

Σκοπός της Πολιτικής είναι να διασφαλίσει τα πρότυπα καταλληλότητας και αξιοπιστίας ακεραιότητας και υπευθυνότητας για όλους τους υπαλλήλους σύμφωνα με τις παρακάτω βαθμίδες:

**Βαθμίδα 1:** Μέλη του ΔΣ, μέλη της ανώτερης Διοίκησης που αναφέρονται απευθείας στο Δ.Σ. (ήτοι μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής), Επικεφαλές Βασικών Λειτουργιών (ήτοι Διαχείρισης Κινδύνων, Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Αναλογιστικής, Εσωτερικού Ελέγχου).

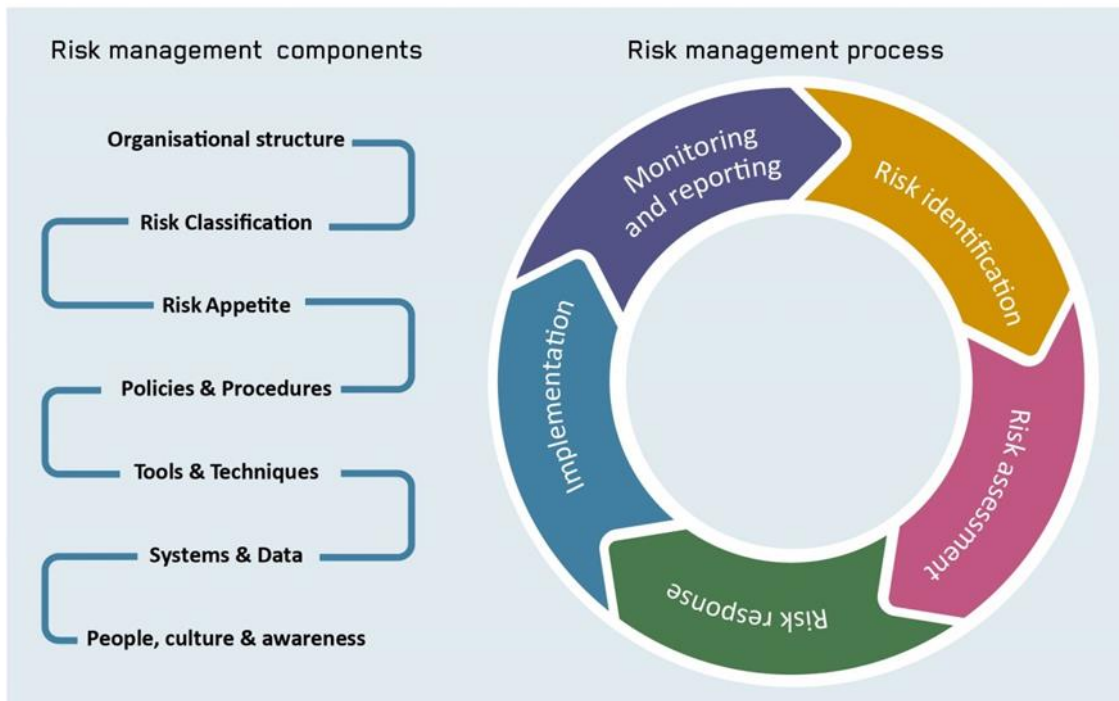
**Βαθμίδα 2:** Όλοι οι υπόλοιποι εργαζόμενοι.

### Β.3. ΣΥΣΤΗΜΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ, ΣΥΜΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΗΣ ΤΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Η στρατηγική κινδύνου της Ιντεραμέρικαν χρησιμεύει ως βάση για το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων. Η στρατηγική αυτή αξιολογείται και εγκρίνεται κάθε χρόνο από το Διοικητικό Συμβούλιο. Αυτή η στρατηγική κινδύνου περιέχει αρχές για (1) τη διάθεση ανάληψης κινδύνου, (2) την κουλτούρα κινδύνου και (3) τη διακυβέρνηση του κινδύνου.

Η στρατηγική κινδύνου της Ιντεραμέρικαν είναι ευθυγραμμισμένη με τη στρατηγική κινδύνου της Achmea η οποία αναλύεται περαιτέρω και αποτελεί μέρος του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου (πλαίσιο ολοκληρωμένης διαχείρισης κινδύνων, IRMF). Το πλαίσιο ολοκληρωμένης διαχείρισης κινδύνων αποτελείται από επτά στοιχεία, τα οποία εξασφαλίζουν μια συνεπή, αποτελεσματική και αποδοτική διαδικασία διαχείρισης κινδύνου.

#### RISK MANAGEMENT FRAMEWORK



### ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η διαδικασία διαχείρισης κινδύνου είναι προνοητική και ενσωματωμένη στην εταιρική δομή και στη διαδικασία λήψης αποφάσεων της κάθε επιχειρηματικής μονάδας. Η Ιντεραμέρικαν αξιολογεί τόσο τα διάφορα είδη των κινδύνων όσο και τους κινδύνους των διαφόρων επιχειρηματικών μονάδων και πώς αυτοί οι κίνδυνοι αλληλοεπιδρούν.

## Σύστημα διακυβέρνησης

Η διαδικασία διαχείρισης κινδύνου εφαρμόζεται τόσο στους επί μέρους κινδύνους όσο και σε επίπεδο συνολικού κινδύνου. Παρακάτω περιγράφουμε τα κύρια χαρακτηριστικά της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνου, όπου δίνεται έμφαση στο συνολικό επίπεδο.

Η λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων εκτελείται στην Ιντεραμέρικαν από το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων το οποίο παρακολουθεί, συμβουλεύει και υποστηρίζει τις διαδικασίες παρακολούθησης κινδύνου. Η ανεξαρτησία της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων διασφαλίζεται καθώς ο επικεφαλής Διαχείρισης Κινδύνων αναφέρεται λειτουργικά στην Επιτροπή Ελέγχου & Κινδύνων / Δ.Σ.

Οι δραστηριότητες της Διαχείρισης Κινδύνων καθορίζονται στο Ετήσιο Πλάνο της με βάση την ετήσια αξιολόγηση των κινδύνων της εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τη στρατηγική της εταιρίας, τις σημαντικές εξελίξεις στο εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον της εταιρίας, καθώς και τις απαιτήσεις από όλα τα ενδιαφερόμενα μέλη.

Οι επόμενες ενότητες αναλύουν τη διαδικασία διαχείρισης κινδύνου για τους επί μέρους τύπους κινδύνου.

### Ο εντοπισμός κινδύνων και η εκτίμηση κινδύνου

Οι εκτιμήσεις κινδύνου που διενεργούνται καθ' όλο το έτος χρησιμοποιούν ποσοτικές και ποιοτικές μεθόδους και τεχνικές:

- Η ποιοτική αυτό-αξιολόγηση των κινδύνων εστιάζει σε τομείς όπως η στρατηγική, τα σχέδια και οι λειτουργικοί κίνδυνοι. Αυτό περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων την ποιοτική εκτίμηση στρατηγικών κινδύνων με τη διοίκηση και το Διοικητικό Συμβούλιο, όπου εντοπίζονται και αξιολογούνται πιθανοί στρατηγικοί κίνδυνοι.
- Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί μοντέλα κινδύνου για τη διενέργεια ποσοτικής εκτίμησης του προφίλ κινδύνου της. Οι κίνδυνοι προσδιορίζονται χρησιμοποιώντας την τυποποιημένη μέθοδο της Φερεγγυότητας II ή εσωτερικά μοντέλα. Τα μοντέλα κινδύνου χρησιμοποιούνται στη διαχείριση ενεργητικού-υποχρεώσεων, τη στρατηγική ανασφάλισης, την τιμολόγηση, τη διαχείριση επιδόσεων και τη διαχείριση κεφαλαίων.
- Σενάρια και προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων παρέχουν πληροφορίες σχετικά με το τι συμβαίνει κάτω από ακραίες καταστάσεις ή όταν συμβαίνουν αρκετοί παράγοντες σε συνδυασμό. Αυτά τα σενάρια και οι προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων χρησιμοποιούνται ως μέρος της περιοδικής παρακολούθησης του προφίλ κινδύνου και συγκεκριμένα για την ανάλυση σε μεγαλύτερο βάθος των βασικών κινδύνων όπως αναφέρονται στην έκθεση Αξιολόγησης των Ιδίων Κινδύνων (ΑΙΚΦ) και το σχέδιο ανάκαμψης από καταστροφή.

Οι διάφορες εκτιμήσεις κινδύνου που αναφέρονται είναι συμπληρωματικές μεταξύ τους. Η έκθεση κινδύνου συνδυάζει τα κύρια αποτελέσματα των διαφορετικών εκτιμήσεων κινδύνου, οδηγώντας σε μια ενιαία θεώρηση του προφίλ κινδύνου, συμπεριλαμβάνοντας την επισκόπηση των κυριότερων κινδύνων που έχουν εντοπιστεί.

### Ανταπόκριση στον κίνδυνο

Με βάση τις εκτιμήσεις κινδύνου, καθορίζεται εάν και ποια θα είναι η ανταπόκριση της εταιρίας στην διαχείριση κινδύνου εφόσον απαιτείται. Αυτές οι εκτιμήσεις, μεταξύ άλλων, χρησιμοποιούνται ως δεδομένα για την περιοδική παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας και της εξέλιξης του κινδύνου, την τιμολόγηση προϊόντων και τον επιχειρηματικό σχεδιασμό. Οι αποφάσεις βασίζονται σε μια κατάλληλη ισορροπία μεταξύ κινδύνου και απόδοσης και όπου είναι αναγκαίο λαμβάνονται μέτρα για να διασφαλιστεί ότι το προφίλ κινδύνου διατηρείται εντός των ορίων που έχουν εγκριθεί.

Η κερδοφορία ανά ομάδα προϊόντων αξιολογείται με οικονομικές μετρήσεις στις οποίες η απόδοση εκτιμάται σε σχέση με τους συναφείς κινδύνους. Για τα νέα προϊόντα, διεξάγεται και έλεγχος κερδοφορίας με βάση τα οικονομικά αποτελέσματα.

### Παρακολούθηση και υποβολή εκθέσεων

Το προφίλ κινδύνου της Ιντεραμέρικαν παρακολουθείται ως εξής:

- Για τα βασικά είδη κινδύνων, η Διοίκηση της εταιρίας επαληθεύει περιοδικά κατά πόσον ο κίνδυνος εξακολουθεί να εντάσσεται στα καθορισμένα όρια ανάληψης κινδύνου που προέρχονται από την διάθεση ανάληψης κινδύνων.
- Ένα πλαίσιο συστήματος εσωτερικού ελέγχου χρησιμοποιείται για τη συστηματική παρακολούθηση βασικών κινδύνων και βασικών ελέγχων που πραγματοποιούνται σε όλες τις βασικές λειτουργίες της εταιρίας. Παραπομπές περιλαμβάνονται σε άλλα πλαίσια, όπως η ασφάλεια των πληροφοριών και η Φερεγγυότητα II. Η Αναφορά του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου (ICS) εκδίδεται σε ετήσια βάση, παρέχει μια ποιοτική περιγραφή κινδύνων και δικλείδων ασφαλείας και συνδέεται με την έκθεση κινδύνου.

## Σύστημα διακυβέρνησης

- Η Διοίκηση της εταιρίας παρακολουθεί την απόδοση των ενεργειών που απορρέουν από τις αυτοαξιολογήσεις κινδύνου.
- Η συμμόρφωση λαμβάνει πολλή προσοχή εντός και εκτός της Ιντεραμέρικαν. Είναι εγγενώς σημαντικό να υπάρχει συμμόρφωση με τους σχετικούς νόμους, κανονισμούς, κανόνες, οργανωτικά πρότυπα και κώδικες δεοντολογίας. Η Ιντεραμέρικαν θέλει να ικανοποιεί τις δικαιολογημένες ανάγκες των πελατών της και με τον τρόπο αυτό να συμβάλλει στην εμπιστοσύνη των πελατών. Η συνεχής παρακολούθηση των θεμάτων συμμόρφωσης αποτελεί σημαντικό εργαλείο για την παροχή διαβεβαίωσης ότι η συμμόρφωση με τις νομικές διατάξεις είναι εγγυημένη.

Περιοδικές εκθέσεις καταρτίζονται για την Επιτροπή Ελέγχου και Κινδύνου και το Διοικητικό Συμβούλιο:

- Τριμηνιαία, καταρτίζεται έκθεση κινδύνου αναφορικά με τις εξελίξεις εντός των επιχειρηματικών μονάδων που θα μπορούσαν να επηρεάσουν το προφίλ κινδύνου, μαζί με τα αποτελέσματα της παρακολούθησης των κυριότερων κινδύνων, των ορίων κινδύνου, του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και τα ευρήματα από τις αναλογιστικές διαδικασίες. Αυτό ενισχύει περαιτέρω την ολοκληρωμένη άποψη σχετικά με το προφίλ κινδύνου μας και συμβάλλει στην προτεραιότητα των δράσεων διαχείρισης. Η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων παρακολουθεί σε συνεχή βάση τις συμφωνημένες δράσεις σε σχέση με τα ευρήματα της Αναλογιστικής Λειτουργίας, της Διαχείρισης Κινδύνων και του Εσωτερικού Ελέγχου.
- Συμπληρωματικά, συντάσσεται έκθεση Κανονιστικής Συμμόρφωσης σε τριμηνιαία βάση, η οποία περιέχει λεπτομέρειες στα συγκεκριμένα ευρήματα της Κανονιστικής Συμμόρφωσης.
- Τριμηνιαία καταρτίζεται έκθεση Εσωτερικού Ελέγχου, η οποία περιλαμβάνει αναφορά στην αποτελεσματικότητα των μηχανισμών ελέγχων της εταιρείας, την εξέλιξη υλοποίησης του ετήσιου πλάνου ελέγχου, τους διενεργούμενους ελέγχους, τα πορίσματα αυτών και τις σχετικές συστάσεις.

Εκτός από την περιοδική παρακολούθηση του προφίλ κινδύνου, η έκθεση Αξιολόγησης των Ιδίων Κινδύνων (ΑΙΚΦ) συντάσσεται σε ετήσια βάση. Η ΑΙΚΦ προσφέρει μια εικόνα και μια αξιολόγηση του τρέχοντος και μελλοντικού προφίλ κινδύνου, καθώς και της ανάπτυξης της φερεγγυότητας και της ρευστότητας κατά τη διάρκεια της περιόδου προγραμματισμού, τόσο σε κανονικές όσο και σε ακραίες καταστάσεις.

Το σχέδιο ανάκαμψης από καταστροφή της Ιντεραμέρικαν (Disaster Recovery Plan) περιέχει πληροφορίες σχετικά με τον βαθμό στον οποίο η Ιντεραμέρικαν είναι προετοιμασμένη και μπορεί να ανακάμψει από εξελίξεις, οι οποίες οδηγούν σε μια κατάσταση οικονομικής κρίσης. Το σχέδιο ανάκαμψης ενημερώνεται σε ετήσια βάση.

## ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Οι στρατηγικές αρχές σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και οι προκύπτουσες δηλώσεις διάθεσης ανάληψης κινδύνου (Risk Appetite Statements) αξιολογούνται σε ετήσια βάση και αναθεωρούνται όπου κρίνεται απαραίτητο. Δεν υπήρξε καμία σημαντική αλλαγή στη διάθεση ανάληψης κινδύνου το 2016. Η διάθεση ανάληψης κινδύνου αναφέρεται στη στάση απέναντι στον κίνδυνο και αποτελεί ένδειξη όχι μόνο της προθυμίας για αποδοχή αλλά και της ικανότητας για ανάληψη κινδύνου.

Αυτές οι αρχές και οι δηλώσεις διάθεσης ανάληψης κινδύνου συγκεκριμενοποιούνται μέσω δημιουργίας Βασικών Δεικτών Κινδύνου, ανοχών κινδύνου και ορίων κινδύνου. Οι ανοχές κινδύνου είναι οι περιορισμοί που δίνουν μια σαφή κατεύθυνση για τη διαχείριση των επιπέδων κινδύνου στα οποία η Ιντεραμέρικαν είναι πρόθυμη να εκτεθεί. Τα όρια κινδύνου χρησιμοποιούνται στις καθημερινές επιχειρηματικές πρακτικές για να δείχνουν πόσο κίνδυνο είναι διατεθειμένη να αναλάβει η εταιρία.

Οι ακόλουθες εννέα βασικές αρχές διατυπώνονται στην στρατηγική κινδύνου. Γίνεται διάκριση μεταξύ χρηματοοικονομικών και μη χρηματοοικονομικών αρχών:

### Χρηματοοικονομικές αρχές:

#### 1. Αποτέλεσμα και μεταβλητότητα κερδών

Η Ιντεραμέρικαν πραγματοποιεί ένα βιώσιμο αποτέλεσμα που εξασφαλίζει τη συνέχεια των δραστηριοτήτων της. Οι ακραίες διακυμάνσεις στα αποτελέσματα αποφεύγονται. Η εταιρία θα πρέπει να διοικείται με τέτοιο τρόπο ώστε η πιθανότητα το αποτέλεσμα να αποκλίνει από το αναμενόμενο αποτέλεσμα παραμένει εντός του προκαθορισμένου εύρους.

#### 2. Κεφαλαιακή θέση

Η Ιντεραμέρικαν διατηρεί μια σταθερή κεφαλαιακή θέση σε επίπεδο νομικής οντότητας και σε επίπεδο ομίλου, η οποία είναι άνετα πάνω από τον στόχο της πράσινης ζώνης όπως ορίζεται στην πολιτική κεφαλαιακής επάρκειας της

## Σύστημα διακυβέρνησης

Ιντεραμέρικαν (120%). Σύμφωνα με την πολιτική κεφαλαιακής επάρκειας της Ιντεραμέρικαν, στην περίπτωση απόδοσης μερισμάτων η «προσέγγιση look through» για τον καθορισμό της φερεγγυότητας της Ιντεραμερικαν Ζωής θα πρέπει να διατηρείται σε ποσοστό υψηλότερο του 100%.

### 3. Θέση ρευστότητας

Η Ιντεραμέρικαν διατηρεί επαρκή ρευστότητα σε ευθυγράμμιση με την πολιτική κινδύνου ρευστότητας σε επίπεδο νομικής οντότητας ώστε να είναι σε θέση να καλύψει τις τρέχουσες και μελλοντικές υποχρεώσεις της ρευστότητας σε συνθήκες «συνεχιζόμενης δραστηριότητας» και ακραίες καταστάσεις. Ο στόχος της Ιντεραμέρικαν είναι ο δείκτης κινδύνου (η αναλογία της ρευστότητας συν των συνολικών αναμενόμενων εισροών προς τις συνολικές αναμενόμενες εκροές) να είναι πάνω από 1,5 για τους επόμενους 18 μήνες σε συνθήκες «συνεχιζόμενης δραστηριότητας» και ακραίες καταστάσεις.

### 4. Κίνδυνος αγοράς

Η Ιντεραμέρικαν έχει περιορισμένη διάθεση ανάληψης κινδύνου αγοράς και η έκθεσή της προέρχεται από επενδυτικές δραστηριότητες που προτίθεται να ανταποκριθούν στις μελλοντικές υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα της συνήθους δραστηριότητας. Κύριος στόχος μας είναι να ανταποκριθούμε στις υποχρεώσεις μας με χαμηλές επενδύσεις κινδύνου που συμμορφώνονται με όλους τους περιορισμούς, όπως περιγράφεται στο εγκεκριμένο μας Επενδυτικό Πρόγραμμα: δηλαδή υψηλή πιστοληπτική ικανότητα, υψηλής ρευστότητας περιουσιακά στοιχεία, περιορισμένη έκθεση ανά εκδότη, όχι παράγωγα κ.λπ.

### 5. Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου

Η Ιντεραμέρικαν διαθέτει πολιτική κινδύνου αντισυμβαλλομένου προκειμένου να ελέγχει τον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου. Το ετήσιο εγκεκριμένο Επενδυτικό Σχέδιο της αναφέρει επίσης τα όρια αντισυμβαλλομένου και συγκεκριμένους αντισυμβαλλομένους. Βασική αρχή είναι ότι «μία μεμονωμένη αθέτηση ενός αντισυμβαλλομένου δεν θα μειώσει το συντελεστή φερεγγυότητας μας κάτω από το επίπεδο που οδηγεί σε σοβαρή εσωτερική ή κανονιστική παρέμβαση». Σύμφωνα με την τελευταία εγκεκριμένη πολιτική κινδύνου αντισυμβαλλομένου, μια πλήρης απώλεια λόγω έκθεσης σε μεμονωμένη αθέτηση αντισυμβαλλομένου δεν θα πρέπει να μειώσει το διαθέσιμο κεφάλαιο κάτω από την πορτοκαλί ζώνη (100% -110%).

### 6. Ασφαλιστικός κίνδυνος

Η Ιντεραμέρικαν διαθέτει πολιτική ασφαλιστικού κινδύνου και έχει ως στόχο να διατηρήσει ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο συμβολαίων, προκειμένου να επωφελείται από τα κέρδη της διαφοροποίησης και να αποφεύγει τη συγκέντρωση κινδύνου.

#### Μη χρηματοοικονομικές αρχές:

### 7. Ποιότητα προϊόντων και υπηρεσιών

Ένας βασικός στόχος της στρατηγικής της Ιντεραμέρικαν είναι να κατανοεί τις ανάγκες των πελατών και να είναι η πιο «φιλική προς τον χρήστη» ασφαλιστική εταιρία.

### 8. Λειτουργικός κίνδυνος/σύστημα εσωτερικού ελέγχου

Η Ιντεραμέρικαν στοχεύει στην ελαχιστοποίηση του κινδύνου ζημίας από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, προσωπικό, συστήματα ή λόγω εξωτερικών γεγονότων. Η εταιρία στοχεύει να εντοπίζει αυτά τα αβέβαια γεγονότα και να διαχειρίζεται τον λειτουργικό κίνδυνο του οργανισμού εντός των ορίων της διάθεσης ανάληψης κινδύνου, προκειμένου να επιτύχει τη στρατηγική της και να αποφύγει σημαντικές οικονομικές, νομικές, ρυθμιστικές συνέπειες ή συνέπειες στη φήμη της.

### 9. Συμμόρφωση

Η Ιντεραμέρικαν συμμορφώνεται με τους νόμους και τους κανονισμούς. Οι εργαζόμενοι, οι πελάτες, οι προμηθευτές και οι λοιποί συνεργάτες της Ιντεραμέρικαν λειτουργούν με ακεραιότητα. Εφαρμόζεται πολιτική μηδενικής ανοχής στις κυρώσεις που αφορούν παραβιάσεις ακεραιότητας.

## ΚΟΥΛΤΟΥΡΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο και η διοίκηση της Ιντεραμέρικαν ενθαρρύνουν μια εποικοδομητική αντίληψη στην οποία οι κίνδυνοι μπορούν να συζητηθούν ανοιχτά και η λήψη αποφάσεων βασίζεται στην κατάλληλη ισορροπία μεταξύ του κινδύνου, του κεφαλαίου και της αναμενόμενης απόδοσης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, η Διοίκηση της εταιρίας και οι εργαζόμενοι λαμβάνουν τακτική κατάρτιση και παρακολουθούν μόνιμα εκπαιδευτικά μαθήματα ώστε να κατανοούν και να ασκούν τις αρμοδιότητές τους στο πεδίο της διαχείρισης κινδύνου, όπως εκπαίδευση σχετικά με τη δεοντολογία, την ευαισθητοποίηση απέναντι στην απάτη και την ασφάλεια των πληροφοριών.



## Σύστημα διακυβέρνησης

Ο νόμος περιλαμβάνει μια σειρά από απαιτήσεις για τους εργαζόμενους σε οργανισμούς που ασχολούνται ειδικά με τη λήψη και διαχείριση κινδύνων (βασικές λειτουργίες). Για τον σκοπό αυτό έχει θεσπιστεί μια ξεχωριστή διαδικασία, η οποία εξασφαλίζει τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις περί ικανοτήτων και ήθους.

Η Ιντεραμέρικαν ακολουθεί μια ελεγχόμενη πολιτική αποδοχών, σύμφωνα με την οποία τα στρεβλά κίνητρα προλαμβάνονται μέσω της χρήσης στόχων βάσει κινδύνου. Η πολιτική αποδοχών συμμορφώνεται με όλους τους σχετικούς κανονισμούς.

## ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Για τη διακυβέρνηση των κινδύνων της, η Interamerican χρησιμοποιεί το μοντέλο τριών γραμμών άμυνας, το οποίο είναι ένα τυποποιημένο μοντέλο ευρέως γνωστό στην αγορά. Η χρήση αυτών των γραμμών άμυνας βελτιώνει τη διαχείριση κινδύνου, ενώ η τρίτη γραμμή έχει έναν ανεξάρτητο ελεγκτικό και κριτικό ρόλο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο (μίας βαθμίδας διοικητικό μοντέλο) είναι ο κύριος φορέας για τη διαχείριση και τον έλεγχο της εταιρίας. Η Επιτροπή Ελέγχου & Κινδύνων συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας για θέματα οικονομικής, διοικητικής και οργανωτικής συμμόρφωσης, καθώς και σχετικά με το προφίλ κινδύνου και τη διαχείριση κινδύνου.

Η Επιτροπή Οικονομικών και Κινδύνου (FRC) είναι μια επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου. Χρησιμεύει ως πλατφόρμα για το Διοικητικό Συμβούλιο και τη διοίκηση (στα πεδία οικονομικών και κινδύνου) και τους διευθυντές των σημαντικών επιχειρησιακών μονάδων (οικονομική Δ/ση, ασφαλιστικοί κλάδοι) για να συζητήσουν με τα στελέχη των βασικών λειτουργιών και να αποφασίσουν για τα θέματα που σχετίζονται με τα οικονομικά, τη διαχείριση του κινδύνου, αναλογιστικά θέματα και συμμόρφωση.

Επιπλέον, θεσπίστηκε συντονιστική επιτροπή ανάπτυξης προϊόντων (PDSC), η οποία εξετάζει τις προτάσεις για νέα προϊόντα που υποβάλλονται από τους υπεύθυνους ανάπτυξης προϊόντων και αποφασίζει αναλόγως.

Ευθυγραμμισμένες με την Επιτροπή Οικονομικών και Κινδύνου (FRC), υπάρχουν επιτροπές που συζητούν και διοικούν τους κινδύνους εντός του οργανισμού (π.χ. επιτροπή ανασφάλισης, επιτροπή επενδύσεων, επιτροπή πληροφορικής).

## ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ (ΑΙΚΦ)

Εκτός από την περιοδική παρακολούθηση του προφίλ κινδύνου, καταρτίζεται ετησίως μια έκθεση αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ΑΙΚΦ), η οποία χρησιμοποιείται για την κατάρτιση της ενιαίας έκθεσης ΑΙΚΦ σε επίπεδο ολόκληρου του ομίλου.

Η έκθεση αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ΑΙΚΦ) ρίχνει φως και αξιολογεί το τρέχον και μελλοντικό προφίλ κινδύνου και τις επιπτώσεις στην φερεγγυότητα και τη ρευστότητα της Ιντεραμέρικαν κατά την διάρκεια της περιόδου του επιχειρηματικού σχεδιασμού. Η ΑΙΚΦ είναι συνεπής με τις τακτικές διαδικασίες και αποτελεί το τελευταίο στάδιο της διαδικασίας, καθώς εξετάζει τη συνοχή μεταξύ της στρατηγικής, του κινδύνου και της επάρκειας των κεφαλαίων. Όλα αυτά τα στοιχεία συνδυάζονται σε αυτή την έκθεση.

Η ΑΙΚΦ ελέγχει αν το διαθέσιμο κεφάλαιο και ρευστότητα επαρκούν κατά τη διάρκεια της περιόδου επιχειρησιακού προγραμματισμού, δεδομένου του μελλοντικού προφίλ κινδύνου, του απαιτούμενου κεφαλαίου και της διάθεσης ανάληψης κινδύνου. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται σε μια πρόβλεψη των απαιτούμενων και των διαθέσιμων κεφαλαίων και ρευστότητας, με βάση το εγκεκριμένο Επιχειρηματικό Σχέδιο. Η εκτίμηση βασίζεται στην υπόθεση βάσης που περιγράφεται στο Επιχειρηματικό Σχέδιο και στα αποτελέσματα ενός αριθμού σεναρίων και ελέγχων σε ακραίες καταστάσεις. Τα σενάρια και οι έλεγχοι σε ακραίες καταστάσεις βασίζονται στους βασικούς κινδύνους που προσδιορίζονται στο ολοκληρωμένο προφίλ κινδύνου.

Οι πληροφορίες που συγκεντρώνονται κατά τη διάρκεια αυτής της διαδικασίας χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση των μέτρων ή των ενεργειών (πρόσθετων ή άλλων) που απαιτούνται στο Επιχειρηματικό Σχέδιο και/ή στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου, προκειμένου να βελτιωθεί το προφίλ απόδοσης, κινδύνου και κεφαλαίων της Ιντεραμέρικαν και να υπάρξει συμμόρφωση με τις δηλώσεις διάθεσης ανάληψης κινδύνου, όταν μελλοντικές εξελίξεις προβλέπουν απόκλιση. Επιπλέον, διευκρινίζει ποια μέτρα μείωσης των κινδύνων θα μπορούσαν να ληφθούν σε περίπτωση που επέλθουν τα αρνητικά συμβάντα που περιγράφονται στα σενάρια και τις δοκιμές ακραίων καταστάσεων («μελλοντικές ενέργειες της διοίκησης»).

### Διαδικασία ΑΙΚΦ

Η ΑΙΚΦ είναι μια διαδικασία κατά την οποία η συνοχή μεταξύ των διαφόρων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου ενσωματώνεται στην επιχειρηματική στρατηγική. Η ΑΙΚΦ παρέχει μια συνολική επισκόπηση των αποτελεσμάτων των διαδικασιών αξιολόγησης κινδύνου και φερεγγυότητας κατά το παρελθόν έτος.

## Σύστημα διακυβέρνησης

Ως διαδικασία, η ΑΙΚΦ βασίζεται κυρίως σε τακτικές βασικές διαδικασίες όπως:

- Ετήσια αναθεώρηση των εγγράφων πολιτικής κινδύνου με σκοπό τη διασφάλιση ενός αποτελεσματικού πλαισίου κινδύνων, συμπεριλαμβανομένης της ετήσιας ενημέρωσης της διάθεσης για ανάληψη κινδύνου
- Ολοκληρωμένη ανάλυση κινδύνου (ο προσδιορισμός των βασικών κινδύνων που εμπλέκονται και των μέτρων που πρέπει να ληφθούν)
- Έκθεση κινδύνου (παρακολούθηση της διάθεσης ανάληψης κινδύνου, αλλαγές στο προφίλ κινδύνου και πρόοδος των μέτρων που αφορούν βασικούς κινδύνους)
- Τακτικοί υπολογισμοί Φερεγγυότητας II (εξέλιξη και παρακολούθηση του ποσοτικού προφίλ κινδύνου)
- Σχεδιασμός κεφαλαίων και ρευστότητας, στο πλαίσιο της διαδικασίας κυλιόμενων προβλέψεων (εξέλιξη στη μελλοντική επάρκεια κεφαλαίων και ρευστότητας στο βασικό σενάριο και στους ελέγχους σεναρίων και ακραίων καταστάσεων)

Στην Ιντεραμέρικαν η διαδικασία διευθύνεται κατά κύριο λόγο με βάση τις υποκείμενες διαδικασίες στρατηγικής, κεφαλαίων και διαχείρισης κινδύνου.

Η έκθεση ΑΙΚΦ παράγεται με εντολή και υπό την εποπτεία του Διοικητικού Συμβουλίου. Η επιτελική σύνοψη της ΑΙΚΦ συζητείται, αξιολογείται και εγκρίνεται στην Επιτροπή Οικονομικών και Κινδύνου και στη συνέχεια εγκρίνεται από την Εκτελεστική Επιτροπή, την Επιτροπή Ελέγχου & Κινδύνου και το Διοικητικό Συμβούλιο.

Το τμήμα διαχείρισης κινδύνων είναι υπεύθυνο για τον συντονισμό και την υλοποίηση της έκθεσης ΑΙΚΦ. Η διαχείριση κινδύνων συνεργάζεται στενά με όλα τα αρμόδια τμήματα για την εκπόνηση αυτής της έκθεσης.

## B.4. ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Ένα πλαίσιο συστήματος εσωτερικού ελέγχου χρησιμοποιείται για τη συστηματική παρακολούθηση βασικών κινδύνων και βασικών ελέγχων σε όλο τον Οργανισμό. Αναφορές περιλαμβάνονται και σε άλλα πλαίσια, όπως η ασφάλεια των πληροφοριών και η Φερεγγυότητα II. Μια δήλωση Εσωτερικού Ελέγχου (ICS) εκδίδεται σε ετήσια βάση, η οποία παρέχει μια περιγραφή των λειτουργικών κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου και συνδέεται με την έκθεση κινδύνου.

Ο κίνδυνος συμμόρφωσης είναι «ο κίνδυνος νομικών ή διοικητικών κυρώσεων, ουσιώδους οικονομικής ζημιάς ή απώλειας φήμης που μπορεί να υποστεί μια ασφαλιστική εταιρία ως αποτέλεσμα της αδυναμίας της να συμμορφωθεί με τους νόμους, τους κανονισμούς, τα συναφή αυτορρυθμιστικά πρότυπα οργάνωσης και τους κώδικες δεοντολογίας που ισχύουν για τις δραστηριότητές της. Η μη συμμόρφωση μπορεί να οδηγήσει σε νομικές ή κανονιστικές κυρώσεις, ουσιώδη οικονομική ζημιά ή απώλεια φήμης. Η συμμόρφωση συμβάλλει άμεσα στην φιλοδοξία της Achmea να γίνει η πιο αξιόπιστη ασφαλιστική εταιρία. Αυτή η φιλοδοξία περιλαμβάνει μια ισχυρή έμφαση στα συμφέροντα των πελατών.

Η αποστολή της λειτουργίας κανονιστικής συμμόρφωσης εντός της εταιρίας είναι η υπεύθυνη διαχείριση των κινδύνων συμμόρφωσής της. Η λειτουργία συμμόρφωσης υποστηρίζει και εποπτεύει την αρμόδια διοίκηση σε αυτόν τον σκοπό.

Η Ιντεραμέρικαν έχει δημιουργήσει μια λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης σύμφωνα με το AICoF (διεθνές πλαίσιο συμμόρφωσης Achmea) που εφαρμόζεται στις θυγατρικές Achmea και περιλαμβάνει ένα ετήσιο πρόγραμμα κανονιστικής συμμόρφωσης. Η λειτουργία συμμόρφωσης εκτελείται στην Ιντεραμέρικαν από το Τμήμα Κανονιστικής Συμμόρφωσης και έχει τους ακόλουθους ρόλους: μια λειτουργία παρακολούθησης, μια συμβουλευτική λειτουργία, μια λειτουργία υποστήριξης και μια λειτουργία «ανατεθειμένου προσώπου» (όσον αφορά καταγγελίες για περιστατικά μη συμμόρφωσης). Οι βασικές αρμοδιότητες/καθήκοντα του Τμήματος Συμμόρφωσης είναι:

- Η αναγνώριση των κύριων κινδύνων συμμόρφωσης που σχετίζονται με τη φήμη και την ακεραιότητα, διασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο ότι η επιχείρηση ενεργεί σύμφωνα με το σχετικό νομικό και κανονιστικό πλαίσιο, τόσο εσωτερικά όσο και εξωτερικά
- Η παρακολούθηση των ενεργειών των επιχειρησιακών μονάδων, προκειμένου να μετριαστεί η έκθεση στον επιχειρησιακό κίνδυνο συμμόρφωσης
- Η εφαρμογή της καθοδήγησης από τον Όμιλο Achmea για τον μετριασμό των σχετικών κινδύνων συμμόρφωσης μέσω της συνεργασίας με τις επιχειρησιακές μονάδες
- Η εφαρμογή του Ελληνικού και Ενωσιακού νομικού και κανονιστικού πλαισίου που διέπει τις ασφαλιστικές δραστηριότητες, προκειμένου να μετριαστούν οι σχετικοί κίνδυνοι συμμόρφωσης μέσω της συνεργασίας με τις επιχειρησιακές μονάδες.
- Η υλοποίηση της πολιτικής Κανονιστικής Συμμόρφωσης του Ομίλου Achmea στον βαθμό που δεν έρχεται σε αντίθεση με το ελληνικό κανονιστικό πλαίσιο
- Ο σχεδιασμός και η υλοποίηση ετήσιου προγράμματος συμμόρφωσης σύμφωνα με το Σχέδιο Συμμόρφωσης της Achmea.

## Σύστημα διακυβέρνησης

- Η παροχή συμβουλών στη διοίκηση σχετικά με τους κινδύνους ακεραιότητας και φήμης, τόσο σε ανώτερο όσο και σε λειτουργικό επίπεδο. Αυτό μπορεί να παρέχεται κατόπιν αιτήσεως ή με ίδια πρωτοβουλία
- Η υποστήριξη της διοίκησης κατά τον εντοπισμό των κινδύνων συμμόρφωσης
- Η εκτίμηση των κινδύνων συμμόρφωσης ανεξάρτητα από τη διοίκηση, π.χ. με τη διεξαγωγή ή την οργάνωση για τη διεξαγωγή έρευνας
- Η ευαισθητοποίηση για τους κινδύνους συμμόρφωσης εντός της Ιντεραμέρικαν σε όλα τα επίπεδα
- Η παρακολούθηση της εφαρμογής όλων των σχετικών κανονισμών, διασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο ότι η εταιρία δεν διατρέχει τον κίνδυνο πιθανών προστίμων ή άλλων επιπτώσεων που προκύπτουν από τη μη συμμόρφωση με αυτούς τους κανονισμούς
- Η αξιολόγηση νέων ή μεταβαλλόμενων δραστηριοτήτων ή προϊόντων για τους κινδύνους συμμόρφωσης υπό το φως των κανονισμών
- Η δράση ως σημείο επαφής για όλους τους εργαζόμενους εντός της εταιρίας για να συζητήσουν και να αναφέρουν περιστατικά όπως απάτες, δωροδοκία ή άλλους κινδύνους ακεραιότητας και φήμης
- Η ελεύθερη αναφορά στα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας (Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστική Επιτροπή), καθώς και στην Ελεγκτική Επιτροπή και το Δ.Σ.
- Η συνεργασία με τα παρακάτω τμήματα / λειτουργίες προκειμένου να διασφαλιστεί η συνεπής συμμόρφωση της Ιντεραμέρικαν στο κανονιστικό πλαίσιο: Νομικό, Εσωτερικού Ελέγχου, Διαχείρισης Κινδύνων, Ασφάλειας, Συντονιστή AML, σε περίπτωση που διορίζεται διαφορετικό πρόσωπο, Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου της Achmea, Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Achmea.

Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι η Ιντεραμέρικαν δεν αντιμετώπισε προβλήματα συμμόρφωσης κατά τη διάρκεια του 2017.

## B.5. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Ο εσωτερικός έλεγχος είναι μια μόνιμη, ανεξάρτητη λειτουργία που παρέχει πρόσθετη διαβεβαίωση προς το Διοικητικό Συμβούλιο και την Επιτροπή Ελέγχου και Κινδύνων, και κατά συνέπεια στην Ανώτερη Διοίκηση της Ιντεραμέρικαν αναφορικά με το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, την αποτελεσματικότητα, την αποδοτικότητα και τη συμμόρφωση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων. Για την εκπλήρωση αυτών των καθηκόντων, ο Εσωτερικός Έλεγχος αξιολογεί συστηματικά τις διαδικασίες που σχετίζονται με το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, τη διαχείριση κινδύνων και τη διακυβέρνηση και ως εκ τούτου έχει ενεργό προληπτικό ρόλο στην ανίχνευση και σηματοδότηση των κινδύνων. Με τον τρόπο αυτό, ο Εσωτερικός Έλεγχος συμβάλλει στη βελτίωση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και στην επίτευξη των (στρατηγικών) στόχων της εταιρίας.

Η αξιολόγηση από τον Εσωτερικό έλεγχο εστιάζει, στο πλαίσιο του προφίλ κινδύνου της Ιντεραμέρικαν, ως προς τα ακόλουθα:

1. Στην καθορισμένη διάθεση ανάληψης κινδύνου και τη θέσπιση αυτής.
2. Στον σχεδιασμό και την αποτελεσματικότητα της εταιρικής διακυβέρνησης, συμπεριλαμβανομένης της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης κινδύνων, κυρίως αναφορικά με τις ακόλουθες πτυχές:
  - Σχεδιασμός της οργάνωσης, συμπεριλαμβανομένων των τριών γραμμών άμυνας
  - Ρόλοι και αρμοδιότητες, συμπεριλαμβανομένου του διαχωρισμού των καθηκόντων
  - Σχεδιασμός και αποτελεσματικότητα της δεύτερης γραμμής άμυνας
  - Περιεχόμενο εντολών, επίπεδα εξουσιοδότησης, πολιτικές και καταστατικά λειτουργίας
  - Παρακολούθηση της απόδοσης και της συμμόρφωσης με την πολιτική ανάληψης κινδύνων
  - Διαχείριση κεφαλαίου και ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας αξιολόγησης κινδύνου και φερεγγυότητας (ORSA) και/ή της διαδικασίας αξιολόγησης επάρκειας εσωτερικού κεφαλαίου (ICAAP) κατά περίπτωση
  - Επικύρωση μοντέλων
  - Το περιβάλλον στο οποίο λαμβάνουν χώρα πολύπλοκες εκτιμήσεις
  - Ο σχεδιασμός της πολιτικής ακεραιότητας
  - Καθοδήγηση σχετικά με το δυναμικό βελτίωσης και
  - Πολιτική κυρώσεων σε περίπτωση μη συμμόρφωσης με τους νόμους και τους κανονισμούς

Στο πλαίσιο της αξιολόγησης της λειτουργίας της δομής διακυβέρνησης, αξιολογείται η λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου και της ανώτατης διοίκησης. Εδώ εξετάζεται σαφώς το παράδειγμα που θέτει το Διοικητικό Συμβούλιο (τόνος στην κορυφή). Όπου αυτό είναι δυνατό και επιθυμητό, η λειτουργία του Εποπτικού Συμβουλίου μπορεί επίσης να αποτελεί μέρος της αξιολόγησης της δομής διακυβέρνησης.

3. Αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου των κρίσιμων επιχειρηματικών διαδικασιών και έργων. Ειδικότερα, αφορά τη διαχείριση των εντοπισμένων βασικών κινδύνων που συνδέονται με αυτές τις διαδικασίες και/ή έργα, συνδεδεμένα με τη χρήση των καθορισμένων βασικών ελέγχων.

## Σύστημα διακυβέρνησης

4. Η αποτελεσματικότητα και η αξιοπιστία των διαδικασιών επεξεργασίας δεδομένων ειδικά για την ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου και της ανώτατης διοίκησης για σημαντικές (δημοσιονομικές) πληροφορίες διαχείρισης και την υποβολή βασικών (εξωτερικών) εκθέσεων.
5. Συμμόρφωση με νόμους και κανονισμούς, συμπεριλαμβανομένης της λειτουργίας της λειτουργίας της Κανονιστικής Συμμόρφωσης.
6. Διαφύλαξη των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος είναι ένα ανεξάρτητο τμήμα εντός της Ιντεραμέρικαν. Οι εργαζόμενοι του είναι αντικειμενικοί κατά την εκτέλεση των δραστηριοτήτων τους. Η ανεξαρτησία του Εσωτερικού Ελέγχου διασφαλίζεται καθώς ο επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου αναφέρεται στον Πρόεδρο της Επιτροπής Ελέγχου και Κινδύνων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Ιντεραμέρικαν και διαθέτει λειτουργική γραμμή με την Δ/ση Εσωτερικού Ελέγχου της Achmea. Σε αυτό το πλαίσιο, ο επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου είναι ελεύθερος να κοινοποιεί όλες τις διαπιστώσεις και απόψεις του χωρίς επιφυλάξεις και παρεμβάσεις. Επιπλέον, ο επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου είναι εξουσιοδοτημένος να επικοινωνεί απευθείας με τον Πρόεδρο και τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου και Κινδύνων, εφόσον το απαιτεί η κατάσταση.

Η αντικειμενικότητα του Εσωτερικού Ελέγχου είναι εγγυημένη καθώς ο Εσωτερικός Έλεγχος δεν αποτελεί μέρος του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και της διασφάλισης των περιουσιακών στοιχείων που έχουν ενσωματωθεί στους διάφορους τομείς των επιχειρηματικών διαδικασιών και η οποία είναι η ευθύνη της Διοίκησης της εταιρίας. Ο Εσωτερικός Έλεγχος δεν είναι επίσης υπεύθυνος για τον σχεδιασμό και την εφαρμογή των μέτρων που αφορούν στη διαχείριση κινδύνου, στη συμμόρφωση και στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου. Η ανώτατη διοίκηση μπορεί να ζητήσει από τον Εσωτερικό Έλεγχο να εκφέρει γνώμη σχετικά με τις δικλείδες ασφαλείας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου που εφαρμόζονται ή πρέπει να τηρούνται.

Η λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου ορίζεται στο Καταστατικό λειτουργίας του. Σε αυτό το καταστατικό ορίζεται η αποστολή, η λειτουργία, η ανεξαρτησία, η αντικειμενικότητα και η επαγγελματική επάρκεια του Εσωτερικού Ελέγχου, καθώς και το πεδίο εφαρμογής, οι αρχές και οι αρμοδιότητες του. Το καταστατικό καθορίζει επίσης τον ισχύοντα κώδικα δεοντολογίας και επαγγελματικής συμπεριφοράς, τη σχέση με τους εξωτερικούς φορείς καθώς και τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα για την επαγγελματική πρακτική του Εσωτερικού Ελέγχου και τις απαιτήσεις από τους εξωτερικούς ρυθμιστές για τη λειτουργία του. Το καταστατικό επανεξετάζεται σε ετήσια βάση και αναθεωρείται εάν κριθεί απαραίτητο.

Το πεδίο εφαρμογής του Εσωτερικού Ελέγχου καλύπτει όλες τις εταιρίες και τις διαδικασίες της Ιντεραμέρικαν, συμπεριλαμβανομένης και αυτής της εξωτερικής ανάθεσης. Επιπλέον, συμπεριλαμβάνονται και οι σχετικές διαδικασίες με εξωτερικά συνδεδεμένα μέρη, για παράδειγμα εργασίες από κοινού και οργανισμούς όπου οι δραστηριότητες ανατίθενται εξωτερικά. Το πεδίο εφαρμογής περιλαμβάνει επίσης και άλλες ανεξάρτητες λειτουργίες όπως η διαχείριση κινδύνων, η αναλογιστική και οι λειτουργίες κανονιστικής συμμόρφωσης που εμπíπτουν στον έλεγχο και την αξιολόγηση από την Δ/ση Εσωτερικού Ελέγχου. Η λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου δεν έχει καμία ευθύνη επί των λειτουργικών διαδικασιών και συστημάτων.

Η βάση για τις δραστηριότητες που θα εκτελούνται από τον Εσωτερικό Έλεγχο καθορίζεται από το Ετήσιο Πλάνο Ελέγχου. Η επιλογή των αντικειμένων για το ετήσιο πλάνο βασίζεται κατά κύριο λόγο στην ετήσια αξιολόγηση των εγγενών κινδύνων στο ελεγκτικό περιβάλλον της εταιρίας. Αυτή η ανάλυση κινδύνου λαμβάνει υπόψη τη στρατηγική (στον σχεδιασμό) του Διοικητικού Συμβουλίου, τις στρατηγικές επιλογές που γίνονται όσον αφορά στο παρόν, στις σημαντικές εξελίξεις στο περιβάλλον της εταιρίας, καθώς και στον καθορισμό πρωτοβουλιών στο εσωτερικό της εταιρίας και στα δεδομένα που λαμβάνονται από την Επιτροπή ελέγχου και κινδύνων.

Ο σχεδιασμός και η πρόοδος των δραστηριοτήτων του Εσωτερικού Ελέγχου συζητούνται τακτικά με το Διοικητικό Συμβούλιο και την Επιτροπή ελέγχου και κινδύνων της Ιντεραμέρικαν.

Προκειμένου ο Εσωτερικός Έλεγχος να εκτελεί τις δραστηριότητες του όσο το δυνατόν αποτελεσματικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδοτεί τον Εσωτερικό Έλεγχο, στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων του, να λαμβάνει άμεσα όλες τις πληροφορίες, καθώς και να χρησιμοποιεί όλα τα διαθέσιμα εργαλεία που απαιτούνται εκείνη την χρονική στιγμή, κατά την άποψη του εσωτερικού ελέγχου, ώστε να είναι σε θέση να εκτελεί τις δραστηριότητές του. Ως εκ τούτου, ο Εσωτερικός Έλεγχος έχει ελεύθερη πρόσβαση σε όλες τις δραστηριότητες, τα στελέχη, τα συστήματα, τις θέσεις και τις πληροφορίες (συμπεριλαμβανομένων των πρακτικών των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου), λαμβάνοντας υπόψη τους νόμους προστασίας του απορρήτου και τυχόν νομικά προνόμια. Η εξωτερική ανάθεση δραστηριοτήτων σε τρίτους δεν μπορεί να το επηρεάσει αυτό.

Η ανώτατη διοίκηση της εταιρίας ενημερώνει πλήρως τον Εσωτερικό Έλεγχο σχετικά με τις νέες εξελίξεις, πρωτοβουλίες, προϊόντα, λειτουργικές αλλαγές, αδυναμίες συστήματος εσωτερικού ελέγχου και αποκλίσεις από τις πολιτικές, προκειμένου να προσδιοριστούν (πιθανοί) κίνδυνοι σε πρώιμο στάδιο.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος είναι υπεύθυνος για τον σχεδιασμό και την εκτέλεση των δραστηριοτήτων που περιλαμβάνονται στο ετήσιο σχέδιο ελέγχου, καθώς και για την αναφορά των ευρημάτων και των συστάσεων του. Ο Εσωτερικός Έλεγχος

## Σύστημα διακυβέρνησης

καθορίζει, ενδεχομένως σε συνεννόηση και με τον ελεγχόμενο, το πεδίο εφαρμογής και την περίοδο της έρευνας όπου ακολουθείται η ελεγκτική προσέγγιση αξιολόγηση βάση κινδύνου. Ο τρόπος με τον οποίο εκτελούνται οι δραστηριότητες αυτές είναι σύμφωνος με τις κατευθυντήριες γραμμές που περιλαμβάνονται στο Εγχειρίδιο Εσωτερικού Ελέγχου. Ο Εσωτερικός Έλεγχος, μετά από διαβούλευση με τα αρμόδια μέλη της διοίκησης, αναφέρει το αποτέλεσμα της έρευνάς της απευθείας στην αρμόδια διοίκηση και/ή στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου, κατά περίπτωση. Ο Εσωτερικός Έλεγχος μέσω σχετικής αναφοράς ενημερώνει για τους υψηλούς κινδύνους, τα πιο σημαντικά ευρήματα της πιο πρόσφατης περιόδου, την πρόοδο και την επάρκεια της εφαρμογής των συστάσεων που σημειώθηκαν από τον Εσωτερικό Έλεγχο, τον Εξωτερικό Ελεγκτή και/ή την εποπτική αρχή.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος, με βάση την ετήσια επικαιροποιημένη ανάλυση κινδύνου, διενεργεί ελέγχους σε όλο το περιβάλλον της εταιρίας. Οι έλεγχοι που διενεργούνται από το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου είναι οι ακόλουθοι:

**Λειτουργικοί έλεγχοι:** για την αξιολόγηση της ποιότητας της διαχείρισης των διαδικασιών και κινδύνων. Αυτοί οι έλεγχοι αποσκοπούν στην γνωμοδότηση σχετικά με τον σχεδιασμό, την ύπαρξη και την αποτελεσματική λειτουργία του εσωτερικού περιβάλλοντος (κινδύνων), ενώ περιλαμβάνουν επίσης την αξιολόγηση της διοικητικής οργάνωσης και του σχετικού συστήματος εσωτερικού ελέγχου που είναι σημαντικό για την αξιόπιστη λειτουργία των δομών της επιχείρησης. Οι έλεγχοι επικεντρώνονται στην αξιολόγηση των διαφόρων λειτουργικών διαδικασιών (συμπεριλαμβανομένης της επεξεργασίας δεδομένων) και των σχετικών πληροφοριών διαχείρισης.

**Έλεγχοι πληροφοριακών συστημάτων:** για την αξιολόγηση της ποιότητας των πληροφοριών (και της επεξεργασίας δεδομένων), καθώς και των διαδικασιών διαχείρισης, για παράδειγμα της δομής διακυβέρνησης όσον αφορά τα λειτουργικά συστήματα πληροφορικής και τα υπό ανάπτυξη πληροφοριακά συστήματα (έργα). Τα σχετικά κριτήρια εδώ είναι η αξιοπιστία, η συνέχεια, η εμπιστευτικότητα, η ακεραιότητα, η ελεγχιμότητα, η αποτελεσματικότητα και η αποδοτικότητα.

**Χρηματοοικονομικοί έλεγχοι:** για την αξιολόγηση της ποιότητας και αξιοπιστίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και των σημαντικών χρηματοοικονομικών αναφορών.

**Έλεγχοι συμμόρφωσης:** για την αξιολόγηση της εφαρμογής και της συμμόρφωσης με τους νόμους και τους κανονισμούς, τις διαδικασίες και τις κατευθυντήριες γραμμές. Οι έλεγχοι αυτοί περιλαμβάνουν επίσης (οικονομικούς) ελέγχους για τη νομιμότητα των συναλλαγών.

**Έλεγχοι έργων:** για την αξιολόγηση της ποιότητας της διαχείρισης κινδύνων που σχετίζονται με σημαντικά έργα της Achmea, μέσω της διεξαγωγής προκαταρκτικών ελέγχων ο εσωτερικός έλεγχος παρέχει συμβουλευτικό ρόλο σε έργα στρατηγικής σημασίας.

**Ειδικοί έλεγχοι:** μετά από αίτηση της ανώτατης διοίκησης, ο Εσωτερικός Έλεγχος πραγματοποιεί επίσης ειδικές έρευνες, για παράδειγμα για τη διερεύνηση περιπτώσεων απάτης ή συγκεκριμένων περιστατικών.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος της Ιντεραμέρικαν ακολουθεί το Πλαίσιο Επαγγελματικής Εφαρμογής (IPPF) Εσωτερικού Ελέγχου του Διεθνούς Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών (IIA). Για τη διενέργεια ελέγχων έχει πιστοποιηθεί σύμφωνα με τα πρότυπα του Διεθνούς Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών.

## B.6. ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Στο πλαίσιο της καλής διαχείρισης μιας ασφαλιστικής εταιρίας, η αναλογιστική είναι μια κρίσιμη λειτουργία. Αυτό αναγνωρίζεται από την Ευρωπαϊκή ρυθμιστική αρχή μέσω της Φερεγγυότητας II, δηλώνοντας ότι είναι απαραίτητο να υπάρχει αναλογιστική λειτουργία.

Σύμφωνα με τους κανονισμούς της Φερεγγυότητας II, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις διαθέτουν αποτελεσματική αναλογιστική λειτουργία, ώστε να:

1. Συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
2. Διασφαλίζει την καταλληλότητα των μεθόδων και των υποκειμένων υποδειγμάτων που χρησιμοποιούνται, καθώς και των παραδοχών που γίνονται κατά τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
3. Αξιολογεί την επάρκεια και ποιότητα των στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
4. Συγκρίνει τις βέλτιστες εκτιμήσεις σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις,
5. Ενημερώνει το διοικητικό συμβούλιο της επιχείρησης σχετικά με την αξιοπιστία και επάρκεια του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων,

## Σύστημα διακυβέρνησης

6. Επιβλέπει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων στις ειδικές περιπτώσεις στις οποίες οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις διαθέτουν ανεπαρκή δεδομένα κατάλληλης ποιότητας,
7. Εκφράζει γνώμη για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών κινδύνων,
8. Εκφράζει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα των συμφωνιών αντασφάλισης ή επανεκχώρησης της επιχείρησης,
9. Συμβάλλει στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ιδιαίτερα αναφορικά με τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων «Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας» (SCR) και «Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση» (MCR), καθώς και την Ίδια αξιολόγηση κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA).

Η αναλογιστική λειτουργία παρέχει τις συμβουλές και τις απόψεις της μέσω της (κατ' ελάχιστο) ετήσιας έκθεσής της προς το διοικητικό, διαχειριστικό ή εποπτικό σώμα. Η αναλογιστική έκθεση ετοιμάζεται και κατατίθεται για κάθε νομικό πρόσωπο. Το διοικητικό συμβούλιο της επιχείρησης έχει ορίσει υπεύθυνο αναλογιστικής λειτουργίας τον διευθυντή του αναλογιστικού τμήματος της Ιντεραμέρικαν Ζημιών. Με δεδομένο ότι το αναλογιστικό τμήμα είναι επίσης υπεύθυνο για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων, ανεξάρτητος έλεγχος εγκυρότητας αυτών παρέχεται από την μητρική εταιρία Achmea. Η ρύθμιση αυτή διασφαλίζει επίσης την κάλυψη της υποχρέωσης για έλεγχο εγκυρότητας από ειδικευμένο εμπειρογνώμονα.

Η αναλογιστική λειτουργία συνεργάζεται στενά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνου για τον σχεδιασμό των μοντέλων ποσοτικοποίησης κινδύνου ανάληψης ασφαλίσεων. Πιο συγκεκριμένα, εστιάζει στον βαθμό συνέπειας των μοντέλων για την αποτίμηση των τεχνικών προβλέψεων, καθώς αυτά είναι αλληλένδετα με τα μοντέλα ποσοτικοποίησης κινδύνου ανάληψης ασφαλίσεων.

## B.7. ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΘΕΣΗ (ΕΞΩΠΟΡΙΣΜΟΣ)

Μια επικαιροποιημένη πολιτική εξωτερικής ανάθεσης σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές Διακυβέρνησης της ΕΑΑΕΣ και τον κανονισμό 2015/35 της ΕΕ εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο τον Σεπτέμβριο του 2016.

Η Πολιτική ρυθμίζει το πλαίσιο αξιολογήσεων της καταλληλότητας και αξιοπιστίας εντός των παρακάτω εταιριών και των θυγατρικών τους ως μέρους του Ομίλου Achmea BV:

1. Ιντεραμέρικαν Ελληνική Ασφαλιστική Εταιρία Ζωής Α.Ε.
2. Ιντεραμέρικαν Ελληνική Εταιρία Ασφαλίσεων Ζημιών Α.Ε.
3. Ιντεραμέρικαν Βοηθείας Ανώνυμη Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων

Βασικά Σημεία της Πολιτικής:

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας Φερεγγυότητα II, η Achmea και η Ιντεραμέρικαν προσδιορίζουν τη διαδικασία της εξωτερικής ανάθεσης ως:

Την ανάθεση σε ένα τρίτο μέρος να εκτελέσει έργα που:

- α. Αποτελούν μέρος ή είναι παρακολούθημα των δραστηριοτήτων και των υπηρεσιών της ή
- β. είναι μέρος ουσιαστών εργασιών τις οποίες υποστηρίζουν.

Μία χωριστή κατηγορία εξωτερικής ανάθεσης αφορά την ανάθεσή κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών ή δραστηριοτήτων. Αυτή αφορά λειτουργίες και δραστηριότητες που είναι απαραίτητες στη επιχειρησιακή διαχείριση υπό την έννοια ότι η επιχείρηση δεν θα μπορούσε να παράσχει τις υπηρεσίες της προς τους ασφαλισμένους χωρίς αυτή τη λειτουργία ή δραστηριότητα.

Η Ιντεραμέρικαν είναι απολύτως και σε τελικό βαθμό υπεύθυνη για τις εσωτερικά (εντός του Ομίλου) και εξωτερικά ανατεθείσες λειτουργίες και δραστηριότητες. Αυτό είναι ευθυγραμμισμένο με τις κατευθυντήριες οδηγίες της Achmea.

Οι Διευθύνσεις, όταν αναθέτουν εξωτερικά τις δραστηριότητές τους, ακολουθούν αυτή την Πολιτική, παρακολουθούν τις συμβάσεις που έχουν συναφθεί και λογοδοτούν στο ΔΣ της Ιντεραμέρικαν και στην Εποπτική Αρχή.

Εξωτερική Ανάθεση σε ένα εσωτερικό πάροχο εντός της Achmea θεωρείται όταν η εκτέλεση των δραστηριοτήτων δεν υπόκειται στην ευθύνη της διοίκησης της Ιντεραμέρικαν.

Η εξωτερική ανάθεση εκτελείται με εμπειριστατωμένο και ελεγχόμενο τρόπο βασισμένο σε ανάλυση κινδύνου/ανταπόδοσης και με έγγραφη αποτύπωση των εκατέρωθεν υποχρεώσεων.

Σύμφωνα με το ν. 4364/1016 για την ενσωμάτωση της Οδηγίας Φερεγγυότητα II απαιτείται γνωστοποίηση στην Εποπτική Αρχή για την εξωτερική ανάθεση κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών εσωτερικά ή εξωτερικά.

Σε περίπτωση που ως συνέπεια της εξωτερικής ανάθεσης μεταφέρονται νομίμως εργαζόμενοι, η Δ/ση Προσωπικού ενημερώνεται για την πρόθεση εξωτερικής ανάθεσης.

## Σύστημα διακυβέρνησης

Τα τμήματα της εταιρίας διατηρούν επικαιροποιημένο και ολοκληρωμένο κατάλογο όλων των δραστηριοτήτων και παρακολουθούν την εκτέλεση των δραστηριοτήτων σε όλη τη διάρκειά τους.

Οι εξωτερικοί πάροχοι πρέπει να είναι ευθυγραμμισμένοι με τις γενικές αρχές της ευθύτητας και της διαφάνειας, και της μηδενικής ανοχής στη διαφθορά. Τα παραπάνω λαμβάνονται υπόψη στη διαδικασία επιλογής.

Σημαντικές εν όλω ή εν μέρει δραστηριότητες εξωτερικής ανάθεσης σχετικές με κρίσιμες ή σημαντικές επιχειρησιακές λειτουργίες για το 2017 ήταν:

- Ο κλάδος Νομικής Προστασίας (17) Της εταιρίας Ιντεραμέρικαν Ελληνική Εταιρία Ασφαλίσεων Ζημιών
- Η μηχανογραφική υποδομή και των τριών ασφαλιστικών εταιριών Ιντεραμέρικαν (Ζωής, Ζημιών και Βοηθείας). Στη μηχανογραφική υποστήριξη περιλαμβάνονται και υποστηρικτικές υπηρεσίες σχετικά με την εκτέλεση επεξεργασίας δεδομένων τηλεματικής σε σχετικό προϊόν.
- Η τήρηση του φυσικού Αρχείου της Ιντεραμέρικαν Ελληνικής Εταιρίας Ασφαλίσεων Ζημιών
- Η εκτίμηση περιπτώσεων απάτης κατά την ανάληψη ασφαλιστικού κινδύνου και κατά την διαχείριση των αποζημιώσεων ασφάλισης αστικής ευθύνης από οχήματα (κλάδος 10).

Ανατεθείσες επιχειρηματικές λειτουργίες Υποκαταστήματος Κύπρου της εταιρίας Ιντεραμέρικαν Ελληνικής Εταιρίας Ασφαλίσεων Ζημιών:

- Η διαχείριση ζημιών ασφάλισης αστικής ευθύνης από οχήματα (κλάδος 10)
- Το εξωτερικό τηλεφωνικό κέντρο
- Η ασφάλιση Βοηθείας (κλάδος 10).

## Προφίλ κινδύνου

### Γ. ΠΡΟΦΙΛ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

#### ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η διαδικασία διαχείρισης κινδύνου της Ιντεραμέρικαν αποτελείται από τα ακόλουθα βήματα:

- **Αναγνώριση του κινδύνου:** ο προσδιορισμός, βάσει της στρατηγικής και των στόχων, των πιθανών κινδύνων που θα μπορούσαν να εμποδίσουν την υλοποίηση της στρατηγικής και των στόχων
- **Αξιολόγηση του κινδύνου:** η ανάλυση, αξιολόγηση και πιθανή ποσοτικοποίηση των (αιτιών) των κινδύνων
- **Απόκριση στον κίνδυνο:** ο καθορισμός των μέτρων που πρέπει να ληφθούν για την αντιμετώπιση των κινδύνων, με τις ακόλουθες επιλογές: αποφυγή κινδύνου (παύση δραστηριοτήτων), αποδοχή κινδύνου (κανένα μέτρο), μετριασμός κινδύνου (λήψη μέτρων, εφαρμογή ελέγχων) ή μεταβίβασης κινδύνου (αντασφάλιση).
- **Εφαρμογή:** το πραγματικό έργο του σχεδιασμού, της υλοποίησης και της ενσωμάτωσης μέτρων.
- **Παρακολούθηση και υποβολή εκθέσεων:** παρακολούθηση και υποβολή εκθέσεων σχετικά με την ποιότητα και την πρόοδο κατά τη διάρκεια ολόκληρης της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

Με βάση τα αποτελέσματα της αξιολόγησης κινδύνων, η διοίκηση πρέπει να εξετάσει τις σωστές αποκρίσεις, όσον αφορά τόσο τους κινδύνους όσο και το κεφάλαιο. Η διοίκηση πρέπει να έχει σε βάθος γνώση της επίδρασης των πιθανών δράσεων για την αποκατάσταση της κεφαλαιακής επάρκειας εντός των κατάλληλων χρονικών ορίων όταν ενδέχεται να προκύψουν μη αναμενόμενες δυσμενείς συνθήκες. Εάν η απόφαση είναι ο μετριασμός του κινδύνου, η διοίκηση θα αποφασίσει για τα ποιοτικά μέτρα και/ή θα ζητήσει (προσωρινά) επιπλέον κεφάλαια. Η (προσωρινή) αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι δυνατή μόνο με τη συγκατάθεση του τμήματος κινδύνων και συμμόρφωσης (κατανομή των κεφαλαίων).

Επιπλέον, οι ακόλουθες δραστηριότητες ελέγχου πραγματοποιήθηκαν με σκοπό τον μετριασμό του κινδύνου:

- Αναπτύχθηκε πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου σε ευθυγράμμιση με το Εγχειρίδιο Κινδύνων της Achmea (ταξινόμηση κινδύνων, μέθοδοι και εκθέσεις)
- Κατάρτισης λειτουργίας διαχείρισης κινδύνου της Ιντεραμέρικαν, συμπεριλαμβανομένων λειτουργιών, ρόλων και ευθυνών, διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και εφαρμογής των βασικών πολιτικών κινδύνων
- Θεσμοθέτησης των δραστηριοτήτων της επιτροπής οικονομικών και κινδύνων και την χρησιμοποίηση αυτής ως επιπλέον όργανο λήψης αποφάσεων στο σύστημα διαχείρισης του κινδύνου, με έγκριση από την Εκτελεστική Επιτροπή
- Πραγματοποίησης την ετήσια άσκησης εσωτερικού ελέγχου, κατάρτισης της Δήλωσης Εσωτερικού Ελέγχου και ολοκλήρωσης της αυτοαξιολόγησης στρατηγικού κινδύνου για να καθορίσει βασικούς στρατηγικούς κινδύνους για τον οργανισμό.
- Συγκρότησης προτάσεων σχετικά με την εκτίμηση κινδύνου και συνέταξε τη δήλωση διάθεσης ανάληψης κινδύνου που ενσωματώνει επίσης τα όρια ανοχής
- Ενημέρωσης σχετικά με τις εξελίξεις που αφορούν τον κίνδυνο με τις τριμηνιαίες εκθέσεις διαχείρισης κινδύνων και συμμόρφωσης.

#### Γ.1. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος (κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων) είναι ο κίνδυνος απώλειας ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από ανεπαρκή τιμολόγηση και ελλιπείς παραδοχές προβλέψεων και περιλαμβάνει τον κίνδυνο ζωής, τον κίνδυνο ζημιών και τον κίνδυνο υγείας. Ο καταστροφικός κίνδυνος και ο κίνδυνος ακύρωσης, αν υπάρχουν, περιλαμβάνονται ξεχωριστά στους τύπους κινδύνων που αναφέρθηκαν.

Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο ανάληψης ασφαλίσεων Ζημιών και Υγείας σαν αποτέλεσμα της ευρείας σειράς ασφαλιστικών προϊόντων που προσφέρει.

Η Πολιτική Ασφαλιστικών Κινδύνων περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο η επιχείρηση διαχειρίζεται τους κινδύνους ανάληψης ασφαλίσεων, την «απόκριση κινδύνου» της. Ένα βασικό συστατικό είναι η προσέγγιση του Κύκλου Ζωής Προϊόντος (ΚΖΠ). Αυτό περιγράφεται πρώτα. Οι επόμενες ενότητες καλύπτουν κάθε τύπο ασφαλιστικού κινδύνου, παρέχοντας μεγαλύτερη ανάλυση αναφορικά με το προφίλ κινδύνου, την απόκριση κινδύνου και διάφορες αναλύσεις ευαισθησίας.



## Προφίλ κινδύνου

### Προσέγγιση Κύκλου Ζωής Προϊόντος (ΚΖΠ)

Η προσέγγιση του Κύκλου Ζωής Προϊόντος (ΚΖΠ) χρησιμοποιείται για τον ορισμό των λεπτομερειών της διαχείρισης του ασφαλιστικού κινδύνου. Αυτός ο κύκλος περιλαμβάνει διάφορες φάσεις:

- ο Επιχειρηματικός Σχεδιασμός
- ο Ανάπτυξη προϊόντων
- ο Ανάλυση κινδύνων
- ο Αντασφάλεια
- ο Διαχείριση Συμβολαίων
- ο Διαδικασία Αποζημιώσεων και Αποθεματοποίησης
- ο Αξιολόγηση των παραδοχών
- ο Αναφορές και Αναλύσεις
- ο Ανασκόπηση προϊόντων και Ανάλυση χαρτοφυλακίου

Για την σύσταση νέων ασφαλιστικών προϊόντων, η Interamerican έχει σχεδιάσει και εφαρμόζει μια Πολιτική Αποδοχής και Ελέγχου Προϊόντος. Κατά τη διαδικασία ανάπτυξης, η ασφαλιστική ομάδα στην οποία στοχεύει το προϊόν και οι αντίστοιχες ανάγκες της χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της κάλυψης, των όρων, της τιμής και των κριτηρίων ανάληψης. Από αυτά υπολογίζεται το αναμενόμενο ασφαλιστικό κόστος το οποίο και καθορίζει τα ασφάλιστρα κινδύνου. Προκειμένου να προσδιοριστούν οι οικονομικές προσδοκίες και να ποσοτικοποιηθούν οι κίνδυνοι, εκτελείται σχετικός έλεγχος κερδοφορίας.

Τα αντασφαλιστικά σχήματα που επιλέγονται στην Interamerican αποτελούνται τόσο από αναλογικές όσο και από μη αναλογικές συμβάσεις. Οι κίνδυνοι που είτε ξεπερνούν τα όρια της σύμβασης είτε εξαιρούνται από τις συμβάσεις, καλύπτονται στη βάση προαιρετικής εκχώρησης. Η Achmea Reinsurance Αντασφαλιστική Εταιρία Ν.Υ. (εφεξής Achmea Reinsurance) συμμετέχει σαν αντασφαλιστής στα πιο βασικά προγράμματα της Interamerican.

Το πιο σημαντικό πρόγραμμα είναι η αντασφαλιστική σύμβαση για καταστροφικούς κινδύνους το οποίο καλύπτει για την Interamerican φυσικές καταστροφές, τρομοκρατία και ΑΟΠΤ (απεργίες, οχλαγωγίες, πολιτικές ταραχές). Άλλες σημαντικές συμβάσεις είναι η Πυρός ανά κίνδυνο και η Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτου, και οι δύο σε όρους υπερβάλλοντος ζημίας. Για τον κίνδυνο σεισμού είναι πολύ χρήσιμη η επίδραση της τεχνικής μείωσης του κινδύνου, αφού οδηγεί την κεφαλαιακή απαίτηση από τα 234 εκατομμύρια προ αντασφάλισης, στα 11 εκατομμύρια καθαρά.

Η Interamerican διαθέτει μια ενεργή πολιτική διακανονισμού ζημιών. Γενικά, το συντομότερο δυνατόν, γίνεται συμφωνία με τον απαιτητή ώστε να μειωθεί ο κίνδυνος εξέλιξης ζημιών εις βάρος της εταιρίας. Για κάθε αναγγελθείσα ζημιά γίνεται μια πρόβλεψη της οποίας ο τελικός στόχος είναι η τελική εξέλιξη του κόστους αποζημιώσεων να μην αποβεί εις βάρος της επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο των αντίστοιχων αρχικών προβλέψεων. Οι ασφαλιστικές προβλέψεις ελέγχονται σε τριμηνιαία βάση για την επάρκειά τους.

Η Interamerican Ζημιών διενεργεί μια τακτική διαδικασία ελέγχου εκτίμησης της τρέχουσας εμπειρίας αναφορικά με τους παράγοντες τιμολόγησης (συχνότητα, σφοδρότητα, διατηρησιμότητα, κλπ.). Αυτή η διαδικασία περιλαμβάνει τουλάχιστον ετήσιους ελέγχους της πραγματικής εμπειρίας και διεκπεραιώνεται από την αναλογιστική υπηρεσία. Αυτή η ανάλυση της εμπειρίας σχηματίζει την βάση για τον ορισμό της τιμής του προϊόντος και για τον έλεγχο της κερδοφορίας της νέας παραγωγής.

Η τιμολόγηση των ατομικών και των ομαδικών προϊόντων βασίζεται σε υποθέσεις που εξάγονται από την εμπειρία παρόμοιων κινδύνων (π.χ. η λιανική τιμολόγηση αυτοκινήτου βασίζεται στην εμπειρία του υπάρχοντος χαρτοφυλακίου, ενώ η τιμολόγηση ενός στόλου οχημάτων βασίζεται στην αντίστοιχη εμπειρία κινδύνου είτε του συγκεκριμένου στόλου είτε αντίστοιχων προφίλ). Η εμπειρία της Interamerican συμπληρώνεται από πληροφορίες μελετών της ασφαλιστικής αγοράς, καθώς και από αντασφαλιστές (όπου ενδείκνυται) για την παροχή μιας πιο ολοκληρωμένης εικόνας της αναμενόμενης μελλοντικής εμπειρίας.

Άλλες σημαντικές φάσεις στην διαχείριση του ασφαλιστικού κινδύνου είναι η διαδικασία του επιχειρηματικού σχεδιασμού, όπου καθορίζονται τα σχέδια ανάπτυξης του χαρτοφυλακίου για τα επόμενα τρία χρόνια και η διαδικασία ανάληψης κινδύνων που αποτελείται από την αξιολόγηση, την αποδοχή (υπό προϋποθέσεις) και την τιμολόγηση ατομικών κινδύνων μέσα στα υπάρχοντα όρια του προϊόντος.

Η Interamerican Ζημιών χρησιμοποιεί ευρέως το εγκεκριμένο Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα (για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ζημιών) στην διαχείριση κινδύνων και στην λήψη αποφάσεων; αυτό περιλαμβάνει μεταξύ άλλων, όλες τις παραπάνω φάσεις του ΚΖΠ.

## Προφίλ κινδύνου

### ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΗΜΙΩΝ

Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις ζημιών αποτελούνται από δηλωθείσες ζημιές και από πρόβλεψη για ζημιές που «έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν (επαρκώς) δηλωθεί» IBN(E)R. Το αναμενόμενο τελικό κόστος αυτών, προ προεξόφλησης, προσδιορίζεται είτε με τη μέθοδο φάκελο-προς-φάκελο είτε με αναλογιστικές – στατιστικές μεθόδους ανά κατηγορία ομογενών κινδύνων. Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις ζημιών με τα έξοδα διακανονισμού τους καθώς και η βέλτιστη εκτίμηση ασφαλιστρών υπολογίζονται τουλάχιστον σε τριμηνιαία βάση. Μέσω των ανωτέρω αναλογιστικών – στατιστικών μεθόδων εκτιμάται και ο αναμενόμενος χρόνος διακανονισμού των αξιώσεων.

Ο κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων ζημιών είναι ο κίνδυνος απώλειας ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, ο οποίος απορρέει από:

- ο διακυμάνσεις στον χρόνο, τη συχνότητα και τη σφοδρότητα των ασφαλισμένων συμβάντων και στον χρόνο και το ποσό του διακανονισμού των αξιώσεων.
- ο σημαντική αβεβαιότητα των υποθέσεων τιμολόγησης και πρόβλεψης αποζημιώσεων σχετιζόμενη με ακραία ή εξαιρετικά γεγονότα.

Συμπεριλαμβάνει τον κίνδυνο ασφαλιστρου, τεχνικών προβλέψεων, ακύρωσης και των καταστροφικών γεγονότων.

Οι κατηγορίες στις οποίες επικεντρώνεται η πλειοψηφία των πρωτασφαλίσεων είναι οι κλάδοι αυτοκινήτου, οικιακής περιουσίας, περιουσίας μικρομεσαίων επιχειρήσεων, οι εμπορικοί κίνδυνοι, η θαλάσσια και η γενική αστική ευθύνη; Το μέγιστο όριο ανάληψης ασφάλισης περιουσίας ανέρχεται στα 30 εκατ. ευρώ ανά ασφαλισμένο κίνδυνο. Οποιοσδήποτε σημαντικός βιομηχανικός κίνδυνος ο οποίος υπερβαίνει το παραπάνω μέγιστο όριο συνήθως ανασφαλίζεται σε ποσοστό 100% ή τον αποδεχόμαστε με την ελάχιστη κράτηση χρησιμοποιώντας ανασφαλιστές υψηλού βαθμού πιστοληπτικής ικανότητας .

Για τα περισσότερα προϊόντα, ο διακανονισμός των απαιτήσεων ολοκληρώνεται σε σύντομο χρονικό διάστημα. Μόνο στην αστική ευθύνη αυτοκινήτων, στην γενική αστική ευθύνη και σε κάποιες περιπτώσεις ειδικών ασφαλίσεων μπορεί να προκύψουν μακροχρόνιοι διακανονισμοί. Σε κατηγορίες δραστηριότητας όπως η γενική αστική ευθύνη και η αστική ευθύνη αυτοκινήτων (κυρίως σωματικές βλάβες) με μακροχρόνιους διακανονισμούς, το απόθεμα ζημιών περιέχει επιπλέον αβεβαιότητα λόγω της έκθεσης στον κίνδυνο πληθωρισμού. Αυτός ο κίνδυνος ελέγχεται περιοδικά και ενδελεχώς, χρησιμοποιώντας τους αναλογιστικούς ελέγχους επάρκειας αποθεμάτων και τις προκύπτουσες εκτιμήσεις μελλοντικών χρηματοροών των υποχρεώσεων ανά τύπο οικονομικής αξίας (αποθέματα ζημιών και αποθέματα ασφαλιστρών) λαμβάνοντας υπόψη πίνακες προσομοίωσης μεταβολών σχετικών δεικτών πληθωρισμού.

Η ανασφαλιστική σύμβαση των καταστροφικών κινδύνων καλύπτει οποιαδήποτε ζημιά στην περιουσία και το σώμα του αυτοκινήτου βασισμένη στον υπολογισμό του εσωτερικού υποδείγματος. Για το 2017, η επιλογή του άνω ορίου της σύμβαση βασίζεται στην κατά 0.5% πιθανότητα υπέρβασης για όλα τα καταστροφικά προγράμματα και η συνολική ίδια κράτηση για καταστροφικούς κινδύνους από φυσικά φαινόμενα (κυρίως σεισμό) είναι 3 εκατ. ευρώ. Από του Ιουνίου του 2017 η εταιρεία ανασφαλίστηκε για άνω όριο καταστροφικών κινδύνων ύψους 320 εκατ. ευρώ, το οποίο υπερβαίνει κατά περίπου 100 εκατ. ευρώ την εκτιμώμενη ζημιά που βασίζεται στην ανωτέρω 0.5% πιθανότητα. Αντίστοιχα, η μέγιστη ίδια κράτηση ανά μεμονωμένο κίνδυνο ήταν 1 εκατ. ευρώ. Η ίδια κράτηση προκύπτει από τη διάθεση ανάληψης κινδύνου της επιχείρησης και βασίζεται κυρίως σε μια εκτίμηση του κόστους της ανασφάλειας και της μέγιστης αποδεκτής ετήσιας ζημιάς.

Η Ιντεραμέρικαν έχει μετριάσει τον ασφαλιστικό κίνδυνο μέσω ανασφαλιστικών συμβολαίων. Αυτά τα συμβόλαια καλύπτουν είτε καταστροφικούς κινδύνους είτε ατομικούς κινδύνους (περιουσία, τεχνικές, αυτοκίνητο, γενική αστική ευθύνη κλπ). Η ίδια κράτηση για την καταστροφική σύμβαση είναι 3 εκατ. ευρώ για κινδύνους περιουσίας για το 2017, παραμένοντας σε αυτό το επίπεδο για αρκετά χρόνια και τουλάχιστον μέχρι τον Ιούνιο του 2018.

### ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΥΓΕΙΑΣ

Ο κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων υγείας είναι ο κίνδυνος απώλειας ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, ο οποίος απορρέει από:

- ο μεταβολές στο επίπεδο, την τάση ή τη μεταβλητότητα των ιατρικών εξόδων κατά την εξυπηρέτηση των ασφαλιστικών συμβάσεων (ασφαλίσεις με διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των ασφαλίσεων ζωής [ασφαλίσεις υγείας NSLT], ιατρικά έξοδα)
- ο διακυμάνσεις στον χρόνο, τη συχνότητα και τη σοβαρότητα των ασφαλισμένων συμβάντων και στον χρόνο και το ποσό του διακανονισμού των αξιώσεων (ασφαλίσεις με διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των ασφαλίσεων ζωής [ασφαλίσεις υγείας NSLT], προστασία εισοδήματος)
- ο τις αλλαγές στο επίπεδο, την τάση ή τη μεταβλητότητα των υποκείμενων παραγόντων κινδύνου (ποσοστά μακροζωίας, ποσοστά νοσηρότητας/αναπηρίας, συμπεριλαμβανομένων των ποσοστών ανάκτησης, ποσοστά ακυρώσεων, έξοδα,

## Προφίλ κινδύνου

- ποσοστά αναθεώρησης) για ασφαλίσεις αναπηρίας και υγείας που καλύπτουν ορισμένα κριτήρια (ασφαλίσεις υγείας με τεχνική βάση αντίστοιχη με εκείνη των ασφαλίσεων ζωής [ασφαλίσεις υγείας SLT])
- ο σημαντική αβεβαιότητα των τιμών και των παραδοχών προβλέψεων σε σχέση με αιφνίδιες εκδηλώσεις σοβαρών επιδημιών, καθώς και ασυνήθη σώρευση κινδύνων υπό από τέτοιου είδους ακραίες περιστάσεις (καταστροφικός κίνδυνος υγείας).

Ο κίνδυνος ασφαλίσεων υγείας παρουσιάζεται στην ασφάλιση ανικανότητας (ασφαλίσεις υγείας SLT), στην ασφάλιση προστασίας εισοδήματος (ασφαλίσεις υγείας NSLT) και στα ιατρικά έξοδα (ασφαλίσεις υγείας NSLT). Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών υπόκεινται σε ένα πολύ μικρό ποσό κινδύνου που σχετίζεται με την ασφάλιση προστασίας εισοδήματος, το οποίο προέρχεται κυρίως από συμβόλαια που καλύπτουν το Προσωπικό Ατύχημα οδηγού.

## Γ.2. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

Ο κίνδυνος αγοράς ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς μεταβολής στη χρηματοοικονομική κατάσταση που προκύπτει, άμεσα ή έμμεσα, από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Περιλαμβάνει τον κίνδυνο επιτοκίου, τον μετοχικό κίνδυνο, τον κίνδυνο τιμών ακινήτων, τον κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων, τον συναλλαγματικό κίνδυνο και τον κίνδυνο συγκέντρωσης της αγοράς. Η Ιντεραμέρικαν εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς στις ασφαλιστικές εργασίες της.

Η διαχείριση του κινδύνου αγοράς γίνεται στο γενικό πλαίσιο διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων της Ιντεραμέρικαν, η οποία περιγράφεται στον Χάρτη Κινδύνων. Η διαδικασία διαχείρισης κινδύνου αγοράς περιλαμβάνει την μελέτη διαχείρισης ενεργητικού-υποχρεώσεων (ALM), την επενδυτική πολιτική και την παρακολούθηση του κινδύνου αγοράς.

Αυτή η πολιτική καθορίζει τον τρόπο που η Ιντεραμέρικαν διαχειρίζεται τον κίνδυνο αγοράς και παρέχει ένα πλαίσιο για:

- διασφάλιση ενός επιπέδου κινδύνου αγοράς που είναι εντός των ορίων που ορίζονται από την πολιτική ανάληψης κινδύνων,
- δημιουργία επενδυτικής πολιτικής που ταιριάζει στον προϋπολογισμό για τον κίνδυνο αγοράς,
- ανάλυση και παρακολούθηση των κινδύνων αγοράς προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η έκθεση σε κίνδυνο παραμένει εντός του προϋπολογισμού για τον κίνδυνο,
- βελτιστοποίηση του δείκτη κινδύνου/απόδοσης.

Για την Ιντεραμέρικαν Ζημιών ο μεγαλύτερος κίνδυνος αγοράς είναι ο επιτοκιακός κίνδυνος και συγκεκριμένα η κεφαλαιακή διόρθωση που προκύπτει από την εκτίμηση κινδύνου πληθωρισμού που σχετίζεται με τον ενδεχόμενο μακροχρόνιο διακανονισμό υποχρεώσεων. Το μέρος της αβεβαιότητας το οποίο συνδέεται με δείκτες πληθωρισμού οι οποίοι δεν αντισταθμίζονται από την εφαρμογή του κινδύνου αποθεματοποίησης του μερικού εσωτερικού υποδείγματος, καλύπτεται από την προαναφερθείσα διόρθωση.

### ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ

Ο κίνδυνος αγοράς είναι στενά συνδεδεμένος με τη μελέτη διαχείρισης ενεργητικού και υποχρεώσεων (ALM) και τη διαδικασία επενδύσεων. Ο στόχος της ALM και της επενδυτικής διαδικασίας είναι να διασφαλιστεί ότι το προφίλ κινδύνου των κινδύνων αγοράς της Ιντεραμερικαν ταιριάζει με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου (σε σχέση με τα μέτρα που αφορούν την αγορά).

Η διαδικασία διαχείρισης κινδύνου αγοράς αποτελείται από τα ακόλουθα βήματα:

1. Ορισμός διάθεσης ανάληψης κινδύνου
2. Διαδικασία ALM
3. Επενδυτική πολιτική
4. Παρακολούθηση της εκτέλεσης της επενδυτικής πολιτικής

### Ορισμός διάθεσης ανάληψης κινδύνου

Η Ιντεραμέρικαν έχει περιορισμένη διάθεση ανάληψης κινδύνου αγοράς και η έκθεσή της προέρχεται από επενδυτικές δραστηριότητες που αποσκοπούν στο να ανταποκριθούν στις μελλοντικές υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα της συνήθους δραστηριότητας.

## Προφίλ κινδύνου

### Διαδικασία ALM

Η διαχείριση του κινδύνου αγοράς στο εσωτερικό της Ιντεραμέρικαν έχει ως στόχο:

- Την αντιστοίχιση του ενεργητικού έναντι των υποχρεώσεων και
- την επίτευξη βέλτιστης επενδυτικής απόδοσης με δεδομένο προϋπολογισμό κινδύνου αγοράς.

Η διαχείριση θα πρέπει να καταλήγει σε ουδέτερο κίνδυνο αγοράς (ελαχιστοποίηση κινδύνου αγοράς).

Η επιτροπή οικονομικών και του κινδύνου της Achmea (FRC) εγκρίνει το ύψος του προϋπολογισμού για τον κίνδυνο αγοράς και τον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου στο πλαίσιο της διάθεσης για ανάληψη κινδύνου.

### Επενδυτική πολιτική

Η Ιντεραμέρικαν ακολουθεί συγκεκριμένη επενδυτική πολιτική, η οποία βασίζεται στις κατευθυντήριες γραμμές επενδύσεων της Achmea, στην ελληνική νομοθεσία και στη μελέτη ALM που εκτελείται από το αναλογιστικό τμήμα σε ετήσια βάση. Σε αυτή την επενδυτική πολιτική, ισχύουν συγκεκριμένα όρια για κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, αποδεκτούς εκδότες, αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας και ρευστότητα. Επιπλέον, ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στους κινδύνους κάθε επένδυσης ώστε να αποφεύγονται τυχόν μη αποδεκτοί κίνδυνοι καθώς και η συγκέντρωση σε μεμονωμένους εκδότες. Τέλος, δεν χρησιμοποιούνται παράγωγα για εμπορικούς σκοπούς ή σκοπούς αντιστάθμισης. Η επενδυτική πολιτική είναι ετήσια και εγκρίνεται από την Επιτροπή Οικονομικών και Κινδύνου της Achmea και από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ιντεραμερικαν.

Η παρακαλούθηση της εφαρμογής της επενδυτικής πολιτικής γίνεται σε μηνιαία βάση από την Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία ελέγχει την συμμόρφωση του πραγματικού χαρτοφυλακίου επενδύσεων με τα όρια που ορίζει η πολιτική.

### Βελτιστοποίηση περιουσιακών στοιχείων για τη δημιουργία επενδυτικής πολιτικής

Η Ιντεραμέρικαν θέλει να βελτιστοποιεί το προφίλ κινδύνου της δεδομένης της διάθεσης ανάληψης κινδύνου. Κατά τη διαδικασία ALM προσδιορίζεται πόσο κίνδυνο αγοράς δημιουργεί κάθε πρόταση για την Ιντεραμερικαν. Αυτός ο προϋπολογισμός κινδύνου είναι η βάση για τη βελτιστοποίηση του χαρτοφυλακίου και το προτεινόμενο βελτιστοποιημένο χαρτοφυλάκιο παρουσιάζεται στο επενδυτικό σχέδιο. Το χαρτοφυλάκιο είναι κατασκευασμένο ώστε να μεγιστοποιεί την απόδοση των επενδύσεων εντός του προϋπολογισμού κινδύνου αγοράς με μια σειρά από περιορισμούς. Οι περιορισμοί αυτοί περιέχουν μετρήσιμα όρια και ειδικές προϋποθέσεις (π.χ. οι επενδύσεις σε ορισμένα μέσα περιορίζονται λόγω έλλειψης ρευστότητας στις αγορές).

Η γενική αρχή του ομίλου Achmea σε σχέση με τον κίνδυνο αγοράς, η οποία θα πρέπει να τηρείται από τις ασφαλιστικές εταιρίες εκτός Ολλανδίας, είναι ότι ο κίνδυνος αυτός πρέπει να ελαχιστοποιείται. Η ετήσια μελέτη ALM πρέπει να εκτελείται για τον καθορισμό του ελάχιστου χαρτοφυλακίου κινδύνων που ταιριάζει καλύτερα στις υποχρεώσεις. Ο επενδυτικός κίνδυνος για τους σκοπούς των μετόχων (δηλαδή της Achmea) πρέπει να είναι περιορισμένος. Η ετήσια επενδυτική πολιτική κάθε θυγατρικής (OpCo) της Achmea πρέπει να βασίζεται στη μελέτη ALM και στις κατευθυντήριες γραμμές επενδύσεων της Achmea και θα επανεξετάζεται από τα τμήματα διαχείρισης κινδύνων και διαχείρισης οικονομικών/ενεργητικού. Η επιτροπή οικονομικών και κινδύνου της Achmea εγκρίνει επίσημα την επενδυτική πολιτική κάθε θυγατρικής πριν από την έγκριση της από το διοικητικό συμβούλιο της θυγατρικής. Στη συνέχεια, η επενδυτική πολιτική τίθεται σε ισχύ.

### ΑΡΧΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ

Η Ιντεραμέρικαν εφαρμόζει τις ακόλουθες αρχές διαχείρισης κινδύνου αγοράς.

#### Αντιστάθμιση επί της οικονομικής βάσης

Ο κίνδυνος αγοράς του παθητικού αντισταθμίζεται με τέτοιο τρόπο που η αγοραία ή η οικονομική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κινούνται αντίστοιχα. Η αντιστάθμιση στηρίζεται σε οικονομικές αξίες.

#### Ο προϋπολογισμός του κινδύνου αγοράς ορίζεται με βάση την ανάλυση ALM

Ο προϋπολογισμός του κινδύνου αγοράς βασίζεται σε μια ανάλυση όπου το μίγμα των περιουσιακών στοιχείων μεταβάλλεται (δίνοντας μια σειρά από προτάσεις ALM) και αντιπαραβάλλεται με μια σειρά από πιθανά μελλοντικά οικονομικά σενάρια.

## Προφίλ κινδύνου

### Ο κίνδυνος αγοράς πρέπει να βρίσκεται εντός των ορίων που βασίζονται στις δηλώσεις διάθεσης ανάληψης κινδύνου

Οι δηλώσεις διάθεσης ανάληψης κινδύνου της Ιντεραμέρικαν περιέχουν δηλώσεις σχετικά με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου αγοράς που περιορίζουν τον προϋπολογισμό του κινδύνου αγοράς.

### Το επιθυμητό χαρτοφυλάκιο επενδύσεων καθορίζεται με μια διαδικασία βελτιστοποίησης, με τον προϋπολογισμό του κινδύνου αγοράς ως περιορισμό.

Το χαρτοφυλάκιο προέρχεται μέσω της βελτιστοποίησης της απόδοσης επένδυσης με δεδομένη μια σειρά από περιορισμούς. Βασικός περιορισμός είναι ο προϋπολογισμός του κινδύνου αγοράς.

### Ο προϋπολογισμός του κινδύνου αγοράς που καθορίζεται από την Achmea είναι ελάχιστος για τις θυγατρικές.

Ο προϋπολογισμός του κινδύνου αγοράς για όλες τις θυγατρικές ορίζεται από την επιτροπή οικονομικών και κινδύνου της Achmea, τουλάχιστον σε ετήσια βάση και αναμένεται να είναι ελάχιστος. Επιπλέον, η επενδυτική πολιτική της Ιντεραμέρικαν εγκρίνεται από το διοικητικό συμβούλιο σε ετήσια βάση.

## Γ.2.1. ΑΡΧΗ ΤΗΣ ΣΥΝΕΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Η Achmea συμμορφώνεται με τις «αρχές της συνετής διαχείρισης», όπως ορίζονται από τις κατευθυντήριες γραμμές της ΕΑΑΕΣ. Βάσει των κατευθυντηρίων γραμμών επενδύσεων της Achmea, της ελληνικής νομοθεσίας και της μελέτης ALM που εκτελείται από το αναλογιστικό τμήμα σε ετήσια βάση, η Ιντεραμέρικαν ακολουθεί συγκεκριμένη επενδυτική πολιτική. Σε αυτή την επενδυτική πολιτική, ισχύουν συγκεκριμένα όρια για κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, αποδεκτούς εκδότες, αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας και ρευστότητας. Επιπλέον, ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στους κινδύνους κάθε επένδυσης ώστε να αποφεύγονται τυχόν μη αποδεκτοί κίνδυνοι καθώς και η συγκέντρωση σε μεμονωμένους εκδότες. Τέλος, δεν χρησιμοποιούνται παράγωγα για εμπορικούς σκοπούς ή σκοπούς αντιστάθμισης.

Σε συνδυασμό με την αρχή της συνετής διαχείρισης, η Achmea έχει ορίσει την ακόλουθη επιπρόσθετη πολιτική για νέες κατηγορίες ενεργητικού και νέα μέσα. Για τις νέες κατηγορίες ενεργητικού και τα νέα μέσα, απαιτείται έγκριση από την επιτροπή οικονομικών και κινδύνου της Achmea. Ο διαχειριστής επενδύσεων της θυγατρικής καταρτίζει την πρόταση εξετάζοντας τα κύρια χαρακτηριστικά και τις πτυχές που σχετίζονται με τον κίνδυνο. Με βάση την πλήρη τεκμηρίωση, το τμήμα επενδύσεων της Achmea θα συμβουλευθεί την επιτροπή οικονομικών και κινδύνου και η επιτροπή οικονομικών και κινδύνου θα αποφασίσει αν θα αποδεχθεί τη νέα κατηγορία ενεργητικού ή το νέο μέσο στο χαρτοφυλάκιο.

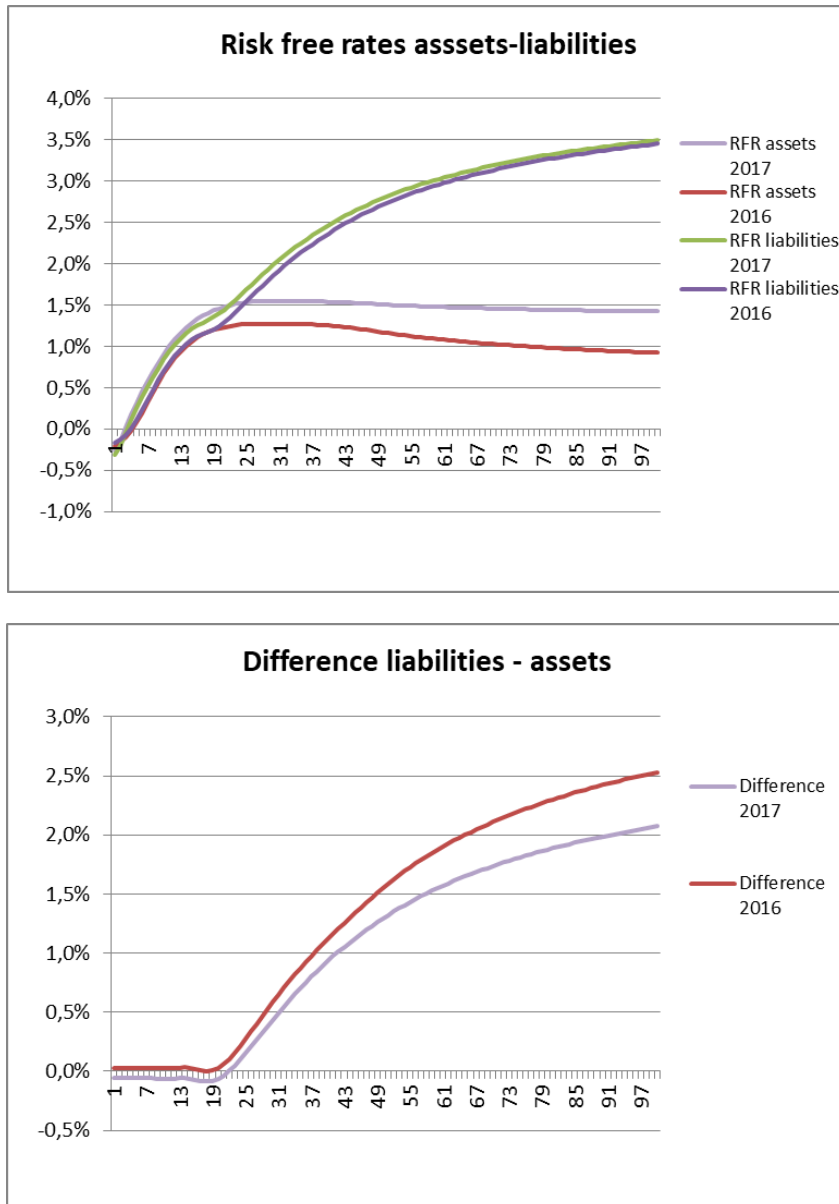
## Γ.2.2. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ

Τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού που επηρεάζονται από τις κινήσεις επιτοκίων προεξοφλούνται ώστε να εκφράζουν τη διαχρονική αξία τους. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι μη ασφαλιστικές υποχρεώσεις που επηρεάζονται από τις κινήσεις επιτοκίων προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας την καμπύλη Swar (βασικό σενάριο ενεργητικού). Η καμπύλη Swar έχει τελευταίο σημείο ρευστότητας τα 50 έτη, μετά το οποίο το προεξοφλητικό επιτόκιο παρατείνεται με σταθερό επιτόκιο. Οι ταμειακές ροές των ασφαλιστικών υποχρεώσεων προεξοφλούνται με επιτόκιο μηδενικού κινδύνου (RFR), την καμπύλη που καθορίζεται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (βασικό σενάριο παθητικού). Το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου βασίζεται στην καμπύλη swar, ρυθμίζεται με προσαρμογή πιστωτικού κινδύνου (CRA) και προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (VA). Το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου έχει τελευταίο σημείο ρευστότητας τα 20 έτη, μετά το πέρας των οποίων παρατείνεται με μια τεχνική Smith-Wilson σε ένα τελικό προθεσμιακό επιτόκιο (Ultimate Forward Rate (UFR)) ύψους 4,2%.

Οι διαφορές μεταξύ των προεξοφλητικών επιτοκίων για στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων έχουν ως αποτέλεσμα μια τεχνητή αναντιστοιχία στον οικονομικό ισολογισμό της Ιντεραμέρικαν. Μια αλλαγή στο επίπεδο της καμπύλης swar και/ή στο επιτόκιο μηδενικού κινδύνου επιφέρει αύξηση ή μείωση αυτής της τεχνητής αναντιστοιχίας επιτοκίων.

Στα ακόλουθα διαγράμματα απεικονίζεται η σύγκριση των προεξοφλητικών επιτοκίων 2017 και 2016 για περιουσιακά στοιχεία και μη ασφαλιστικών υποχρεώσεων και στοιχείων του ενεργητικού και ασφαλιστικών υποχρεώσεων:

## Προφίλ κινδύνου



Η εξέλιξη των προεξοφλητικών επιτοκίων από τα τέλη του 2016 έως τα τέλη του 2017 για περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μεγαλύτερης διάρκειας είναι διαφορετική. Αυτό οφείλεται κυρίως στις διαφορές των τεχνικών προέκτασης (UFR για υποχρεώσεις) και στη διαφορά στο τελευταίο σημείο ρευστότητας (Last Liquid Point, LLP).

Η καμπύλη Swap και το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου χρησιμοποιούνται ως δεδομένα στον υπολογισμό του κινδύνου επιτοκίων. Με βάση τα τρέχοντα χαμηλά επίπεδα των προεξοφλητικών επιτοκίων, ο κίνδυνος επιτοκίων υπολογίζεται χρησιμοποιώντας μια στιγμιαία αύξηση/μείωση 100 μονάδων βάσης (shock up or down) που εφαρμόζεται σε ολόκληρο το προεξοφλητικό επιτόκιο. Αυτό το σοκ στο προεξοφλητικό επιτόκιο επιφέρει μια παράλληλη μετατόπιση (η UFR είναι επίσης σοκαρισμένη με 100 μονάδες βάσης).

Ο κίνδυνος επιτοκίου για την Ιντεραμερικαν Ζημιών, ο οποίος προέρχεται από την αντιστοιχία μεταξύ ενεργητικού και παθητικού είναι πολύ μικρός λόγω της πολύ καλής αντιστοιχίας της μεσοσταθμισμένης διάρκειας μεταξύ τους.

### Γ.2.3. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κίνδυνος μετοχών είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκύπτει από την ευαισθησία της αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε αλλαγές στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των μετοχών.

Οι μετοχές προσφέρουν τη δυνατότητα αυξημένης απόδοσης σε σχέση με τα χρεόγραφα σταθερού εισοδήματος και προσθέτουν δυνατότητες διαφοροποίησης.

## Προφίλ κινδύνου

Παρόλο που οι εισηγμένες μετοχές έχουν μεγάλη ρευστότητα, πρέπει να έχουμε επίγνωση ότι η επίτευξη του ασφαλιστρου κινδύνου σε μετοχές απαιτεί μακροχρόνια έκθεση. Στόχος είναι να αποφευχθεί η αγορά μετοχών σε σχετικά υψηλά επίπεδα και/ή η πώληση σε σχετικά χαμηλά επίπεδα.

Οι επενδύσεις κατανέμονται σε διάφορες κατηγορίες, γεγονός που προσφέρει οφέλη διαφοροποίησης στην αξιολόγηση του κινδύνου.

Για την Ιντεραμέρικαν Ζημιών, ο σημαντικότερος παράγοντας μετοχικού κινδύνου είναι οι επενδύσεις σε συμμετοχές και κυρίως στην θυγατρική ασφαλιστική εταιρία Ιντεραμέρικαν Βοηθείας. Δεδομένου ότι αυτός ο κίνδυνος προέρχεται κυρίως από τις στρατηγικές της συμμετοχές σε βασικές επιχειρηματικές δραστηριότητες, θα συνεχίσει να αναλαμβάνει αυτόν τον κίνδυνο.

### Γ.2.4. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΙΜΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

Ο κίνδυνος τιμών ακινήτων είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκύπτει από την ευαισθησία της αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε αλλαγές στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των ακινήτων.

Τα ακίνητα περιλαμβάνονται στο μείγμα ενεργητικού λόγω των ελκυστικών χαρακτηριστικών τους όσον αφορά την αναμενόμενη απόδοση, τη χαμηλή μεταβλητότητα και τη χαμηλή συσχέτιση με ομόλογα και μετοχές. Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών κατέχει πολύ μικρή επένδυση άμεσα σε ακίνητη περιουσία. Ωστόσο, έχει προσθέσει στο χαρτοφυλάκιο της επενδύσεις σε ακίνητα μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων και μετοχών.

### Γ.2.5. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ

Ο κίνδυνος περιθωρίων είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκύπτει από την ευαισθησία της αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε αλλαγές στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των πιστωτικών περιθωρίων πάνω από το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου. Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών έχει εταιρικά ομόλογα κυρίως από τα οποία προκύπτει ο κίνδυνος αυτός, αλλά λόγω της υψηλής πιστοληπτικής τους αξιολόγησης (min. BBB) δεν είναι σημαντικός.

### Γ.2.6. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από την άμεση ή έμμεση έκθεση της εταιρίας σε μεμονωμένους αντισυμβαλλόμενους, σε ομάδες μεμονωμένων αλλά αλληλένδετων αντισυμβαλλομένων, σε συγκεκριμένες γεωγραφικές περιοχές κλπ. Επί του παρόντος μόνο οι προθεσμιακές καταθέσεις στην Achmea δημιουργούν κίνδυνο συγκέντρωσης. Ωστόσο ο κίνδυνος αυτός βαίνει συνεχώς μειούμενος.

### Γ.2.7. ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από την ευαισθησία της αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε αλλαγές στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η Ιντεραμέρικαν έχει περιορισμένη έκθεση σε συνάλλαγμα που προέρχεται κυρίως από μετρητά στις τράπεζες και υποχρεώσεις σε δολάρια ΗΠΑ.

## Γ.3. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΘΕΤΗΣΗΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκύπτει από μη αναμενόμενη αθέτηση συμφωνίας ή επιδείνωση της πιστοληπτικής ικανότητας, των αντισυμβαλλομένων και των οφειλετών της Ιντεραμέρικαν.

Το πλαίσιο διακυβέρνησης του κινδύνου αντισυμβαλλομένου σε επίπεδο ομίλου ορίζεται στην πολιτική κινδύνου αντισυμβαλλομένου περιγράφοντας ρητώς τους ρόλους και τις ευθύνες, τη διαδικασία έναρξης συναλλαγών με νέους αντισυμβαλλόμενους, το όριο κατανομής και τη διαδικασία αναθεώρησης ορίων και ελέγχου έκθεσης σε κίνδυνο. Οι αρχές αυτής της πολιτικής συνδέονται με την πολιτική κεφαλαιακής επάρκειας της Ιντεραμέρικαν. Με αυτόν τον τρόπο, οι συγκεντρώσεις έκθεσης διασφαλίζεται ότι είναι συντηρητικά κάτω από το πλεόνασμα κεφαλαίου τόσο σε επίπεδο ομίλου όσο και σε επίπεδο νομικής οντότητας εντός της Ιντεραμέρικαν.

Ο κύριος στόχος «πρόληψης» στη διαχείριση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου είναι η αποφυγή συγκεντρώσεων, η διασφάλιση ότι τα χαρτοφυλάκια είναι καλά διαφοροποιημένα και ότι οι κίνδυνοι μειώνονται ή μετριάζονται επαρκώς. Επιπλέον, το κύριο μέτρο έκτακτης ανάγκης για τη διαχείριση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου είναι η διασφάλιση ότι οι διαδικασίες επαναφοράς είναι καλά οργανωμένες και το πλεόνασμα κεφαλαίου είναι επαρκές για την αντιμετώπιση πιστωτικών γεγονότων.

## Προφίλ κινδύνου

### Όρια έκθεσης

Στο επίκεντρο αυτής της πολιτικής βρίσκεται ένα σύστημα αξιολόγησης των ορίων έκθεσης ανά αντισυμβαλλόμενο, όπως ορίζονται για τον Όμιλο Achmea και δίνονται στον ακόλουθο πίνακα:

#### ΜΕΓΙΣΤΗ ΕΚΘΕΣΗ ΣΕ ΕΠΙΠΕΔΟ ΟΜΙΛΟΥ

(ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΕΥΡΩ)

ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ	ΥΠΕΡ ΚΡΑΤΙΚΟΙ ΚΑΙ ΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΟΙ (κανένα όριο)	ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ
AAA	500	500
AA+, AA, AA-	500	350
A+, A, A-	300	225
BBB+	200	150
BBB	150	100
BBB-	75	50
<= BB+ και χωρίς αξιολόγηση	Καθορίζεται ανά περίπτωση	Καθορίζεται ανά περίπτωση

Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί μόνο κατατάξεις που δίνονται από τους ακόλουθους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (ΟΑΠΙ):

1. Επιλέξιμοι ΟΑΠΙ για αντισυμβαλλόμενους (αντ-) ασφαλίσεων: S&P, Moody's και AM Best,
2. Επιλέξιμοι ΟΑΠΙ για αντισυμβαλλόμενους πλην (αντ-) ασφαλιστών: S&P, Moody's και Fitch,

Η Achmea εκφράζει τις βαθμολογίες σύμφωνα με την ταξινόμια αξιολόγησης της S&P.

Η αποτελεσματική αξιολόγηση αντισυμβαλλόμενου που χρησιμοποιείται στην Ιντεραμέρικαν βασίζεται στην αρχή της «μέσης διαβάθμισης»:

3. Εάν ο αντισυμβαλλόμενος βαθμολογήθηκε από μόνο έναν επιλέξιμο ΟΑΠΙ, η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί αυτή την αξιολόγηση,
4. Εάν ο αντισυμβαλλόμενος βαθμολογήθηκε από μόνο δύο επιλέξιμους ΟΑΠΙ, η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί την πιο συντηρητική (δηλαδή την πιο χαμηλή) βαθμολογία,
5. Εάν ο αντισυμβαλλόμενος βαθμολογήθηκε και από τους τρεις επιλέξιμους ΟΑΠΙ, η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί τις δυο αξιολογήσεις που απαιτούν την μικρότερη κεφαλαιακή απαίτηση. Εάν αυτές οι δύο είναι διαφορετικές τότε λαμβάνεται υπόψη η πιο συντηρητική (αυτή που έχει την μικρότερη βαθμολογία). Εάν είναι ίδιες τότε υπολογίζεται η κεφαλαιακή απαίτηση που προκύπτει από αυτή τη βαθμολογία.

Εάν είναι διαθέσιμη βαθμολογία μόνο από έναν επιλέξιμο και υποψήφιο ΟΑΠΙ, τότε η μέγιστη έκθεση σε επίπεδο ομίλου σε αυτόν τον αντισυμβαλλόμενο ανέρχεται σε μόνο 75% των αντίστοιχων ποσών που δίνονται στον παραπάνω πίνακα.

Η Ιντεραμέρικαν έχει ένα καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο, ως εκ τούτου ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου είναι περιορισμένος. Το κύριο συστατικό αυτού του κινδύνου είναι τα ταμειακά διαθέσιμα σε ελληνικές τράπεζες, που έχουν βαθμολογία CCC+ και χρησιμοποιούνται για τις καθημερινές συναλλαγές για τις επιχειρηματικές δραστηριότητες. Υπάρχουν ειδικά όρια για την έκθεση σε πιστωτικά ιδρύματα που παρακολουθούνται σε καθημερινή βάση.

## Γ.4. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκύπτει από την αδυναμία αποτελεσματικής ανταπόκρισης τόσο στις αναμενόμενες και μη αναμενόμενες τρέχουσες και μελλοντικές ταμειακές ροές όσο και στις ανάγκες ενεχυρίασης χωρίς δυσμενή επιρροή στην καθημερινή λειτουργία ή την οικονομική κατάσταση της νομικής οντότητας.

Η πολιτική κινδύνου ρευστότητας περιγράφει τον τρόπο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας προκειμένου να συμμορφώνεται με την διάθεση ανάληψης κινδύνου της Ιντεραμέρικαν.

Η στρατηγική χρηματοδότησης της Ιντεραμέρικαν βασίζεται στην εξασφάλιση της πρόσβασης στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές με χαμηλό κόστος, σύμφωνα με τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας συγκρίσιμων εταιριών. Σε γενικές γραμμές, κάθε λειτουργία είναι υπεύθυνη για τη χρηματοδότηση των δικών της δραστηριοτήτων.

Σε σύνδεση με το επιχειρηματικό σχέδιο, ο σχεδιασμός ρευστότητας λαμβάνει χώρα τόσο σε επίπεδο θυγατρικής όσο και σε επίπεδο μητρικής. Τα εν λόγω σχέδια επικαιροποιούνται σε μηνιαία βάση και πιο συχνά αν είναι απαραίτητο. Η επιτροπή οικονομικών και κινδύνων ενημερώνεται σχετικά με τη θέση ρευστότητας σε τριμηνιαία βάση. Καταρτίζεται σχέδιο έκτακτης ρευστότητας που περιγράφει τις διαδικασίες και τις επιλογές για τη διευθέτηση της ρευστότητας σε περιόδους ακραίων



## Προφίλ κινδύνου

καταστάσεων. Αυτό το σχέδιο περιγράφει πιθανές δράσεις και πηγές κεφαλαίων, λαμβάνοντας υπόψη τη συμπεριφορά άλλων αντισυμβαλλομένων.

### Έλεγχος εκ των υστέρων

Ένα είδος ανάλυσης που έχει ως στόχο να διδαχθεί από τις προηγούμενες προβλέψεις ρευστότητας με σκοπό τη βελτίωση των μελλοντικών είναι ο έλεγχος εκ των υστέρων. Έλεγχος εκ των υστέρων είναι ένας έλεγχος του κατά πόσον οι προβλέψεις ταμειακών ροών της προηγούμενης περιόδου ήταν επαρκείς και προσπαθεί να αντλήσει διδάγματα από τυχόν ανεπαρκείς προβλέψεις.

## Γ.5. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ως λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, προσωπικό, συστήματα ή λόγω εξωτερικών γεγονότων. Αυτό το είδος κινδύνου καλύπτει επίσης τον νομικό κίνδυνο και το κίνδυνο πληροφοριακών συστημάτων.

Η τυποποιημένη μέθοδος (standard formula) για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας του λειτουργικού κινδύνου θεωρείται μεθοδολογικά απλή και λιγότερο ευαίσθητη στον κίνδυνο. Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί δεδομένα από την άσκηση της Δήλωσης Εσωτερικού Ελέγχου για την περαιτέρω αξιολόγηση του λειτουργικού κινδύνου. Η Δήλωση Εσωτερικού Ελέγχου είναι ένα αποτελεσματικό εργαλείο διαχείρισης των κινδύνων που παρέχει ποιοτική αξιολόγηση σχετικά με διάφορες πτυχές του λειτουργικού κινδύνου.

## Γ.6. ΛΟΙΠΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

### Γ.6.1. ΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΑΝΤΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΜΕΙΩΣΗΣ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Το αντασφαλιστικό πρόγραμμα αποφασίζεται και οριστικοποιείται ακολουθώντας συγκεκριμένη διαδικασία με σκοπό να διατηρεί και βελτιστοποιεί την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, και να σταθεροποιεί τα αποτελέσματα με την αποφυγή ακραίων διακυμάνσεων. Η διακυβέρνηση για την απόφαση της αντασφάλειας συγκροτείται από τα εξής μέρη:

- I. Αντασφαλιστική Επιτροπή η οποία απαρτίζεται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών, Γενικό Διευθυντή Ασφαλιστικών Εργασιών, Διευθυντές αναλογιστικών, Διευθυντές επιχειρησιακών κλάδων, Διευθυντή αντασφαλειών, Διευθυντή διαχείρισης κινδύνων, αντιπρόσωπο από Achmea και Achmea Re και είναι υπεύθυνη για την:
  - Αντασφαλιστική στρατηγική
  - Επιλογή αντασφαλιστή
  - Επιλογή αντασφαλιστικού μεσίτη
- II. Achmea Division International, υπεύθυνη για:
  - Οδηγίες σε σχέση με την αντασφάλιση για όλο τον όμιλο συμπεριλαμβανομένων όλων των χωρών
  - Οδηγίες σε σχέση με την αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα των αντασφαλιστών
- III. Αντασφαλιστικό τμήμα, υπεύθυνο για:
  - Διαχείριση των διαδικασιών
  - Παραλαβή και επεξεργασία δεδομένων
  - Επικοινωνία των αποτελεσμάτων της διαδικασίας στα ενδιαφερόμενα μέρη.

Αυτή η διαδικασία διασφαλίζει οι αντασφαλιστικές συμβάσεις να είναι:

- Πλήρως εναρμονισμένες με την έκθεση μας σε κίνδυνο όσον αφορά ασφαλιστικά προϊόντα και όρους
- Πλήρως εναρμονισμένες με την πολιτική διάθεσης ανάληψης κινδύνων της εταιρίας

Πλήρως εναρμονισμένες με την οδηγία της Achmea σε σχέση με την αποδεκτή πιστοληπτική ικανότητα των αντασφαλιστών από τουλάχιστον A- με την αρχή της «μέσης διαβάθμισης». Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί μόνο κατατάξεις που δίνονται από τους ακόλουθους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (ΟΑΠΙ): S&P, Moody's και AM Best.

Η αντασφάλεια ως τεχνική μείωσης κινδύνου είναι εμφανής στην καταστροφική σύμβαση με την μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων από τα 213 εκατομμύρια προ αντασφάλισης στα 12 εκατομμύρια.

## Προφίλ κινδύνου

Ανάλογα με τον επιχειρησιακό κλάδο και τις ανάγκες λαμβάνονται υπόψη εκτός από την επίπτωση στα κεφάλαια και άλλα κριτήρια για την απόφαση για τον μηχανισμό της αντασφάλειας. Αυτός είναι ο λόγος που βλέπουμε πολυμορφία στα εν ισχύ ανασφαλιστικά σχήματα.

### Γ.6.2. ΧΡΗΣΗ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΚΙΝΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Δεν έχει χρησιμοποιηθεί κάποια ασυνήθιστη μελλοντική κίνηση της διοίκησης στον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας. Αυτές που εφαρμόστηκαν είναι σχετικές με την κατανομή της εκτιμώμενης παραγωγής του επιχειρηματικού σχεδίου και της αντασφαλιστικής δομής.

## Γ.7. ΟΠΟΙΕΣΔΗΠΟΤΕ ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

### Γ.7.1. ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΕΣ

Στο πλαίσιο των πρακτικών διαχείρισης κινδύνου, η Ιντεραμέρικαν αξιολογεί τις ευαισθησίες των τεχνικών προβλέψεων, των ιδίων κεφαλαίων και της φερεγγυότητας σε περίπτωση αλλαγών στις οικονομικές μεταβλητές. Η Ιντεραμέρικαν αξιολογεί επί του παρόντος την παρακάτω:

- Χρήση προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας

Ευαισθησίες	σε χιλ. ευρώ			
	Τεχνικές προβλέψεις	Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	Δείκτης φερεγγυότητας
Βάση αναφοράς	313.133	133.376	77.046	173%
Χωρίς ΠΜ	313.490	133.135	77.271	172%

Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια είναι κατά 0,2 εκατ. ευρώ χαμηλότερα όταν εξαιρείται η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας λόγω των τεχνικών προβλέψεων, οι οποίες σε αυτή την περίπτωση είναι κατά 0,2 εκατ. ευρώ υψηλότερες μετά την αφαίρεση των αντίστοιχης αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης. Αιτία της ελάχιστης αυτής επίδρασης είναι η μικρή διάρκεια των ασφαλιστικών υποχρεώσεων της εταιρίας (περίπου 3 χρόνια). Η κεφαλαιακή απαίτηση είναι κατά 0,2 εκατ. ευρώ υψηλότερη όταν εξαιρείται η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, οπότε το συνολικό αποτέλεσμα στον δείκτη φερεγγυότητας είναι πτώση κατά 1 μ.β.

### Γ.7.2. ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΗΤΑ

Οι παραλείψεις ή οι ανακρίβειες στοιχείων είναι σημαντικές αν θα μπορούσαν, ανάλογα με το μέγεθος ή τη φύση τους, ατομικά ή συλλογικά, να επηρεάσουν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται βάσει των οικονομικών εκθέσεων Φερεγγυότητας ΙΙ. Η σημαντικότητα εξαρτάται από το μέγεθος και το είδος της παράλειψης ή της ανακρίβειας, κρινόμενη βάσει των συνθηκών που την περιστοιχίζουν.

Η Achmea και όλες οι θυγατρικές της χρησιμοποιούν το ακόλουθο πλαίσιο.

### Κατώτατα όρια (ποσοτικά)

#### Εποπτευόμενες μεμονωμένες οντότητες

Η πρώτη εκτίμηση για το κατά πόσον ένα στοιχείο θεωρείται σημαντικό βασίζεται στην επίπτωση στον δείκτη φερεγγυότητας, εάν δεν τροποποιηθεί. Ισχύουν τα εξής:

- Μια απόκλιση μπορεί να μην οδηγήσει σε «παραβίαση» των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας π.χ. δείκτης φερεγγυότητας κάτω του 100%,
- Το όριο σημαντικότητας που εφαρμόζεται στο επίπεδο μεμονωμένης νομικής οντότητας θα είναι συν ή πλην 2,5% (εκατοστιαίο σημείο) του καθορισμένου δείκτη φερεγγυότητας.
- Εάν η θέση φερεγγυότητας είναι κάτω από το επίπεδο-στόχο όπως ορίζεται στην πολιτική κεφαλαιακής επάρκειας, θα εφαρμόζεται όριο σημαντικότητας 1,5% (εκατοστιαία μονάδα).

## Προφίλ κινδύνου

Ισχύουν τα ακόλουθα κατώτατα όρια:

Οντότητα	1.5%	2.5%
Ιντεραμέρικαν Ελληνική Ασφαλιστική Εταιρία Ζωής Α.Ε. Ιντεραμέρικαν Ελληνική Εταιρία Ασφαλίσεων Ζημιών Α.Ε. Ιντεραμέρικαν Βοηθείας Ανώνυμη Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων	< 120%	=> 120%

### Κίνδυνος (ποιοτικός)

Παρά το γεγονός ότι μια απόκλιση μπορεί να κριθεί ασήμαντη με βάση την ποσοτική εκτίμηση, μπορεί να έχει δυνητικό κίνδυνο φήμης. Αν ο κίνδυνος φήμης από τη μη τήρηση μιας αρχής είναι πολύ υψηλός, η Ιντεραμέρικαν δεν θα αποκλίνει.

#### Αθέτηση

Ανεξάρτητα από τα κατώτατα όρια και τις ποιοτικές εκτιμήσεις, μια απόκλιση θεωρείται (εξ ορισμού) σημαντική εάν θα οδηγήσει σε παραβίαση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας (κάτω από 100%).

Αν η οικονομική οντότητα χρησιμοποιεί προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, πρέπει να υπολογιστεί εναλλακτική θέση φερεγγυότητας με βάση το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου, χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας. Εάν η θέση φερεγγυότητας είναι κάτω από το 100%, πρέπει να υποβληθεί στον Επόπτη σχέδιο αποκατάστασης (π.χ. ρεαλιστικά μέτρα τα οποία θα μπορούσαν να ληφθούν για την τροποποίηση της υποθετικής παραβίασης). Εάν η απόκλιση είναι αναγνωρισμένη και η υποθετική παράβαση θα μπορούσε να προκύψει στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, όταν δεν χρησιμοποιείται προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, πρέπει να διενεργηθεί ποιοτική αξιολόγηση από την εταιρία.

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

## Δ. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΤΑ ΦΙΙ

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΦΙΙ

σε χιλ. ευρώ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Άυλα στοιχεία ενεργητικού		
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		
Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση	1.692	2.474
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	465.542	439.322
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες (Index Linked) ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Unit Linked)		
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	500	500
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	26.704	35.964
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους		
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	8.870	9.564
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις		
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	8.222	9.462
Ίδιες μετοχές		
Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.708	43.749
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν περιλαμβάνονται σε άλλο στοιχείο	4.046	3.806
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>526.284</b>	<b>544.840</b>

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΦΙΙ

σε χιλ. ευρώ

<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Τεχνικές προβλέψεις – ασφάλισης ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας)	312.887	342.294
Τεχνικές προβλέψεις – ασφάλισης υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)	246	82
Τεχνικές προβλέψεις - ασφάλισης υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)		
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)		
Τεχνικές προβλέψεις - ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες (Index Linked) και ασφαλίσεις που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Unit Linked)		
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις		
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	1.050	1.014
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους	2.202	2.322
Καταθέσεις από αντασφαλιστές		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12.553	6.644
Παράγωγα		
Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα		
Υποχρεώσεις προς αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	2.621	3.031

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Υποχρεώσεις προς αντισταθμιστές	21.926	20.398
Υποχρεώσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	13.581	12.934
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης		
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν περιλαμβάνονται σε άλλο στοιχείο	10.843	9.082
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>377.908</b>	<b>397.801</b>
<b>Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού</b>	<b>148.376</b>	<b>147.040</b>

## Δ.1. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

## Δ.1.1. ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ INTERAMERICAN

## ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΤΙΚΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΓΙΑ ΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

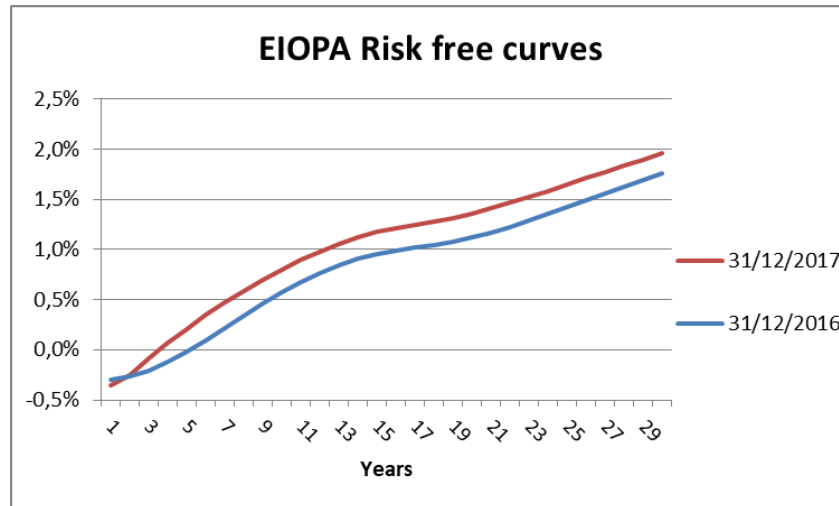
Η Εταιρία χρησιμοποιεί το ακόλουθο προεξοφλητικό επιτόκιο για μη ασφαλιστικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, όπως περιγράφεται επίσης στο εγχειρίδιο Φερεγγυότητα II.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την καμπύλη απόδοσης ομολόγων με μηδενικό κουπόνι για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας του χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Η καμπύλη που χρησιμοποιείται για τους σκοπούς Φερεγγυότητας II είναι η ίδια με εκείνη που χρησιμοποιείται για τα ΔΠΧΠ.

- Η καμπύλη swar που χρησιμοποιείται από την Εταιρία είναι: Bloomberg CMPL PX Last, καμπύλη S45 EUSA TT. Κατ' αρχήν, παρόμοιες καμπύλες απόδοσης θα χρησιμοποιηθούν για τα λοιπά νομίσματα.
- Το PX Last υποδηλώνει τη μέση καμπύλη. Η Εταιρία είναι σε θέση να χρησιμοποιήσει τη μέση μόνο εάν το περιθώριο πώλησης-αγοράς είναι μικρότερο από 5 μ.β.,
- Η Εταιρία θα αντλήσει τα ακόλουθα σημεία λήξης: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 15, 20, 30, 40 και 50. Οι τιμές 40 και 50 ετών χρησιμοποιούνται μόνο όταν μπορεί να καταδειχθεί ότι αυτά τα σημεία είναι αντιπροσωπευτικά μιας ρευστής και ενεργής αγοράς,
- Για διάρκειες μικρότερες του ενός έτους, χρησιμοποιείται το EURIBOR 1, 2, 3 και 6 μηνών. Παλινδρόμηση θα γίνεται για τις περιόδους που λείπουν από 3 μήνες έως 6 μήνες και από 6 μήνες έως 1 έτος swar. Τυχόν ενδιάμεσα σημεία μέχρι την ανταλλαγή 1 έτους αντλούνται μέσω παλινδρόμησης,
- Για παλινδρόμηση μεταξύ ετών και μηνών χρησιμοποιείται η μέθοδος Natural Cubic Spline. Εάν δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί η μέθοδος cubic spline, επιτρέπεται η χρήση γραμμικής παλινδρόμησης. Ωστόσο, αυτό θα πρέπει να συνοδεύεται από αξιολόγηση των επιπτώσεων,

Οι καμπύλες επιτοκίων ενισχύθηκαν σημαντικά το 2017, καθώς η γενικότερη ευφορία στις χρηματιστηριακές αγορές αλλά και οι διαφαινόμενες πληθωριστικές πιέσεις, κυρίως στις ΗΠΑ, επηρέασαν αρνητικά τις τιμές των ομολόγων ιδιαίτερα προς το τέλος του έτους. Τα κέρδη του χαρτοφυλακίου σταθερού εισοδήματός μας μειώθηκαν εξαιτίας αυτών των εξελίξεων.

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας



### ΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΟΙ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ (ΟΑΠΙ)

Η Achmea έχει ορίσει τέσσερις ΟΑΠΙ από τους οποίους αντλεί τις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας (ΒΠΠ). Η ΒΠΠ χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο περιθωρίου, τον κίνδυνο συγκέντρωσης και τον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλόμενου. Η Achmea χρησιμοποιεί τους οίκους Standard and Poor's, Fitch, Moodys και AM Best. Η AM Best χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των περιθωρίων και της ΒΠΠ για τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που σχετίζονται με την ανασφάλιση.

### ΙΕΡΑΡΧΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Σε γενικές γραμμές ο εξής ορισμός χρησιμοποιείται για την «οικονομική αξία»:

- Τα στοιχεία ενεργητικού πρέπει να αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να ανταλλαχθούν μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συναλλαγή μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών που συναλλάσσονται με ίσους όρους.
- Οι υποχρεώσεις πρέπει να αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να μεταβιβαστούν ή να διευθετηθούν μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συναλλαγή μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών που συναλλάσσονται με ίσους όρους.

Η ακόλουθη ιεραρχία θα πρέπει να χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της οικονομικής αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης, με εξαίρεση τον καθορισμό της οικονομικής αξίας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων:

- Η καλύτερη απόδειξη της οικονομικής αξίας είναι η τιμή διαπραγμάτευσης σε μια ενεργή, βαθιά, ρευστή και διαφανή αγορά (mark-to-market) για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή πανομοιότυπες υποχρεώσεις. Αν υπάρχουν χρηματιστηριακές τιμές για παρόμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις, η αξία αυτών θα πρέπει να προσαρμόζεται ανάλογα ώστε να εκφράζει τις διαφορές.
- Για την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, η Achmea προσαρμόζει τις επιπτώσεις των διαφορών στην πιστοληπτική ικανότητα π.χ. το επίπεδο αποτίμησης 1 δεν θα χρησιμοποιείται για τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, λόγω αυτής της προσαρμογής. Το αρχικό πιστωτικό περιθώριο θα πρέπει να θεωρείται ότι είναι σταθερό καθ' όλη τη διάρκεια της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.
- Αν δεν υπάρχει χρηματιστηριακή τιμή ή η αγορά θεωρείται ότι δεν είναι ενεργή, η Achmea χρησιμοποιεί μια τεχνική αποτίμησης για τον καθορισμό της οικονομικής αξίας. Η Achmea χρησιμοποιεί τεχνική αποτίμησης που χρησιμοποιείται ευρέως στον κλάδο (βέλτιστες πρακτικές) και επίσης παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (mark-to-model). Το επίπεδο 2 περιλαμβάνει επίσης τιμές αγοράς προϊόντων με παρόμοια χαρακτηριστικά. Αν χρησιμοποιείται μοντέλο για την αποτίμηση μιας υποχρέωσης, οι παράμετροι εισόδου για την ίδια πιστοληπτική ικανότητα δεν μπορούν να αλλάξουν μετά την αρχική εκτίμηση. Ένα σημαντικό χαρακτηριστικό είναι ο προσδιορισμός της αγοράς εξόδου για την Achmea.
- Αν τα βασικά δεδομένα που εισάγονται στην τεχνική αποτίμησης δεν είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή δεν είναι αξιόπιστα, η Achmea χρησιμοποιεί τα δικά της δεδομένα (εάν πληρούν τις απαιτήσεις ποιότητας δεδομένων) ως βάση για τις μεταβλητές (model-to-model) (επίπεδο 3). Αν χρησιμοποιείται μοντέλο για την αποτίμηση μιας

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

(χρηματοοικονομικής) υποχρέωσης, οι παράμετροι εισόδου για την ίδια πιστοληπτική ικανότητα δεν μπορούν να αλλάξουν μετά την αρχική εκτίμηση.

- Σε κάθε άλλη περίπτωση, η Achmea χρησιμοποιεί την «κρίση των εμπειρογνωμόνων» ως βάση για τον καθορισμό της οικονομικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Δηλαδή, αν τα δεδομένα δεν είναι αξιόπιστα, δεν υπάρχουν ιστορικά δεδομένα ή δεν είναι κατάλληλα για να χρησιμοποιηθεί για το σκοπό αυτό. Η Ιντεραμέρικαν δεν έχει κανένα στοιχείο ενεργητικού αποτιμημένο βάση της κρίσης εμπειρογνωμόνων.

## ΙΕΡΑΡΧΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

σε χιλ. ευρώ

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Επίπεδο 4	Σύνολο 2017
<b>Ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια που κατέχονται για ίδια χρήση			1.692		1.692
Επενδύσεις σε ακίνητα			164		164
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			17.004		17.004
Μετοχές	3.705	118			3.823
Ομόλογα	414.263		901		415.164
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	4.110				4.110
Παράγωγα	24				24
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα μετρητών		25.252			25.252
Λοιπές οικονομικές επενδύσεις					
Δάνεια και υποθήκες		500			500
Ενεργητικό για επενδύσεις συνδεδεμένες με δείκτες και συμβάσεις unit-linked					
Επενδύσεις σε ακίνητα					
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις					
Μετοχές					
Ομόλογα					
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων					
Παράγωγα					
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα μετρητών					
Λοιπές οικονομικές επενδύσεις					
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών		10.708			10.708
<b>Σύνολο</b>	<b>422.102</b>	<b>36.578</b>	<b>19.761</b>	<b>-</b>	<b>478.442</b>

Για όλες τις κατηγοριοποιημένες επενδύσεις στο επίπεδο 1, η Ιντεραμέρικαν έχει αξιολογήσει τις αγορές ως ενεργές, με βάθος και ρευστότητα.

Η λεπτομερής επεξήγηση των κύριων μεθόδων που χρησιμοποιούνται για το επίπεδο 2 και το επίπεδο 3 παρουσιάζεται στο πλαίσιο των διακριτών ενοτήτων που εξηγούν τις κατηγορίες επενδύσεων.

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

## Δ.1.2. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο είναι ένα αναγνωρίσιμο μη χρηματικό περιουσιακό στοιχείο χωρίς φυσική υπόσταση (όπως ορίζεται από το ΔΛΠ 38). Στα άυλα στοιχεία ενεργητικού περιλαμβάνεται το λογισμικό που αναπτύσσεται εσωτερικά. Ένα περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται είτε: α) αν διαχωρίζεται, δηλαδή αν είναι σε θέση να διαχωριστεί ή να διαιρεθεί από την Ιντεραμέρικαν και να πωληθεί, μεταβιβαστεί, παραχωρηθεί, ενοικιαστεί ή ανταλλαγεί είτε μεμονωμένα είτε σε συνδυασμό με σχετικό συμβόλαιο, ανεξάρτητα από το αν η Ιντεραμέρικαν σκοπεύει να το πράξει είτε β) αν προκύπτει από συμβατικά ή άλλα νομικά δικαιώματα, ανεξάρτητα από το αν τα δικαιώματα αυτά είναι μεταβιβάσιμα ή διαχωρίζονται από την Ιντεραμέρικαν.

Για την αναγνώριση χρησιμοποιούνται τα ακόλουθα κριτήρια: τα άυλα στοιχεία πρέπει να είναι διαχωρίσιμα (δηλαδή μπορούν να πωληθούν, μεταβιβαστούν, παραχωρηθούν, ενοικιαστούν ή ανταλλαγούν, είτε μεμονωμένα είτε σε συνδυασμό, με σχετική σύμβαση, ανεξάρτητα από το αν Ιντεραμέρικαν προτίθεται να το πράξει) και πρέπει να υπάρχουν αποδεικτικά στοιχεία των συναλλαγών για τα ίδια ή παρόμοια περιουσιακά στοιχεία που δείχνουν ότι είναι εμπορεύσιμα στην αγορά.

Όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα, για τους σκοπούς της Φερεγγυότητας II η Ιντεραμέρικαν Ζημιών αποτιμά όλα τα άυλα στοιχεία ενεργητικού στο μηδέν.

ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Ισολογισμός έναρξης	0	0
Αναμόρφωση		
Επίδραση των μεταβολών στις οικονομικές παραδοχές		
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές		
Αλλαγές μοντέλου		
Συνδυασμένα αποτελέσματα		
Αναμενόμενες χρηματορροές	-2.727	-2.061
Εξελίξεις χαρτοφυλακίου	2.727	2.061
Άλλο		
<b>Ισολογισμός λήξης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Δ.1.3. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΓΙΑ ΙΔΙΟΧΡΗΣΗ

Τα «ακίνητα για ιδιόχρηση» και ο «εξοπλισμός» αποτιμώνται στην οικονομική τους αξία. Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί τις αξίες που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις ΔΠΧΠ ως υποκατάστατα για την οικονομική αξία.

Τα «ακίνητα για ιδιόχρηση» αποτιμώνται στην αναπροσαρμοσμένη αξία. Αποτίμηση από ανεξάρτητο εκτιμητή λαμβάνει χώρα ετησίως (συν μια ενδιάμεση επανεξέταση) και αυτή η εύλογη αξία παρουσιάζεται σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και το πλαίσιο ΦII.

Ο «εξοπλισμός» αποτιμάται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις και υπόκειται σε έλεγχο αναπροσαρμογής της αξίας του. Η Ιντεραμέρικαν αναγνωρίζει ότι το ποσό της απόσβεσης εκφράζει την οικονομική φθορά του εξοπλισμού υπό κανονικές συνθήκες οικονομικής χρήσης. Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των περιουσιακών στοιχείων ανατιμώνται και προσαρμόζονται, κατά περίπτωση, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

ΠΑΓΙΑ & ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΓΙΑ ΙΔΙΟΧΡΗΣΗ	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Ισολογισμός έναρξης	2.474	2.091
Αναμόρφωση		
Επίδραση των μεταβολών στις οικονομικές παραδοχές	-888	
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές		
Αλλαγές μοντέλου		



## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Συνδυασμένες επιδράσεις		
Αναμενόμενες χρηματορροές	-378	-307
Εξελίξεις χαρτοφυλακίου	484	691
Άλλο		
<b>Ισολογισμός λήξης</b>	<b>1.692</b>	<b>2.474</b>

Η επίδραση των μεταβολών στις οικονομικές παραδοχές αναφέρεται στην επίδραση της ανατίμησης, οι αναμενόμενες χρηματορροές στις αποσβέσεις και οι εξελίξεις του χαρτοφυλακίου σε αγορές, πωλήσεις και διαθέσεις.

Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί ότι από το 2017 η Ιντεραμέρικαν αποτιμά στον ισολογισμό κατά ΦΙΙ τις βελτιώσεις σε κτίρια τρίτων σε μηδενική αξία. Η μεταβολή αυτή παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα στην επίδραση των μεταβολών στις οικονομικές παραδοχές.

## Δ.1.4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η Ιντεραμέρικαν αποτιμά όλες τις επενδύσεις στην οικονομική τους αξία. Η αξία αυτή υπολογίζεται με χρήση της ιεραρχίας οικονομικής αξίας. Οι επενδύσεις κατέχονται άμεσα ή έμμεσα. Οι έμμεσες συμμετοχές είναι επενδύσεις που πραγματοποιούνται σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων. Για τον προσδιορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων, η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί την «προσέγγιση look through», δηλαδή την ανάλυση των επιμέρους επενδύσεων που εμπεριέχονται στα αμοιβαία κεφάλαια, προκειμένου να παρουσιάσει το πραγματικό προφίλ κινδύνου.

Η ακόλουθη ενότητα παρέχει μια λεπτομερή επισκόπηση των κατηγοριών των περιουσιακών στοιχείων στα οποία η Ιντεραμέρικαν επενδύει για την κάλυψη των ασφαλιστηρίων συμβολαίων και μια ανάλυση των αλλαγών μαζί με μια περιγραφή των σημαντικών αλλαγών σε σύγκριση με την προηγούμενη περίοδο. Οι «Επενδύσεις» είχαν υπόλοιπο κλεισίματος ύψους 465,5 εκατ. ευρώ το 2017 (2016: 439 εκατ. ευρώ). Τα «Παράγωγα» εμφανίζονται στο καθαρό υπόλοιπο τους.

## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

σε χιλ. ευρώ

	Επενδύσεις σε ακίνητα	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	Μετοχές	Ομόλογα	Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων
Ισολογισμός έναρξης	154	17.227	123	384.982	
Αναμόρφωση					
Επίδραση των μεταβολών στις οικονομικές παραδοχές	10			-3.167	
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές		-1.000			
Αλλαγές μοντέλου					
Συνδυασμένες επιδράσεις					
Εξελίξεις χαρτοφυλακίου		777	3.700	33.349	4.110
Άλλο					
<b>Ισολογισμός λήξης</b>	<b>164</b>	<b>17.004</b>	<b>3.823</b>	<b>415.164</b>	<b>4.110</b>

## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

σε χιλ. ευρώ

	Παράγωγα	Καταθέσεις	Άλλο	Σύνολο 2017	Σύνολο 2016
Ισολογισμός έναρξης	12	36.823		439.322	477.229
Αναμόρφωση					-731
Επίδραση των μεταβολών στις οικονομικές παραδοχές	12			-3.144	-827
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές				-1.000	-3.704
Αλλαγές μοντέλου					
Συνδυασμένες επιδράσεις					
Εξελίξεις χαρτοφυλακίου		-11.571		30.365	-32.646
Άλλο					
<b>Ισολογισμός λήξης</b>	<b>24</b>	<b>25.252</b>		<b>465.542</b>	<b>439.322</b>

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Οι συνολικές επενδύσεις αυξήθηκαν το 2017 κατά 26 εκ. περίπου, κυρίως λόγω της επένδυσης ταμειακών διαθεσιμών σε ομόλογα, μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια.

Η λεπτομερής επεξήγηση των εξελίξεων παρουσιάζεται στο πλαίσιο των διακριτών ενοτήτων που εξηγούν τις κατηγορίες επενδύσεων.

### Δ.1.4.1. ΑΚΙΝΗΤΑ (ΕΚΤΟΣ ΑΠΟ ΤΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΠΟΥ ΠΡΟΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΓΙΑ ΙΔΙΟΧΡΗΣΗ)

Οι επενδύσεις σε ακίνητα πρέπει να αποτιμώνται με βάση την οικονομική τους αξία. Για σκοπούς ΔΠΧΠ, η Ιντεραμέρικαν αποτιμά τις επενδύσεις σε ακίνητα στην εύλογη αξία. Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί τις αξίες που απεικονίζονται στην χρηματοοικονομική πληροφόρηση κατά ΔΠΧΠ ως υποκατάστατα για την οικονομική αξία, η οποία βασίζεται σε ετήσια αποτίμηση. Οι αποτιμήσεις διενεργούνται από εξωτερικούς ανεξάρτητους εκτιμητές που έχουν αναγνωριστεί επίσημα και διαθέτουν τα δέοντα επαγγελματικά προσόντα. Για τις τρέχουσες αποτιμήσεις, χρησιμοποιήθηκαν οι προσεγγίσεις κεφαλαιοποίησης εισοδήματος και αγοραίας αξίας συγκρίσιμων πωλήσεων.

Οι συναλλαγές των ακινήτων που πωλούνται δεν μπορούν να συγκριθούν εύκολα λόγω της έλλειψης δημόσιων διαθέσιμων πληροφοριών. Λόγω της μη διαθεσιμότητας, η αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων έχει υψηλότερο βαθμό αβεβαιότητας σε σχέση με μια πιο σταθερή και ενεργή αγορά, όπου συγκρίσιμες συναλλαγές χρησιμοποιούνται για την επικύρωση της διαδικασίας αξιολόγησης.

Λόγω των χαρακτηριστικών των στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τις μεθόδους αποτίμησης και τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, όπως προαναφέρθηκαν, όλες οι επενδύσεις σε ακίνητα κατατάσσονται στο επίπεδο οικονομικής αξίας 3.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις επενδύσεις σε ακίνητα που κατέχονται άμεσα.

ΑΚΙΝΗΤΑ (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	164	154
Σύνολο ακινήτων που κατέχονται άμεσα	164	154
Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια ακινήτων		
Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια ακινήτων, εισηγμένα		
Επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια ακινήτων, μη εισηγμένα		
Υποδομές, μη εισηγμένες		
Συμμετοχές		
Άλλο		
Σύνολο μη άμεσων ακινήτων		
<b>Σύνολο</b>	<b>164</b>	<b>154</b>

### Δ.1.4.2. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΣΥΜΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΩΝ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ

Οι συμμετοχές αποτιμώνται στην οικονομική τους αξία, χρησιμοποιώντας την ιεραρχία οικονομικής αξίας. Ο ισολογισμός των συμμετοχών αποτιμάται στην οικονομική αξία. Στην περίπτωση που η Ιντεραμέρικαν δεν είναι σε θέση να αντλήσει τον οικονομικό ισολογισμό, χρησιμοποιεί την καθαρή αξία ενεργητικού όπως αναγνωρίζεται σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, ενώ μηδενίζει τα άυλα περιουσιακά στοιχεία.

#### ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

	Μερίδιο %	Τύπος	Στρατηγική	2017	2016
Ιντεραμέρικαν Βοηθείας Ανώνυμη Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων	100	Ασφάλειες	Ναι	13.993	14.223
ΜΕΝΤΩΡ Πραγματογνώμονες - Εκτιμητές - Μηχανικοί Α.Ε.	100	Εταιρία επικουρικών υπηρεσιών	Ναι	200	193

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Money Market A.E.	48	Εταιρία επικουρικών υπηρεσιών	Ναι	2.812	2.812
<b>Σύνολο</b>				<b>17.004</b>	<b>17.227</b>

Η Ιντεραμέρικαν Βοηθείας Ανώνυμη Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων και η Μέντωρ Α.Ε. είναι 100% θυγατρικές της Ιντεραμέρικαν Ζημιών και θεωρούνται στρατηγικού χαρακτήρα. Αποτιμώνται στην οικονομική τους αξία κατά ΦΙΙ με τη μέθοδο της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης. Στην περίπτωση της Money Market A.E., η Ιντεραμέρικαν Ζημιών κατέχει το 48% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της και αποτελεί στρατηγικού χαρακτήρα επένδυση. Η συμμετοχή της εταιρίας αποτιμάται χρησιμοποιώντας την μέθοδο προεξόφλησης ταμειακών ροών.

Όπως παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα, η αξία των συμμετοχών συνολικά μειώθηκε κατά 0,2 εκατ. ευρώ σε σχέση με το 2016, η οποία προέρχεται από τη μείωση της αξίας της Ιντεραμέρικαν Βοηθείας. Αυτή οφείλεται στο μέρισμα ύψους 1 εκατ. ευρώ που καταβλήθηκε στην Ιντεραμέρικαν Ζημιών. Η αρνητική αυτή επίδραση στην αξία της μετριάστηκε λόγω της καλής απόδοσής της.

## Δ.1.4.3. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ

Αυτά τα χρεόγραφα αποτιμώνται στην οικονομική τους αξία, χρησιμοποιώντας την ιεραρχία οικονομικής αξίας. Για τις επενδύσεις που δεν υπάρχει χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργή αγορά, χρησιμοποιείται μια τεχνική αποτίμησης.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία χρησιμοποιούνται ως δεδομένα για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο μετοχών. Η Ιντεραμέρικαν προσδιορίζει τις ακόλουθες κατηγορίες:

- 1) Επενδύσεις σε μετοχές που κατέχει άμεσα,
- 2) Συμμετοχές.

## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ

	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Μετοχές	3.823	123
Μετοχές, εισηγμένες	3.705	
Μετοχές, μη εισηγμένες	118	123
Μετοχές σε Αμοιβαία κεφάλαια		
Συμμετοχές	17.004	17.227
Μετοχικά παράγωγα		
Άλλο		
<b>Σύνολο</b>	<b>20.827</b>	<b>17.350</b>

Το χαρτοφυλάκιο των μετοχών το 2017 ήταν μεγαλύτερο κατά 3,5 εκατ. ευρώ περίπου συγκριτικά με το 2016, καθώς η Ιντεραμερικαν Ζημιών επένδυσε σε εισηγμένες μετοχές της Ευρωζώνης. Η καταβολή του μερίσματος ύψους 1 εκατ. ευρώ από την Ιντεραμέρικαν Βοηθείας καλύφθηκε στο μεγαλύτερο μέρος της από την κερδοφορία της εταιρίας.

## Δ.1.4.4. ΟΜΟΛΟΓΑ

Αυτά τα χρεόγραφα αποτιμώνται στην οικονομική τους αξία, χρησιμοποιώντας την ιεραρχία οικονομικής αξίας. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία χρησιμοποιούνται ως δεδομένα για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο επιτοκίων και πιστωτικών περιθωρίων. Η Ιντεραμέρικαν κατέχει ομόλογα μόνο άμεσα στο χαρτοφυλάκιο της. Το μεγαλύτερο μέρος του ομολογιακού χαρτοφυλακίου αφορά εισηγμένους τίτλους σε οργανωμένες αγορές. Ένα ομολογιακό δάνειο ύψους 0,9 εκ. αφορά ενδοομιλική συναλλαγή και κατατάσσεται στο επίπεδο οικονομικής αξίας 2.

## ΟΜΟΛΟΓΑ

	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Κρατικά ομόλογα	361.986	344.560
Εταιρικά ομόλογα	53.178	40.422
Δομημένα ομόλογα		

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Τίτλοι έναντι ενεχύρου		
Άλλο		
<b>Σύνολο</b>	<b>415.164</b>	<b>384.982</b>

Το ομολογιακό χαρτοφυλάκιο της Ιντεραμέρικαν Ζημιών αυξήθηκε περαιτέρω το 2017 λόγω της επένδυσης προθεσμιακών καταθέσεων και ταμειακών διαθεσίμων σε ομολογιακούς τίτλους. Το χαρτοφυλάκιο επενδύεται κυρίως σε εκδότες από τη Γερμανία, τη Γαλλία, την Ολλανδία και σε εκδότες με κρατική εγγύηση. Το χαρτοφυλάκιο εταιρικών ομολόγων επίσης ενισχύθηκε με την απόκτηση ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

## Δ.1.4.5. ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΣΥΛΛΟΓΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ

Κατά τον καθορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο αγοράς, η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί την «προσέγγιση look through» σε σχέση με τους Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων Κινητών Αξιών (ΟΣΕΚΑ), δηλαδή την ανάλυση των επιμέρους επενδύσεων που εμπεριέχονται στα αμοιβαία κεφάλαια.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια.

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΤΑ ΦΙΙ

σε χιλ. ευρώ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2017	2016
Άυλα στοιχεία ενεργητικού		
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		
Ενσώματα πάγια για ιδιοχρηση		
Επενδύσεις	4.110	
-Επενδύσεις σε μετοχές		
-Επενδύσεις σε ακίνητα	4.110	
-Ομόλογα		
-Παράγωγα		
-Άλλο		
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια		
Απαιτήσεις		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο		
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>4.110</b>	<b>0</b>

Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών απόκτησε το 2017 αμοιβαία κεφάλαια για επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία.

## Δ.1.4.6. ΠΑΡΑΓΩΓΑ

Αυτά τα χρεόγραφα αποτιμώνται στην οικονομική τους αξία, χρησιμοποιώντας την ιεραρχία οικονομικής αξίας. Η Ιντεραμέρικαν διαθέτει ένα παράγωγο το οποίο ήταν μέρος του ελληνικού προγράμματος ανταλλαγής ομολόγων (PSI) και αποτελεί τίτλο συνδεδεμένο με το ΑΕΠ της Ελλάδας.

## ΠΑΡΑΓΩΓΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017		2016	
	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Παράγωγα επιτοκίων	24		12	
Παράγωγα συναλλάγματος				
Μετοχικά παράγωγα				
Συμβόλαια ασφάλισης πιστωτικού κινδύνου				
Άλλο				

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

## Δ.1.4.7. ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ (ΕΚΤΟΣ ΑΠΟ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ)

Αυτά τα περιουσιακά στοιχεία κατατάσσονται και αποτιμώνται στην ονομαστική τους αξία συν τους δεδουλευμένους τόκους, καθώς με την χρήση της μεθόδου «προεξοφλημένων ταμειακών ρών» με το προεξοφλητικό επιτόκιο για μη ασφαλιστικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις δεν προκύπτει σημαντική απόκλιση. Αυτό το προεξοφλητικό επιτόκιο προσαρμόζεται με πιστωτικό περιθώριο που βασίζεται στα αντικειμενικά δεδομένα της αγοράς.

## ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ – ΔΙΑΡΚΕΙΑ

	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Λιγότερο του ενός μήνα	18.477	13.534
Μεταξύ ενός μήνα και τριών μηνών	6.775	19.790
Μεταξύ τριών μηνών και ενός έτους		3.500
Περισσότερο από ένα έτος		
Εξέλιξη		
<b>Συνολικές καταθέσεις</b>	<b>25.252</b>	<b>36.823</b>

Οι προθεσμιακές καταθέσεις μειώθηκαν το 2017 συγκριτικά με το 2016, λόγω της επένδυσης σε ομολογιακούς τίτλους και άλλες επενδύσεις. Όλες οι καταθέσεις είναι τοποθετημένες σε ξένες τράπεζες με πιστοληπτική ικανότητα Α/ΑΑ.

## Δ.1.5. ΕΝΥΠΟΘΗΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΔΑΝΕΙΑ

Τα δάνεια αποτιμώνται στην οικονομική τους αξία. Στην χρηματοοικονομική πληροφόρηση κατά ΔΠΧΠ, η Ιντεραμέρικαν αποτιμά αυτά τα μέσα στην εύλογη αξία ή γνωστοποιεί την εύλογη αξία, για παράδειγμα, όταν τα δάνεια αποτιμώνται σύμφωνα με το αποσβεσμένο κόστος. Για την Φερεγγυότητα ΙΙ, η εύλογη αξία θεωρείται καλή ένδειξη για την οικονομική αξία. Δεν περιλαμβάνονται ενυπόθηκα δάνεια στο χαρτοφυλάκιο της Ιντεραμέρικαν Ζημιών.

## ΕΝΥΠΟΘΗΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΔΑΝΕΙΑ

	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια προς ιδιώτες	500	500
Λοιπά δάνεια		
Δάνεια		
Ενυπόθηκα δάνεια		
Άλλο		
<b>Σύνολο ενυπόθηκων και λοιπών δανείων</b>	<b>500</b>	<b>500</b>

## ΕΝΥΠΟΘΗΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΔΑΝΕΙΑ

	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Ισολογισμός έναρξης	500	500
Αναμόρφωση		
Επίδραση των μεταβολών στις οικονομικές παραδοχές		
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές		
Αλλαγές μοντέλου		
Συνδυασμένες επιδράσεις		
Αναμενόμενες χρηματορροές		
Εξελιξίσεις χαρτοφυλακίου		
Άλλο		
<b>Ισολογισμός λήξης</b>	<b>500</b>	<b>500</b>

Το χαρτοφυλάκιο δανείων της Ιντεραμέρικαν Ζημιών περιλαμβάνει μόνο ένα δάνειο προς την εταιρία Money Market και του οποίου η αξία έχει παραμείνει αμετάβλητη σε σχέση με το 2016.

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

## Δ.1.6. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι απαιτήσεις αποτιμώνται στην οικονομική τους αξία, συμπεριλαμβανομένης της προσαρμογής για αναμενόμενες αθετήσεις αντισυμβαλλομένων. Για τις συμβάσεις με διάρκεια εξόφλησης λιγότερο από τρεις μήνες, δεν εφαρμόζεται προεξόφληση. Στην περίπτωση που οι συμβατικοί όροι πληρωμής υπερβαίνουν τους τρεις μήνες και η προεξόφληση έχει σημαντική επίπτωση, εφαρμόζεται προεξόφληση, ωστόσο λόγω της περιορισμένης επίπτωσής της το 2017, αυτή δεν εφαρμόστηκε.

Οι απαιτήσεις από ασφάλειες που δεν είναι ληξιπρόθεσμες και αποτελούν μελλοντικές δόσεις ασφαλιστρών, δεν περιλαμβάνονται στις απαιτήσεις του ισολογισμού κατά ΦΙΙ, αλλά αποτελούν μέρος των βέλτιστων εκτιμήσεων.

Στον λογαριασμό «Λοιπές απαιτήσεις», η Ιντεραμέρικαν έχει συμπεριλάβει τις φορολογικές απαιτήσεις.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2017	2016
		σε χιλ. ευρώ
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	8.870	9.564
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις		
Απαιτήσεις από επενδύσεις		
Λοιπές απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	8.222	9.462
<b>Σύνολο</b>	<b>17.091</b>	<b>19.026</b>

Το σύνολο των απαιτήσεων παρουσίασε μια μείωση 2 εκατ. ευρώ το 2017 σε σχέση με το 2016, λόγω της μείωσης τόσο των απαιτήσεων από ασφάλειες και διαμεσολαβητές όσο και των απαιτήσεων εμπορικής φύσεως.

## Δ.1.7. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτιμώνται στην ονομαστική αξία τους. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από χαρτονομίσματα και κέρματα σε κυκλοφορία, που χρησιμοποιούνται συνήθως για την πραγματοποίηση πληρωμών και από καταθέσεις άμεσα ρευστοποιήσιμες στην ονομαστική τους αξία, οι οποίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν απευθείας για την πραγματοποίηση πληρωμών χωρίς ποινή ή περιορισμό.

Τα ποσά που παρουσιάζονται είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα και διαθέσιμα για χρήση από την Ιντεραμέρικαν Ζημιών.

ΜΕΤΡΗΤΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	2017	2016
		σε χιλ. ευρώ
Μετρητά και υπόλοιπα τραπεζών	10.708	43.749
Άμεσα ρευστοποιήσιμες καταθέσεις		
Άλλο		
<b>Σύνολο</b>	<b>10.708</b>	<b>43.749</b>

Τα ταμειακά διαθέσιμα σε τράπεζες υποχώρησαν σημαντικά το 2017, καθώς επενδύθηκαν σε άλλα χρεόγραφα.

## Δ.1.8. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ, ΤΑ ΟΠΟΙΑ ΔΕΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΕ ΑΛΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΟ

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού του ισολογισμού παρουσιάζονται σε αυτή την κατηγορία. Αυτή περιλαμβάνει:

- Προκαταβολές (που δεν σχετίζονται με «επενδύσεις» ή «επενδύσεις σε ακίνητα»),
- «Λοιπά στοιχεία ενεργητικού», όπως παρουσιάζονται στην χρηματοοικονομική πληροφόρηση κατά ΔΠΧΠ.

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2017	2016
		σε χιλ. ευρώ
Προκαταβολές και δεδουλευμένα έσοδα	329	370
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	3.717	3.436
<b>Σύνολο</b>	<b>4.046</b>	<b>3.806</b>

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Δεν υπήρξε σημαντική διαφοροποίηση στα λοιπά στοιχεία ενεργητικού το 2017 σε σχέση με το 2016.

### Δ.2. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

#### ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΕΝΙΚΑ

Το κονδύλι «Τεχνικές προβλέψεις» αντιπροσωπεύει τον ποσοτικό προσδιορισμό των υποχρεώσεων που απορρέουν από συμβάσεις (αντ-) ασφάλισης. Πρόκειται για συμβάσεις στις οποίες η Ιντεραμέρικαν αναλαμβάνει τον (αντ-) ασφαλιστικό κίνδυνο από τρίτο μέρος, είτε ασφαλιζόμενο είτε άλλο ασφαλιστικό φορέα. Από τη σκοπιά της νομοθεσίας Φερεγγυότητα II, ως (αντ-) ασφαλιστική σύμβαση ορίζεται η δραστηριότητα πώλησης σύμφωνα με μία από τις καθορισμένες κατηγορίες δραστηριότητας από εξουσιοδοτημένο ασφαλιστή ζωής ή ασφαλιστή κατά ζημιών. Ο ορισμός των κατηγοριών δραστηριότητας περιγράφει ποιοι κίνδυνοι μεταφέρονται από τον ασφαλιζόμενο στον ασφαλιστή. Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών δραστηριοποιείται στις ακόλουθες επιχειρηματικές γραμμές:

- Προστασία εισοδήματος
- Αστική ευθύνη αυτοκινήτου
- Λοιποί κλάδοι αυτοκινήτου
- Ασφάλιση θαλάσσιων, αεροπορικών και άλλων μεταφορών
- Πυρός και λοιπές ζημιές
- Γενική αστική ευθύνη
- Πιστώσεις και εγγυήσεις
- Νομική προστασία
- Βοηθείας
- Διάφορες χρηματικές απώλειες

Η Ιντεραμέρικαν αναγνωρίζει μια ασφαλιστική ή ανασφαλιστική υποχρέωση όταν γίνει μέρος του συμβολαίου το οποίο δημιουργεί την υποχρέωση, ή (όταν είναι νωρίτερα) κατά την ημερομηνία έναρξης της ασφαλιστικής ή ανασφαλιστικής κάλυψης. Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών πρέπει να υπολογίσει τις τεχνικές προβλέψεις σε σχέση με όλες τις ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές της υποχρεώσεις προς τους ασφαλισμένους και τους δικαιούχους των ασφαλιστικών ή ανασφαλιστικών συμβολαίων. Το ποσό των τεχνικών προβλέψεων θα αναλογεί στο τρέχον ποσό που πρέπει να πληρώσει η Ιντεραμέρικαν Ζημιών στην περίπτωση που θα έπρεπε να μεταφέρει άμεσα τις ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές της υποχρεώσεις σε μια άλλη ασφαλιστική ή ανασφαλιστική επιχείρηση. Η βασική αρχή για την αποτίμηση είναι η «αξία εξόδου».

Η αξία των τεχνικών προβλέψεων ισούται με το άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και ενός περιθωρίου κινδύνου:

- Η βέλτιστη εκτίμηση αντιστοιχεί στον σταθμισμένο ως προς την πιθανότητα μέσο όρο των μελλοντικών χρηματοροών, λαμβάνοντας υπόψη τη χρονική αξία του χρήματος (αναμενόμενη παρούσα αξία των μελλοντικών χρηματοροών) χρησιμοποιώντας την κατάλληλη καμπύλη επιτοκίου μηδενικού κινδύνου. Η βέλτιστη εκτίμηση υπολογίζεται στο επίπεδο των ομάδων ομοιογενούς κινδύνου όπως ορίζεται από την Ιντεραμέρικαν. Αυτή στη συνέχεια αθροίζεται για να φθάσει στο επίπεδο των κατηγοριών δραστηριότητας για σκοπούς αναφοράς. Οι τεχνικές προβλέψεις υπολογίζονται ξεχωριστά για τις ασφαλίσσεις και ανασφαλίσεις. Αυτό σημαίνει ότι οι τεχνικές προβλέψεις για τις ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές συμβάσεις υπολογίζονται μεμονωμένα και παρουσιάζονται ξεχωριστά.

Οι χρηματοροές που περιλαμβάνονται είναι σύμφωνες με τα όρια συμβάσεων. Η βέλτιστη εκτίμηση επιτρέπει την αβεβαιότητα των μελλοντικών χρηματοροών, αλλά δεν περιλαμβάνει επιπλέον περιθώρια.

- Το περιθώριο κινδύνου διασφαλίζει ότι η αξία των τεχνικών προβλέψεων ισοδυναμεί με το ποσό που οι ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές επιχειρήσεις αναμένεται να απαιτήσουν προκειμένου να αναλάβουν και να ικανοποιήσουν τις ασφαλιστικές και ανασφαλιστικές υποχρεώσεις.
- Το περιθώριο κινδύνου υπολογίζεται με καθορισμό του κόστους παροχής μιας ποσότητας επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων ίσης με την απαραίτητη κεφαλαιακή επάρκεια για την υποστήριξη των ασφαλιστικών και ανασφαλιστικών υποχρεώσεων σε ολόκληρη τη διάρκεια της ζωής τους. Το ποσοστό που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του κόστους παροχής αυτής της ποσότητας επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων ονομάζεται ποσοστό κόστους κεφαλαίου. Αυτό το ποσοστό ορίζεται σε 6%.

#### Ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης

Τα ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης είναι ποσά που:

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

1. η Ιντεραμέρικαν Ζημιών αναμένει να ανακτήσει από ανασφαλιστές βάσει αναγνωρισμένων ανασφαλιστικών συμβάσεων;
2. διεκδικούνται ήδη από ανασφαλιστές με βάση προηγούμενες ή υφιστάμενες συμβάσεις ανασφάλισης.

Η αποτίμηση των ανακτήσιμων ποσών ανασφάλισης αποτελείται από τα ακόλουθα συστατικά:

- ο Βέλτιστη εκτίμηση του ανακτήσιμου ποσού της σύμβασης ανασφάλισης,
- ο Προσαρμογή για χρονικές διαφορές,
- ο Προσαρμογή για την αναμενόμενη ζημία λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου.

Για την αποτίμηση των ανακτήσιμων ποσών ανασφάλισης η Ιντεραμέρικαν Ζημιών βασίζεται στον σταθμισμένο ως προς την πιθανότητα μέσο όρο των χρηματοροών, λαμβάνοντας υπόψη την πιθανότητα αθέτησης και την χρονική αξία του χρήματος. Όπου ενδείκνυται λαμβάνονται υπόψη οι ειδικές συνθήκες των συμβατικών συμφωνιών.

### Δ.2.1. ΠΑΡΑΜΕΤΡΟΙ ΠΟΥ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΑΑΕΣ ΚΑΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ

#### ΒΑΣΙΚΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΜΗΔΕΝΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (RFR)

Κατά τον καθορισμό της βέλτιστης εκτίμησης των υποχρεώσεων (αντ-) ασφάλισης, η Ιντεραμέρικαν πρέπει να χρησιμοποιεί το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου (RFR) όπως έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή με μια πράξη εφαρμογής. Αυτό το RFR βασίζεται σε πληροφορίες που παρέχονται από την ΕΑΑΕΣ.

Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί το ακόλουθο RFR:

#### ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΜΗΔΕΝΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

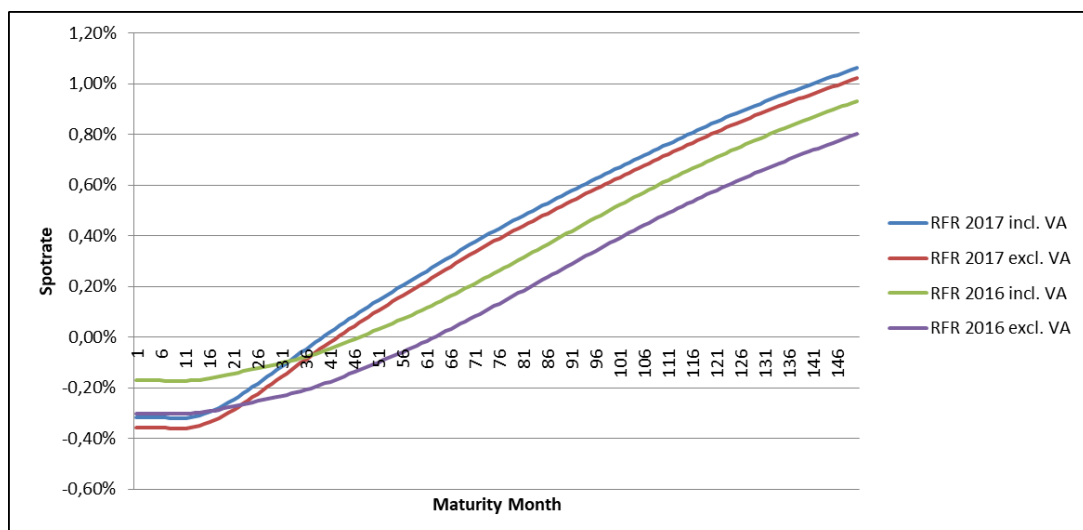
ΝΟΜΙΣΜΑ	Καμπύλη	Προσαρμογή πιστωτικού κινδύνου	Τελευταίο σημείο ρευστότητας	Σημείο σύγκλισης	Ultimate Forward Rate
Ευρώ	Swap	-10 μβ	20	40	4.2%

Η μεθοδολογία υπολογισμού του βασικού επιτοκίου μηδενικού κινδύνου το 2017 και οι βασικές παραδοχές δεν έχουν αλλάξει σε σχέση με τα τέλη του 2016.

#### ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για τον προσδιορισμό της βέλτιστης εκτίμησης των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για το ευρώ στο τέλος του έτους προσδιορίστηκε από την ΕΑΑΕΣ στις 4 μ.β. (2016 13 μ.β.).





## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

## ΕΙΔΙΚΕΣ ΠΑΡΑΜΕΤΡΟΙ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ

## Βέλτιστη εκτίμηση

Όριο σύμβασης

Το όριο της σύμβασης αντιπροσωπεύει το τέλος τους ασφαλιστικού συμβολαίου από την οικονομική πλευρά. Το όριο της σύμβασης είναι εκείνο το χρονικό σημείο όπου ένα διαφοροποιημένο προφίλ κινδύνου των ασφαλιστικών συμβολαίων μπορεί να προκαλέσει αλλαγή στα ασφάλιστρα ή τις αποζημιώσεις που δίνονται στον ασφαλισμένο.

Ασφαλιστικά συμβόλαια Υγείας

Για τα ασφαλιστικά συμβόλαια Υγείας ασφαλίσεις με διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των ασφαλίσεων ζωής (NSLT), τα οποία εκτιμώνται σύμφωνα με αναλογιστικές τεχνικές Ζημιών, το όριο της σύμβασης έχει καθοριστεί στο ένα έτος.

Ασφαλιστικά συμβόλαια Ζημιών

Για τα ασφαλιστικά συμβόλαια Ζημιών η πλειοψηφία των συμβολαίων έχει όριο σύμβασης ενός έτους. Αυτό δεν ισχύει για καλύψεις συμβολαίων αυτοκινήτου, όπου η περίοδος του συμβολαίου είναι ίση με την διάρκειά δόσης ασφαλίστρου και είναι μικρότερη ή ίση του έτους. Αυτά τα συμβόλαια έχουν πάντα διάρκεια η οποία περιγράφεται ξεκάθαρα στη σύμβαση και δεν υπάρχουν δεσμεύσεις για την επέκταση του συμβολαίου σε συγκεκριμένη τιμή. Ο πελάτης μπορεί να απαιτήσει το συμβόλαιό του να ανανεωθεί αυτόματα, αλλά αυτό δεν περιλαμβάνει ένα εγγυημένο ασφάλιστρο.

Υποθέσεις εξόδων

Τα έξοδα μετά την κατανομή μεταξύ των Νομικών Οντοτήτων χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των ασφαλίστρων; αυτός ο υπολογισμός δεν είναι εναρμονισμένος με την βέλτιστη εκτίμηση σύμφωνα με τα ΔΛΠ (IFRS), αφού στην δεύτερη περίπτωση χρησιμοποιούνται μόνο τα επίσημα έξοδα για κάθε νομική οντότητα (Ζημιών και Βοηθείας).

## ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Το περιθώριο κινδύνου για κάθε νομική οντότητα του ομίλου Ιντεραμέρικαν υπολογίζεται με καθορισμό του κόστους παροχής μιας ποσότητας επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων ίσης με την απαραίτητη κεφαλαιακή επάρκεια για την υποστήριξη των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων σε ολόκληρη τη διάρκεια της ζωής τους. Το ποσοστό που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του κόστους παροχής αυτής της ποσότητας επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων ονομάζεται ποσοστό κόστους κεφαλαίου. Αυτό το ποσοστό ορίζεται σε 6%.

Η κεφαλαιακή απαίτηση υπολογίζεται με βάση την καμπύλη επιτοκίων μηδενικού κινδύνου εξαιρουμένης της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας.

## Δ.2.2. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

## ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΖΗΜΙΩΝ (ΕΞΑΙΡΟΥΜΕΝΗΣ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ)

## ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΖΗΜΙΩΝ (ΕΞΑΙΡ. ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ)

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Δ
Βέλτιστη εκτίμηση	295.771	329.192	-33.421
Περιθώριο κινδύνου	17.116	13.103	4.013
<b>Συνολικές ακαθάριστες τεχνικές προβλέψεις</b>	<b>312.887</b>	<b>342.294</b>	<b>-29.408</b>

## ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΖΗΜΙΩΝ (ΕΞΑΙΡ. ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ)

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Δ
Ακαθάριστη ΒΕ ασφαλίστρων	33.206	32.455	751
Ακαθάριστη ΒΕ ζημιών	262.564	296.737	-34.172
<b>Συνολική βέλτιστη εκτίμηση</b>	<b>295.771</b>	<b>329.192</b>	<b>-33.421</b>

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Η βέλτιστη εκτίμηση των ασφαλίσεων κατά ζημιών υπολογίζεται σε επίπεδο ομοιογενών ομάδων κινδύνου και στην συνέχεια αθροίζεται στο επίπεδο των κλάδων όπως φαίνεται παρακάτω. Ο μόνος κλάδος που σπάει σε δύο ΟΟΚ είναι η «Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτου» ο οποίος χωρίζεται σε Σωματικές Βλάβες και Υλικές Ζημιές. Η πλειοψηφία των αποθεμάτων των ζημιών μοντελοποιούνται σύμφωνα με κατάλληλες αναλογιστικές τεχνικές. Για το κομμάτι που δεν μοντελοποιείται, η βέλτιστη εκτίμηση των ζημιών είναι ίση με το απόθεμα σύμφωνα με τα ΔΛΠ και χρησιμοποιείται το ίδιο μοτίβο πληρωμών με το κομμάτι που μοντελοποιείται (κατά ΟΟΚ).

Κλάδοι Αναφοράς Φερεγγυότητας II	Περιοχή Κινδύνου ανάληψης	Περιγραφή
Προστασία Εισοδήματος	Υγεία NSLT	Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει υποχρεώσεις που καλύπτουν αποζημιώσεις στις περιπτώσεις ασθένειας, ατυχήματος, ανικανότητας ή αναπηρίας για τις περιπτώσεις που δεν θεωρούνται ως υποχρεώσεις ιατρικών εξόδων ή ασφάλιση εργατικών αποζημιώσεων
Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτου	Ζημιών	Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει υποχρεώσεις που καλύπτουν αποζημιώσεις στις περιπτώσεις Σωματικών Βλαβών ή Υλικών Ζημιών που δημιουργούνται από την χρήση χερσαίων οχημάτων συμπεριλαμβανομένης της ευθύνης του μεταφορέα
Αυτοκίνητο, λοιπές καλύψεις	Ζημιών	Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει υποχρεώσεις που καλύπτουν κάθε ζημία την οποία υφίστανται οχήματα χερσαίων οχημάτων εκτός από σιδηροδρομικά οχήματα
Θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές	Ζημιών	Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει υποχρεώσεις που καλύπτουν κάθε ζημία την οποία υφίστανται οχήματα που κινούνται σε ποτάμια, κανάλια, λίμνες και θάλασσες, αεροπλάνα και ζημία που υφίστανται μεταφερόμενα εμπορεύματα και αποσκευές ανεξάρτητα από το μεταφορικό μέσο. Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει επίσης όλες τις υποχρεώσεις που δημιουργούνται από την χρήση αεροπλάνων, πλοίων, σκαφών ή λέμβων στην θάλασσα, τις λίμνες, τα ποτάμια ή τα κανάλια συμπεριλαμβανομένης της ευθύνης του μεταφορέα ανεξάρτητα από το μεταφορικό μέσο
Πυρός και λοιπές ζημιές αγαθών	Ζημιών	Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει υποχρεώσεις που καλύπτουν κάθε ζημία την οποία υφίστανται τα αγαθά με εξαίρεση των αγαθών που περιλαμβάνονται στους κλάδους αυτοκίνητο, θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές εφόσον προξενήθηκε από πυρκαϊά, έκρηξη, στοιχία της φύσης συμπεριλαμβανοντας το χαλάζι ή τον παγετό, πυρηνική ενέργεια, καθίζηση εδάφους και οποιοδήποτε γεγονός όπως η κλοπή
Γενική αστική ευθύνη	Ζημιών	Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει υποχρεώσεις που καλύπτουν κάθε αστική ευθύνη εκτός από αυτές που περιλαμβάνονται στην αστική ευθύνη αυτοκινήτου και στις θαλάσσιες, αεροπορικές και άλλες μεταφορές
Πιστώσεις και εγγυήσεις	Ζημιών	Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει υποχρεώσεις που καλύπτουν αφερεγγυότητα, εξαγωγικές πιστώσεις, ενυπόθηκες πιστώσεις, πωλήσεις με δόσεις, αγροτικές πιστώσεις και άμεσες και έμμεσες εγγυήσεις
Νομική προστασία	Ζημιών	Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει υποχρεώσεις που καλύπτουν τις δαπάνες νομικής προστασίας και τα δικαστικά έξοδα
Βοηθείας	Ζημιών	Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει υποχρεώσεις που καλύπτουν την παροχή βοήθειας σε πρόσωπα που αντιμετωπίζουν προβλήματα κατά τη διάρκεια ταξιδιού, μακριά από τον τόπο κατοικίας ή συνήθους διαμονής τους
Διάφορες χρηματικές απώλειες	Ζημιών	Αυτός ο κλάδος περιλαμβάνει υποχρεώσεις που καλύπτουν τον κίνδυνο απώλειας επαγγελματικής απασχόλησης, ανεπάρκεια εισοδήματος, κακοκαιρία, απώλεια κερδών, τρέχοντα γενικά έξοδα, απρόβλεπτες εμπορικές δαπάνες, απώλειες αγοραίας αξίας, απώλεια μισθωμάτων ή εισοδημάτων, έμμεσες εμπορικές ζημιές εκτός από αυτές που ήδη αναφέρθηκαν, λοιπές οικονομικές απώλειες (μη εμπορικές) και οποιοδήποτε άλλον κίνδυνο που δεν καλύπτεται από τους προαναφερόμενους κλάδους

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Όσον αφορά τον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των ασφαλιστρών, η εταιρεία χρησιμοποιεί την απλοποίηση της ΕΑΑΕΣ για τον σκοπό αυτό. Εν συντομία, υπολογίζεται η βέλτιστη εκτίμηση των μελλοντικών χρηματοροών και στη συνέχεια αυτό το ποσό μειώνεται από τις δόσεις ασφαλιστρών (συμπεριλαμβάνονται στους ΔΛΠ λογαριασμούς) που λήγουν μετά την ημερομηνία αποτίμησης; το συγκεκριμένο ποσό των δόσεων ασφαλιστρών αφαιρείται επίσης από τα απαιτητά ποσά στο κομμάτι του ενεργητικού έτσι ώστε να μην επηρεάζονται τα ίδια κεφάλαια.

Για τον υπολογισμό του περιθωρίου κινδύνου, χρησιμοποιείται η απλοποίηση 3 της σχετικής ιεραρχίας για τον υπολογισμό των μελλοντικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας (SCR's), με την οποία προσεγγίζονται μεμονωμένες ενότητες χρησιμοποιώντας μια αναλογική προσέγγιση.

Η απλοποίηση 3 βασίζεται στην υπόθεση ότι οι μελλοντικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας (SCRs) είναι αναλογικές της βέλτιστης εκτίμησης των τεχνικών προβλέψεων για το σχετικό έτος – ο αναλογικός συντελεστής είναι η παρούσα κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας (SCR) προς την παρούσα βέλτιστη εκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων.

Η κατανομή στους κλάδους γίνεται χρησιμοποιώντας την σχετική βοηθητική καρτέλα της ΕΑΑΕΣ. Δεν υπάρχει σημαντικός κίνδυνος αγοράς στην καθαρή βέλτιστη εκτίμηση.

Όσον αφορά τα σχετικά στοιχεία του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλόμενου, στον υπολογισμό του περιθωρίου κινδύνου συμπεριλαμβάνονται οι ανασφαλιστές από τον τύπο I.

### ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΖΗΜΙΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	329.192	331.862
Αναμόρφωση		
Επιπτώσεις οικονομικών αλλαγών και προεξοφλητικού επιτοκίου	-1.283	5.589
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές	-42.014	-30.990
Αλλαγές μοντέλου		-16.011
Συνδυασμένα αποτελέσματα		
Εξέλιξη χαρτοφυλακίου	9.876	35.306
Άλλο		3.436
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>295.771</b>	<b>329.192</b>

### ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΖΗΜΙΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο	13.103	11.663
Αναμόρφωση		
Επιπτώσεις οικονομικών αλλαγών και προεξοφλητικού επιτοκίου		
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές		
Στιγμαία μεταβολή		
Αλλαγές μοντέλου		
Συνδυασμένα αποτελέσματα		
Εξέλιξη χαρτοφυλακίου		
Άλλο	4.013	1.440
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>17.116</b>	<b>13.103</b>

Η βέλτιστη εκτίμηση ασφαλίσεων ζημιών μειώθηκε κατά 33,4 εκατ. ευρώ. Αυτό αποδίδεται σε έναν συνδυασμό εξέλιξης χαρτοφυλακίου και ανανεωμένων προβλέψεων του ελέγχου επάρκειας αποθεμάτων.

Συγκεκριμένα, υπάρχει μια μείωση κατά 34,1 εκατ. ευρώ στην βέλτιστη εκτίμηση των ζημιών με την εισαγωγή των ζημιών του 2017 και των ανανεωμένων προβλέψεων του ελέγχου επάρκειας αποθεμάτων, ενώ η βέλτιστη εκτίμηση των ασφαλιστρών αυξήθηκε κατά 0,8 εκατ. ευρώ περίπου.

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Το Περιθώριο Κινδύνου αυξήθηκε κατά 4 εκατ. ευρώ ακολουθώντας την αύξηση του ασφαλιστικού κινδύνου και του κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου.

## ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΥΓΕΙΑΣ ΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΑΣΗ ΑΠΟ ΕΚΕΙΝΗ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ (NSLT)

## ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΥΓΕΙΑΣ (NSLT)

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Δ
Βέλτιστη εκτίμηση	111	3	108
Περιθώριο κινδύνου	134	78	56
<b>Συνολικές ακαθάριστες τεχνικές προβλέψεις</b>	<b>246</b>	<b>82</b>	<b>164</b>

## ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΥΓΕΙΑΣ (NSLT)

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Δ
Ακαθάριστη ΒΕ ασφαλίστρων	-307	-533	226
Ακαθάριστη ΒΕ ζημιών	418	536	-118
<b>Συνολική βέλτιστη εκτίμηση Υγείας (NSLT)</b>	<b>111</b>	<b>3</b>	<b>108</b>

## ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΥΓΕΙΑΣ (NSLT)

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	3	465
Αναμόρφωση		
Επιπτώσεις οικονομικών αλλαγών και προεξοφλητικού επιτοκίου	-1	6
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές	-61	142
Αλλαγές μοντέλου		-790
Συνδυασμένα αποτελέσματα		
Εξέλιξη χαρτοφυλακίου	171	180
Άλλο		
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>111</b>	<b>3</b>

## ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΥΓΕΙΑΣ (NSLT)

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο	78	104
Αναμόρφωση		
Επιπτώσεις οικονομικών αλλαγών και προεξοφλητικού επιτοκίου		
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές		
Στιγμαία μεταβολή		
Αλλαγές μοντέλου		
Συνδυασμένα αποτελέσματα		
Εξέλιξη χαρτοφυλακίου		
Άλλο	56	-26
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>134</b>	<b>78</b>

Η συνολική βέλτιστη εκτίμηση υγείας (NSLT) αυξήθηκε συγκριτικά με το 2016. Αυτό οφείλεται στην εξέλιξη του χαρτοφυλακίου. Το Περιθώριο Κινδύνου ακολουθεί την τάση της βέλτιστης εκτίμησης.

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

## Δ.2.3. ΑΝΑΚΤΗΣΙΜΑ ΠΟΣΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΗΣ

## ΑΝΑΚΤΗΣΙΜΑ ΠΟΣΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΖΗΜΙΩΝ

## ΑΝΑΚΤΗΣΙΜΑ ΠΟΣΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΖΗΜΙΩΝ (ΕΞΑΙΡ. ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ)

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Δ
Ανακτήσιμα Ποσά Προβλέψεις Ασφαλιστρων	7.199	7.523	-324
Ανακτήσιμα Ποσά Προβλέψεις Ζημιών	19.440	28.373	-8.932
<b>Συνολικά Ανακτήσιμα Ποσά</b>	<b>26.639</b>	<b>35.896</b>	<b>-9.257</b>

## ΑΝΑΚΤΗΣΙΜΑ ΠΟΣΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΗΣ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	35.896	25.854
Αναμόρφωση		
Επιπτώσεις οικονομικών αλλαγών και προεξοφλητικού επιτοκίου	-72	267
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές	-2.273	-1.821
Αλλαγές μοντέλου		
Συνδυασμένα αποτελέσματα		
Εξέλιξη χαρτοφυλακίου	-6.912	11.596
Άλλο		
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>26.639</b>	<b>35.896</b>

Τα ανακτήσιμα ποσά αντασφάλισης ζημιών μειώθηκαν συγκριτικά με το 2016, ακολουθώντας την αντίστοιχη μείωση του χαρτοφυλακίου (εκκρεμείς ζημιές που αποδίδονται στους αντασφαλιστές).

## ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΥΓΕΙΑΣ ΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΑΣΗ ΑΠΟ ΕΚΕΙΝΗ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ (NSLT)

## ΑΝΑΚΤΗΣΙΜΑ ΠΟΣΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΓΕΙΑΣ (NSLT)

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Δ
Ανακτήσιμα Ποσά Προβλέψεις Ασφαλιστρων	12	21	-9
Ανακτήσιμα Ποσά Προβλέψεις Ζημιών	54	48	6
<b>Συνολικά Ανακτήσιμα Ποσά Υγείας (NSLT)</b>	<b>65</b>	<b>68</b>	<b>-3</b>

## ΑΝΑΚΤΗΣΙΜΑ ΠΟΣΑ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΓΕΙΑΣ (NSLT)

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	68	68
Αναμόρφωση		
Επιπτώσεις οικονομικών αλλαγών και προεξοφλητικού επιτοκίου	0	1
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές	54	-14
Αλλαγές μοντέλου		
Συνδυασμένα αποτελέσματα		
Εξέλιξη χαρτοφυλακίου	-56	13

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Άλλο		
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>65</b>	<b>68</b>

Τα ανακτήσιμα ποσά αντασφάλισης υγείας (NSLT) παρέμειναν στα ίδια επίπεδα με το 2016.

## Δ.2.4. ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΞΑΙΡΟΥΜΕΝΗΣ ΤΗΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ			σε χιλ. ευρώ
	Ισολογισμός κατά ΦII	Εξαιρουμένης της προσαρμογής μεταβλητότητας	Επιπτώσεις ΠΑ
Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις κατά ζημιών (εξαιρουμένης της υγείας)	295.771	296.128	-357
Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις υγείας με διαφορετική τεχνική βάση με εκείνη της ασφάλισης ζωής (NSLT)	111	112	0
Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεις υγείας με τεχνική βάση παρόμοια με εκείνη της ασφάλισης ζωής (SLT)	0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένης της υγείας και των προϊόντων συνδεδεμένων με επενδύσεις)	0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις – προϊόντων συνδεδεμένων με επενδύσεις	0	0	0

Αυτός ο πίνακας παρουσιάζει την επίδραση της προσαρμογής μεταβλητότητας στις τεχνικές προβλέψεις. Η προσθήκη της προσαρμογής μεταβλητότητας (4 μονάδες βάσης) οδηγεί σε μείωση των τεχνικών προβλέψεων κατά 0,4 εκατ. ευρώ. Συνοπτολογίζοντας και την μικρή διάρκεια των τεχνικών προβλέψεων ασφαλίσεων ζημιών (περίπου 3 χρόνια) η χρήση της ΠΜ έχει μικρή επίπτωση στην παρούσα αξία των τεχνικών προβλέψεων.

## Δ.3. Άλλες Υποχρεώσεις

## Δ.3.1. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΚΤΟΣ ΤΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν: (α) η Ιντεραμέρικαν έχει μια παρούσα υποχρέωση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, (β) είναι πιθανό να απαιτηθεί μία εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τη διευθέτηση της υποχρέωσης και (γ) μπορεί να γίνει αξιόπιστη εκτίμηση για το ποσό της υποχρέωσης.

Το ποσό που αναγνωρίζεται ως πρόβλεψη είναι η βέλτιστη εκτίμηση της δαπάνης που απαιτείται για να διακανονιστεί η παρούσα υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς. Η καθαρή παρούσα αξία των χρηματορροών προεξοφλείται με το προεξοφλητικό επιτόκιο για μη ασφαλιστικά περιουσιακά στοιχεία και μη ασφαλιστικές υποχρεώσεις. Η Ιντεραμέρικαν δεν προεξοφλεί τις «Λοιπές προβλέψεις» που θεωρούνται τρέχοντες.

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΚΤΟΣ ΤΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ					σε χιλ. ευρώ
	Αναδιάρθρωση	Δικαστικές Υποθέσεις	Άλλο	Σύνολο 2017	2016
Ισολογισμός έναρξης			1.014	1.014	961
Αναμόρφωση					
Επίδραση των μεταβολών στις οικονομικές παραδοχές					
Επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές					
Αλλαγές μοντέλου					
Συνδυασμένες επιδράσεις					
Αναμενόμενες χρηματορροές					
Εξελίξεις χαρτοφυλακίου			35	35	53
Άλλο					
<b>Ισολογισμός λήξης</b>			<b>1.050</b>	<b>1.050</b>	<b>1.014</b>

Οι προβλέψεις (εκτός των τεχνικών προβλέψεων) παρέμειναν στα ίδια επίπεδα το 2017 συγκριτικά με το 2016 και αφορούν προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και μακροπρόθεσμα πακέτα αποδοχών (μπόνους).

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Οι προβλέψεις για δικαστικές υποθέσεις καθορίζονται με εκτίμηση των πιθανοτήτων για κάθε δικαστική υπόθεση από τον δικηγόρο που την χειρίζεται. Η εν λόγω νομική εκτίμηση βασίζεται στους ισχύοντες νόμους, τεχνικές και χαρακτηριστικά κάθε περίπτωσης, λαμβάνοντας υπόψη τυχόν δεδικασμένα για ίδιες ή παρόμοιες υποθέσεις (αν υπάρχουν).

### Δ.3.2. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ

Παροχές σε εργαζομένους είναι όλες οι υποχρεώσεις του εργοδότη προς έναν εργαζόμενο ή πρώην εργαζόμενο. Παραδείγματα είναι οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και τα πακέτα συνταξιοδότησης ή τα μακροπρόθεσμα πακέτα αποδοχών.

Η Ιντεραμέρικαν παρουσιάζει τις βραχυπρόθεσμες παροχές προς εργαζομένους (όπως μισθοί, ήδη δηλωμένα μπόνους) με αναμενόμενη διευθέτηση εντός 1 έτους, ως μέρος των «λοιπών υποχρεώσεων». Τα μακροπρόθεσμα πακέτα αποδοχών παρουσιάζονται ως μέρος των «λοιπών προβλέψεων». Όλες οι άλλες παροχές προς τους εργαζομένους (όπως συνταξιοδοτικές παροχές) με αναμενόμενη διευθέτηση πέραν του 1 έτους παρουσιάζονται ως μέρος αυτό του λογαριασμού του ισολογισμού.

Η οικονομική αξία των παροχών σε εργαζομένους εκτιμάται σύμφωνα με το ΔΛΠ 19R, το οποίο περιλαμβάνεται στην χρηματοοικονομική πληροφόρηση κατά ΔΠΧΠ.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	2.202	2.322
Εύλογη αξία των συνολικών επενδύσεων που υποστηρίζουν τις υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών		
Εύλογη αξία των μη επιλέξιμων επενδύσεων που υποστηρίζουν τις υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών		
Μη χρηματοδοτούμενη κατάσταση		
Άλλο		
<b>Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών</b>	<b>2.202</b>	<b>2.322</b>

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με Κ.Ν. 2112/1920 προϋποθέτει την καταβολή αποζημίωσης σε όλους τους εργαζομένους κατά τη στιγμή της συνταξιοδότησης. Η εν λόγω υποχρέωση έχει υπολογιστεί με αναλογιστική μελέτη, λαμβάνοντας υπόψη τους όρους του προαναφερθέντος νόμου που, μεταξύ άλλων, καθορίζουν το ελάχιστο ποσό αποζημίωσης στο 40% του επιλέξιμου ποσού που οφείλεται κατά τη στιγμή της συνταξιοδότησης. Η μείωση της υποχρέωσης οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μεταβολή των παραδοχών για το επιτόκιο του πληθωρισμού μισθών.

### Δ.3.3. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι υποχρεώσεις αποτιμώνται στην οικονομική τους αξία. Η αξία σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις ΔΠΧΠ θεωρείται επαρκής ένδειξη για την οικονομική αξία. Οι υποχρεώσεις που καθίστανται απαιτητές σε διάστημα μικρότερο των τριών μηνών συνήθως δεν προεξοφλούνται. Ωστόσο, αν η συμβατική περίοδος εξόφλησης υπερβαίνει τους τρεις μήνες ή οι επιπτώσεις απουσίας της προεξόφλησης θεωρούνται σημαντικές, η Ιντεραμέρικαν προεξοφλεί την πληρωμή. Κατά την ημερομηνία αναφοράς δεν εφαρμόζεται προεξόφληση, λόγω της περιορισμένης επίπτωσης της εφαρμογής της.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Υποχρεώσεις προς αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	2.621	3.031
Υποχρεώσεις προς αντισταθμιστές	21.926	20.398
Πιστωτές	3.234	2.300
Φόροι	9.672	8.553
Λοιποί πιστωτές		
Άλλο	675	2.080
<b>Σύνολο</b>	<b>38.127</b>	<b>36.363</b>

Το σύνολο των υποχρεώσεων παρουσίασε μια αύξηση 1,8 εκατ. ευρώ το 2017 σε σχέση με το 2016, λόγω αύξησης των αντισταθμιστικών υποχρεώσεων, του υπολοίπου πιστωτών και των φόρων.

## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

## Δ.3.4. ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, ΟΙ ΟΠΟΙΕΣ ΔΕΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΕ ΆΛΛΟ ΣΤΟΙΧΕΪΟ

Οι λοιπές υποχρεώσεις του ισολογισμού παρουσιάζονται σε αυτή την κατηγορία. Αυτή περιλαμβάνει:

- Δεδουλευμένα έξοδα που δεν σχετίζονται με «επενδύσεις» ή «επενδύσεις σε ακίνητα»,
- Λοιπές υποχρεώσεις που δεν σχετίζονται με ασφαλιστήρια συμβόλαια.

Οι λοιπές υποχρεώσεις αποτιμώνται στην οικονομική τους αξία.

ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016	
Δεδουλευμένα έξοδα και αναβαλλόμενα έσοδα	4.296	3.407	
Άλλο	6.547	5.675	
<b>Σύνολο</b>	<b>10.843</b>	<b>9.082</b>	

Όπως παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα, υπήρξε μία αύξηση των λοιπών υποχρεώσεων το 2017 σε σχέση με το 2016 κυρίως λόγω της αύξησης των χρονικών τακτοποιήσεων (accruals) και των αναβαλλόμενων εσόδων. Στο κονδύλι «Άλλο» περιλαμβάνονται μία ενδοομιλική υποχρέωση προς την Ιντεραμέρικαν Ζωής, ανείσπρακτες επιταγές και εισπράξεις σε εκκαθάριση.

## Δ.3.5. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με τη μέθοδο της Χρηματοοικονομικής Θέσης, βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στον ισολογισμό κατά ΦΙΙ και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία εκτιμάται ότι θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, σε ημερομηνία μεταγενέστερη της ημερομηνίας κλεισίματος του ισολογισμού.

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται μόνο μέχρι του ποσού όπου μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων οι αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μειώνονται όταν δεν είναι πλέον πιθανό ότι το σχετικό φορολογικό όφελος θα πραγματοποιηθεί. Στον ισολογισμό κατά ΦΙΙ εφαρμόζονται οι αρχές που ορίζονται από το ΔΛΠ 12. Τα ποσά που έχουν ήδη αναγνωριστεί στις οικονομικές καταστάσεις ΔΠΧΠ θεωρούνται ανακτήσιμα, διαφορετικά δεν θα είχαν αναγνωριστεί ως μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Λόγω της αρχής αποτίμησης που χρησιμοποιείται από τη Φερεγγυότητα ΙΙ, τα ποσά προστίθενται στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/υποχρεώσεις. Η Ιντεραμέρικαν αξιολογεί την ανακτησιμότητα αυτών των προσθηκών σε συνδυασμό με τις μεταβολές στην αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Κάθε προσθήκη στην αναβαλλόμενη φορολογία λόγω των διαφορών αποτίμησης υπολογίζεται ως μεταβολή στην αποτίμηση πολλαπλασιασμένη με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή που ισχύει. Στην περίπτωση της Ελλάδας, ο ισχύων φορολογικός συντελεστής είναι 29%.

## ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ

ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ					σε χιλ. ευρώ
	Αρχικό υπόλοιπο	Αναγνωρισμένο στα αποτελέσματα χρήσεως	Αναγνωρισμένο στα ίδια κεφάλαια	Λοιπές κινήσεις	Τελικό υπόλοιπο
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.651			217	4.868
Ακίνητα για ιδιόχρηση και εξοπλισμός	0	-116		116	0
Επενδύσεις	818	-139	194	67	940
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	568	-76		788	1.279
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις	-11.166	-8.323		-1.463	-20.952
Λοιπές προβλέψεις	93	-16		71	148
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	673	32	-67	0	639



## Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας

Λοιπές υποχρεώσεις	360	281		-116	525
Μεταφερόμενες ζημιές					
<b>Σύνολο</b>	<b>-4.004</b>	<b>-8.356</b>	<b>127</b>	<b>-320</b>	<b>-12.553</b>
εκ των οποίων αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.448	313	298	1.663	7.723
εκ των οποίων αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.452	8.669	171	1.983	20.276

Τα ποσά που εμφανίζονται στο αρχικό υπόλοιπο αναφέρονται στους αναβαλλόμενους φόρους του ισολογισμού του 2016 κατά ΦΙΙ. Τα ποσά στις στήλες «Αναγνωρισμένο στα αποτελέσματα χρήσεως» και «Αναγνωρισμένο στα ίδια κεφάλαια» αναφέρονται στην αναβαλλόμενη φορολογία που χτίστηκε κατά τη διάρκεια του έτους σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και θεωρείται ανακτήσιμη. Οι λοιπές κινήσεις είναι αποτέλεσμα των προσαρμογών κατά ΦΙΙ. Το αποτέλεσμα που περιλαμβάνεται στον ισολογισμό ΦΙΙ είναι καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ύψους 12,6 εκατ. ευρώ.

## Διαχείριση κεφαλαίων

### Ε. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

#### Ε.1. ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

##### Ε.1.1. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Ιντεραμέρικαν και των θυγατρικών της διέπεται από την πολιτική κεφαλαιακής επάρκειας. Σημείο εκκίνησης αυτής της πολιτικής είναι η διάθεση ανάληψης κινδύνου της Achmea. Οι βασικές αρχές αυτής της πολιτικής είναι οι εξής:

- Η Εκτελεστική Επιτροπή της Achmea είναι υπεύθυνη για τη φερεγγυότητα σε επίπεδο ομίλου και τα Διοικητικά Συμβούλια είναι υπεύθυνα για τη φερεγγυότητα των νομικών οντοτήτων,
- Η Achmea αποσκοπεί στη διατήρηση επαρκούς επιπέδου κεφαλαίων στον όμιλο. Αυτό θα επιτρέψει στον όμιλο να λύνει πιθανές ελλείψεις κεφαλαίου των νομικών οντοτήτων με απλή μεταφορά κεφαλαίων εντός του ομίλου,
- Η Φερεγγυότητα II καθορίζει την κεφαλαιακή πολιτική της Achmea. Τα κεφαλαιακά όρια της Φερεγγυότητας II ορίζονται για την τυποποιημένη μέθοδο και το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα (MEY) που έχει εγκριθεί από τον επόπτη,
- Σε επίπεδο ομίλου, το ελάχιστο επίπεδο ορίζεται ως το επίπεδο όπου όλες οι νομικές οντότητες είναι κεφαλαιοποιημένες στο 100% σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II βάσει της τυποποιημένης μεθόδου και του εγκεκριμένου μερικού εσωτερικού υποδείγματος,
- Σε επίπεδο νομικής οντότητας, διατηρείται κεφαλαιοποίηση άνω του 100% για την απορρόφηση της «κανονικής» μεταβλητότητας. Επομένως, το επιδιωκόμενο επίπεδο ανά νομική οντότητα ορίζεται ως 100% συν ένα επιπλέον ποσό. Γύρω από το επιδιωκόμενο επίπεδο ορίζεται ένα εύρος ζώνης όπου το κατώτερο όριο είναι το πραγματικό εσωτερικό όριο, κάτω από το οποίο θα πρέπει να απαιτείται αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Για τις μη Ολλανδικές εταιρείες του ομίλου όπως είναι η Ιντεραμέρικαν, το εύρος ζώνης είναι 10 μονάδες.

Ο πίνακας περιέχει τα όρια της Φερεγγυότητας II που εφαρμόζονται στις ασφαλιστικές εταιρείες της Ιντεραμέρικαν.

Νομική οντότητα	Δείκτης Φερεγγυότητας II (με βάση TM και εγκεκριμένο MEY)							
	Ελάχιστο επίπεδο	Όριο	Επίπεδο-στόχος	Επίπεδο άνω του στόχου	Πράσινη ζώνη	Κίτρινη ζώνη	Πορτοκαλί ζώνη	Κόκκινη ζώνη
Ιντεραμέρικαν Ελληνική Ασφαλιστική Εταιρία Ζωής Α.Ε.	100%	110%	120%	130%	≥120%	110%-120%	100%-110%	<100%
Ιντεραμέρικαν Ελληνική Εταιρία Ασφαλίσεων Ζημιών Α.Ε.	100%	110%	120%	130%	≥120%	110%-120%	100%-110%	<100%
Ιντεραμέρικαν Βοηθείας Ανώνυμη Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων	100%	110%	120%	130%	≥120%	110%-120%	100%-110%	<100%

Για τον όμιλο έχουν ορισθεί τα ακόλουθα επίπεδα:

Επίπεδο ομίλου	Ορισμός
Ελάχιστο επίπεδο	Το επίπεδο ομίλου όπου όλες οι νομικές οντότητες είναι κεφαλαιοποιημένες σύμφωνα με το ελάχιστο επίπεδο του 100% με βάση το εγκεκριμένο MEY.
Κατώτατο όριο	Το επίπεδο ομίλου όπου όλες οι νομικές οντότητες είναι κεφαλαιοποιημένες σύμφωνα με το επίπεδο-στόχο με βάση το εγκεκριμένο MEY.

Τα επίπεδα του ομίλου επαναπροσδιορίζονται περιοδικά και κινούνται ανάλογα με τις εξελίξεις της σύνθεσης του οργανισμού και τις αλλαγές στη μεθοδολογία των μοντέλων κεφαλαίου που χρησιμοποιούνται.

## Διαχείριση κεφαλαίων

Όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνου του ομίλου			
Μετρήσεις	Πράσινη ζώνη	Πορτοκαλί ζώνη	Κόκκινη ζώνη
Δείκτης ΦII του ομίλου	$\geq$ Κατώτατο όριο (165%)	Μεταξύ ελάχιστου επιπέδου και κατώτατου ορίου	< Ελάχιστο επίπεδο (130%)
Πλεόνασμα κεφαλαίου S & P (επίπεδο AA)	$\geq 0$	< 0, Με εγκεκριμένα μέτρα για την ανάκτηση $\geq 0$ εντός 2 ετών	< 0, Χωρίς εγκεκριμένα μέτρα για την ανάκτηση $\geq 0$ εντός 2 ετών
Σταθερός δείκτης κάλυψης χρέωσης (FCCR)	$\geq 4$	< 4, Με εγκεκριμένα μέτρα για την ανάκτηση $\geq 4$ εντός 2 ετών	< 4, Χωρίς εγκεκριμένα μέτρα για την ανάκτηση $\geq 4$ εντός 2 ετών
Πιθανότητα κερδών σε κίνδυνο	$\leq 30\%$	30%-35%	> 35%

Η Achmea παρακολουθεί τον δείκτη φερεγγυότητας και λαμβάνει μέτρα, κατά περίπτωση, προκειμένου να αποκαθιστά τον δείκτη φερεγγυότητας εντός προκαθορισμένων χρονικών περιόδων και να αποτρέψει τη μείωση του κάτω από τα ελάχιστα επίπεδα. Τα εφαρμοστέα σχέδια έκτακτης ανάγκης θα επικεντρωθούν κυρίως στον όμιλο. Για τα νομικές οντότητες κατ' αρχήν, η μητρική οργανώνει αυξήσεις κεφαλαίου για την αποκατάσταση των οριακών επιπέδων. Σε περίπτωση που σημειωθεί υπέρβαση σε συγκεκριμένα σημεία ενεργοποίησης, η διαχείριση κρίσεων τίθεται σε ισχύ.

## Διαχείριση κεφαλαίων

## Ε.1.2. ΕΠΙΛΕΞΙΜΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

## ΕΠΙΛΕΞΙΜΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

σε χιλ. ευρώ

	Κατηγορία 1	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3	Σύνολο 2017	Σύνολο 2016
Μετοχικό κεφάλαιο (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	40.019			40.019	40.019
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών					
Προνομιούχες μετοχές					
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές					
Εξισωτικό αποθεματικό	93.357			93.357	87.021
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης					
Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων					
Ίδια κεφάλαια από την χρηματοοικονομική πληροφόρηση 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					
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	133.376			133.376	127.040
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	133.376			133.376	127.040
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	133.376			133.376	127.040
Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	133.376			133.376	127.040

## Κατηγορία 1:

Τα ίδια κεφάλαια που περιλαμβάνονται στην κατηγορία 1 αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και το εξισωτικό αποθεματικό, που περιλαμβάνει τις διαφορές αποτίμησης των στοιχείων του ισολογισμού κατά ΦΙΙ, τα αδιανέμητα κέρδη και λοιπά αποθεματικά, ενώ έχει αφαιρεθεί ενδεχόμενο μέρισμα. Το συνολικό ποσό της κατηγορίας 1 αποτελείται από ίδια κεφάλαια που δεν υπόκεινται σε περιορισμούς.

## Κατηγορία 2:

Δεν υπάρχει στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων που να περιλαμβάνεται στην κατηγορία 2.

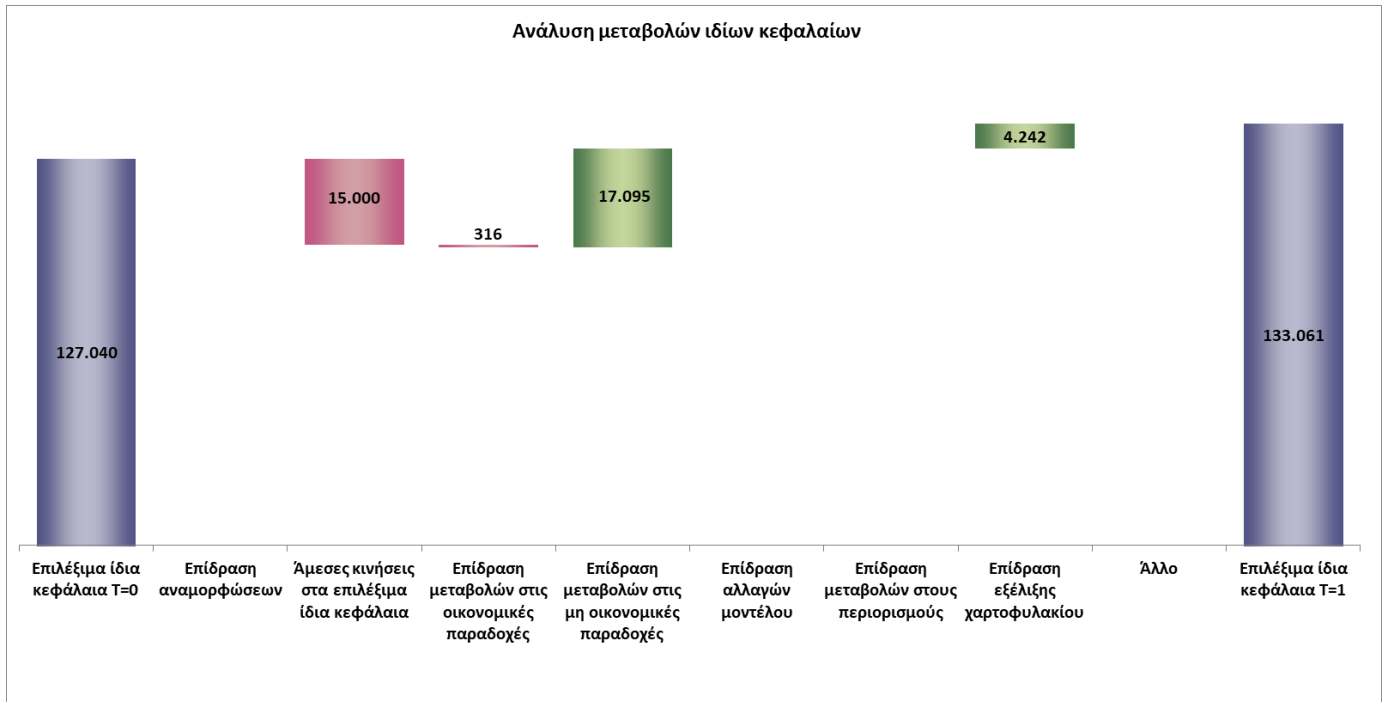
## Κατηγορία 3:

Δεν υπάρχει στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων που να περιλαμβάνεται στην κατηγορία 3.

Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια στο σύνολό τους παρουσίασαν μία αύξηση της τάξεως των 6,3 εκατ. ευρώ το 2017 σε σχέση με το 2016. Αυτή προήλθε από την κερδοφορία της εταιρίας, η οποία όμως δεν αντικατοπτρίζεται στο σύνολο της στα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια, καθώς έχει αφαιρεθεί ενδεχόμενο μέρισμα 15 εκατ. ευρώ από το εξισωτικό αποθεματικό.

## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ



Οι άμεσες κινήσεις στα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια αφορούν την αναγνώριση του ενδεχόμενου μερίσματος, η επίδραση των μεταβολών στις οικονομικές παραδοχές αφορούν την καμπύλη απόδοσης που χρησιμοποιήθηκε και η επίδραση των μεταβολών στις μη οικονομικές παραδοχές αναφέρεται στις μη οικονομικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων. Η εξέλιξη του χαρτοφυλακίου αναφέρεται στην συνολική απόδοση της εταιρίας.

## ΕΞΙΣΩΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ

ΕΞΙΣΩΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ		σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016	
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	148.376	147.040	
Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)			
Ενδεχόμενα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	15.000	20.000	
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	40.019	40.019	
Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης			
Εξισωτικό αποθεματικό	93.357	87.021	

Όπως παρουσιάζεται στον ανωτέρω πίνακα, το εξισωτικό αποθεματικό είναι η θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού μείον των άλλων βασικών ιδίων κεφαλαίων, τα οποία περιλαμβάνουν μόνο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας. Επίσης έχει απομειωθεί κατά το μέρισμα που ενδέχεται να διανεμηθεί στους μετόχους μέχρι το τέλος του 2018 εφόσον προταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο και εγκριθεί από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΧΩΡΙΣ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

## ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

σε χιλ. ευρώ

	Συμπεριλαμβανομένης ΠΜ	Μη συμπεριλαμβανομένης ΠΜ	Μεταβολή
Κατηγορία 1	133.376	133.135	242
Κατηγορία 2			
Κατηγορία 3			
<b>Συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια</b>	<b>133.376</b>	<b>133.135</b>	<b>242</b>

Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια είναι κατά 0,2 εκατ. ευρώ χαμηλότερα όταν εξαιρείται η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας. Η κύρια αιτία αυτής της διαφοράς είναι οι τεχνικές προβλέψεις, οι οποίες σε αυτή την περίπτωση είναι κατά 0,2 εκατ. ευρώ υψηλότερες μετά την αφαίρεση των αντίστοιχης αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης.

## Ε.1.3. ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ – ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΤΑ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ ΙΙ

## ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ – ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΦΙΙ

σε χιλ. ευρώ

	Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα		
	2017	2016	Δ Δ
Ίδια κεφάλαια – Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση	149.430	142.534	6.896
Υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια			
Ίδιες μετοχές			
Σύνολο θετικής διαφοράς μεταξύ ενεργητικού και παθητικού Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης	149.430	142.534	6.896
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-9.199	-8.300	-899
Επενδύσεις	271	538	-268
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6.461	5.448	1.012
Προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων	-7.586	-7.736	150
Ανακτήσιμα ποσά ανασφάλισης	-3.941	-2.004	-1.937
Απαιτήσεις			
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-769	11	-780
Τεχνικές προβλέψεις	20.890	24.965	-4.075
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις			
Λοιπές προβλέψεις			
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-7.179	-8.416	1.237
Υποχρεώσεις			
Λοιπές υποχρεώσεις			
Σύνολο διαφορών αποτίμησης ισολογισμού ΦΙΙ	-1.053	4.506	-5.559
Άλλο			
<b>Σύνολο θετικής διαφοράς μεταξύ ενεργητικού και παθητικού Ισολογισμού κατά ΦΙΙ</b>	<b>148.376</b>	<b>147.040</b>	<b>1.337</b>

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, τα ίδια κεφάλαια της Ιντεραμέρικαν Ζημιών κατά ΔΠΧΠ (της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που συντάχθηκε από την Ιντεραμέρικαν για σκοπούς ενοποίησης από την μητρική εταιρία

## Διαχείριση κεφαλαίων

Achmea BV) αυξήθηκαν το 2017 σε σύγκριση με το 2016 κατά 6,9 εκατ. ευρώ λόγω της κίνησης των ασφαλιστικών προβλέψεων και του αποτελέσματος της εταιρίας.

Η κύρια διαφορά στις προσαρμογές κατά ΦΙΙ σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος έχει σχέση με απομείωση της αξίας των βελτιώσεων σε κτίρια τρίτων τόσο της ίδιας της εταιρίας όσο και των θυγατρικών της. Η μείωση της προσαρμογής κατά ΦΙΙ των τεχνικών προβλέψεων οφείλεται στις ανανεωμένες προβλέψεις του ελέγχου επάρκειας αποθεμάτων. Οι παραπάνω διαφορές είχαν ως αποτέλεσμα και την αλλαγή των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

### Ε.1.4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ		σε χιλ. ευρώ		
Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα				
	2017	2016	Μεταβολή	
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια	133.376	127.040	6.337	
Κεφαλαιακή απαίτηση	77.046	68.178	8.869	
Πλεόνασμα	56.330	58.862	-2.532	
<b>Δείκτης (%)</b>	<b>173%</b>	<b>186%</b>	<b>-13%</b>	
<b>Ζώνη κεφαλαιακής επάρκειας</b>	<b>Πράσινη</b>	<b>Πράσινη</b>		

Η πολιτική κεφαλαιακής επάρκειας της Achmea καθορίζει τους στόχους κεφαλαιακής επάρκειας κατά ΦΙΙ για όλες τις εταιρίες του ομίλου. Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών έχει δείκτη φερεγγυότητας πάνω από τον στόχο της πράσινης ζώνης που είναι 120%.

### ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΥ ΜΕΤΡΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΥΠΟΕΝΟΤΗΤΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

#### ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ (ΠΜ) ΚΑΙ ΤΟΥ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΥ ΜΕΤΡΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΥΠΟΕΝΟΤΗΤΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΜΜΚΜ) / ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ – ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

	Συμπεριλαμβανομένων ΠΜ και ΜΜΚΜ	Μη συμπεριλαμβανομένων ΠΜ και ΜΜΚΜ	Μεταβολή
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια	133.376	133.135	242
Κεφαλαιακή απαίτηση	77.046	77.353	-307
Πλεόνασμα	56.330	55.781	549
<b>Δείκτης (%)</b>	<b>173%</b>	<b>172%</b>	<b>1%</b>

Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια είναι κατά 0,2 εκατ. ευρώ χαμηλότερα όταν εξαιρείται η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας. Η κύρια αιτία αυτής της διαφοράς είναι οι τεχνικές προβλέψεις, οι οποίες σε αυτή την περίπτωση είναι κατά 0,2 εκατ. ευρώ υψηλότερες μετά την αφαίρεση των αντίστοιχης αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης.

Η κεφαλαιακή απαίτηση είναι κατά 0,3 εκατ. ευρώ υψηλότερη όταν εξαιρείται η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας και του μεταβατικού μέτρου για την υποενοότητα κινδύνου μετοχών λόγω της μικρής επίδρασης που έχουν οι δύο αυτοί παράγοντες στον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας για την Ιντεραμέρικαν Ζημιών.

Το αποτέλεσμα είναι ο δείκτης φερεγγυότητας να εμφανίζεται μειωμένος κατά 1 μ.β.

## Διαχείριση κεφαλαίων

### Ε.2. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ

#### Ε.2.1. ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ INTERAMERICAN

##### ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΩΣΗΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΜΕΤΡΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΥΠΟΕΝΟΤΗΤΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί το μεταβατικό μέτρο για την υποενοότητα κινδύνου μετοχών κατά τον προσδιορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο μετοχών.

Το μεταβατικό μέτρο χρησιμοποιείται μόνο για επενδύσεις σε μετοχές που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό κατά ΦΙΙ πριν από ή κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015. Το μεταβατικό μέτρο για την υποενοότητα κινδύνου μετοχών υπολογίζεται ως ο σταθμισμένος μέσος όρος του 22% και οι αντίστοιχες μεταβολές στις τιμές μετοχών για επενδύσεις τύπου 1 και τύπου 2 ίδια κεφάλαια. Η στάθμιση των στιγμιαίων μεταβολών των μετοχών ξεκινάει από το 0% στην αρχή εφαρμογής της Φερεγγυότητας ΙΙ (από 1η Ιανουαρίου 2016) και θα αυξηθεί γραμμικά έως 100% σε επτά χρόνια.

Οι στιγμιαίες μεταβολές για τον κίνδυνο μετοχών (39% για τις παγκόσμιες και 49% για τα άλλα) προσαρμόζονται με τον μηχανισμό συμμετρικής τροποποίησης. Αυτή η τροποποίηση δεν υπερβαίνει το +/- 10%. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται με βάση έναν προκαθορισμένο ορισμό της ΕΑΑΕΣ. Το περιθώριο προσαρμογής του δείκτη για το οικονομικό έτος 2017 είναι 1,9% (2016: -1,44%), με αποτέλεσμα ένα σοκ ύψους 40,9% (2016: 37,56%) για τον τύπο 1 και 50,9% (2016: 47,56%) για τον τύπο 2. Για τις στρατηγικές συμμετοχές χρησιμοποιείται μία στιγμιαία μεταβολή ύψους 22%.

#### Ε.2.2. ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ – ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών χρησιμοποιεί Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας ΙΙ για τους:

- Κινδύνους ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων ασφαλίσεων κατά ζημιών,
- Καταστροφικό κίνδυνο ασφαλίσεων κατά ζημιών,
- Κινδύνους ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων ασφαλίσεων υγείας με τεχνική βάση παρόμοια με εκείνη της ασφάλισης κατά ζημιών (NSLT)

Τα στοιχεία της τυποποιημένης μεθόδου και του εσωτερικού υποδείγματος αθροίζονται στην Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας ΙΙ. Η άθροιση γίνεται με την «προεπιλεγμένη προσέγγιση» (χρήση των συσχετίσεων όπως παρέχονται από τη τυποποιημένη μέθοδο) στο επίπεδο των κυριότερων τύπων κινδύνου και των περισσότερων τύπων δευτερευόντων κινδύνων. Η Ιντεραμέρικαν αθροίζει επίσης τα δεδομένα σε χαμηλότερο επίπεδο από αυτό που εφαρμόζεται στην τυποποιημένη μέθοδο. Εδώ οι συσχετίσεις βασίζονται στα δεδομένα της Ιντεραμέρικαν και στην κρίση εμπειρογνομόνων.

Εκτός από τις συνιστώσες του εσωτερικού υποδείγματος, η Ιντεραμέρικαν έχει προσθέσει μια κεφαλαιακή διόρθωση για τον Κίνδυνο Πληθωρισμού στον Κίνδυνο Επιτοκίων εντός του Κινδύνου Αγοράς. Η Ιντεραμέρικαν απέκλεισε αυτήν την διόρθωση από το Εσωτερικό Υπόδειγμα για τον Ασφαλιστικό Κίνδυνο Ζημιών και Υγείας με διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των ασφαλίσεων ζωής. Προκειμένου να καλυφθεί αυτός ο κίνδυνος στην Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας, η Ιντεραμέρικαν έχει καθορίσει στον "Πυλώνα ΙΙ" μια κεφαλαιακή απαίτηση που συνδέεται με αυτόν τον κίνδυνο. Στο πλαίσιο του "Πυλώνα Ι" η κεφαλαιακή απαίτηση για τον Κίνδυνο Πληθωρισμού αθροίζεται εντός του "Κινδύνου Επιτοκίων". Κατά κανόνα, ο "Κίνδυνος Πληθωρισμού" θεωρείται υποκίνδυνος εντός του "Κινδύνου Επιτοκίων", ωστόσο αυτό δεν προσδιορίζεται στην τυποποιημένη μέθοδο. Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί έναν συντελεστή συσχέτισης της τάξεως 1 προκειμένου να ενσωματώσει τον "Κίνδυνο Πληθωρισμού" στον "Κίνδυνο Επιτοκίων".



## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΖΗΜΙΩΝ

Η διαφορά μεταξύ της τυποποιημένης μεθόδου και του μερικού εσωτερικού υποδείγματος εξηγείται παρακάτω.

## ΖΗΜΙΩΝ

Συνιστώσα Κινδύνου	Τυποποιημένη Μέθοδος	Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα
Κίνδυνος Ασφαλίσεων	Ανά ΦII επιχειρηματικό κλάδο ένας παράγοντας κινδύνου ορίζεται από την ΕΑΑΕΣ. Αυτός ο παράγοντας κινδύνου πολλαπλασιάζεται με έναν συντελεστή όγκου, δηλαδή καθαρό δεδουλευμένο ασφαλιστή. Ο υποκείμενος κίνδυνος θεωρείται ότι ακολουθεί λογαριθμοκανονική κατανομή προκειμένου να προσδιοριστεί το 99,5% ποσοστημόριο.	Ανά ομοιογενή ομάδα κινδύνου (ΟΟΚ), η κατανομή της συχνότητας και της σφοδρότητας των ζημιών εκτιμάται για μεγάλες και μικρές ζημιές. Οι προσομοιώσεις από αυτές τις κατανομές αθροίζονται ώστε να προσδιορισθεί η κατανομή των συνολικών ακαθάριστων και καθαρών ποσών απαιτήσεων ανά ΟΟΚ. Τα καθαρά ποσά απαιτήσεων ανά ΟΟΚ συγκεντρώνονται σε SII επιχειρησιακούς κλάδους με εσωτερική συσχέτιση. Οι κίνδυνοι ασφαλίσεων και τεχνικών προβλέψεων χρησιμοποιούν συσχετίσεις εμπειρογνομόνων. Όταν η Τυποποιημένη Μέθοδος και το Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα έχουν το ίδιο επίπεδο άθροισης, η Ιντεραμερίκαν χρησιμοποιεί τις συσχετίσεις της Τυποποιημένης Μεθόδου. Το Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα ορίζει έναν αριθμό βημάτων άθροισης, τα οποία δεν υπάρχουν στην Τυποποιημένη Μέθοδο. Σε αυτά τα βήματα άθροισης, η Ιντεραμερίκαν δεν μπορεί να χρησιμοποιήσει συντελεστές συσχέτισης της Τυποποιημένης Μεθόδου. Για αυτά τα βήματα άθροισης, εσωτερικοί συντελεστές συσχέτισης έχουν προσδιοριστεί χρησιμοποιώντας ομάδες εμπειρογνομόνων.
Κίνδυνος Τεχνικών Προβλέψεων	Ανά ΦII επιχειρηματικό κλάδο ένας παράγοντας κινδύνου ορίζεται από την ΕΑΑΕΣ. Αυτός ο παράγοντας κινδύνου πολλαπλασιάζεται με έναν συντελεστή όγκου, δηλαδή τα τεχνικά αποθέματα. Ο υποκείμενος κίνδυνος θεωρείται ότι ακολουθεί λογαριθμοκανονική κατανομή προκειμένου να προσδιοριστεί το 99,5% ποσοστημόριο.	Ανά ομάδα ομοιογενών κινδύνων (ΟΟΚ) υπολογίζεται η κατανομή των τελικών πληρωμών (και επομένως και του αποθέματος) με τη διαδικασία bootstrap. Αυτή η κατανομή αναφέρεται μόνο στον χρονικό ορίζοντα ενός έτους.  Οι κίνδυνοι ασφαλίσεων και τεχνικών προβλέψεων χρησιμοποιούν συσχετίσεις εμπειρογνομόνων. Όταν η Τυποποιημένη Μέθοδος και το Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα έχουν το ίδιο επίπεδο άθροισης, η Ιντεραμερίκαν χρησιμοποιεί τις συσχετίσεις της Τυποποιημένης Μεθόδου. Το Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα ορίζει έναν αριθμό βημάτων άθροισης, τα οποία δεν υπάρχουν στην Τυποποιημένη Μέθοδο. Σε αυτά τα βήματα άθροισης, η Ιντεραμερίκαν δεν μπορεί να χρησιμοποιήσει συντελεστές συσχέτισης της Τυποποιημένης Μεθόδου. Για αυτά τα βήματα άθροισης, εσωτερικοί συντελεστές συσχέτισης έχουν προσδιοριστεί χρησιμοποιώντας ομάδες εμπειρογνομόνων.
Κίνδυνος Ακύρωσης	Ένα σοκ ακύρωσης 40% εφαρμόζεται στη βέλτιστη εκτίμηση ασφαλίσεων. Αυτό το σοκ επηρεάζει τα (χαμένα) κέρδη και τα πάγια έξοδα, τα οποία δεν καλύπτονται από τα έσοδα των ασφαλίσεων μετά από ένα σοκ ακύρωσης.	Δεν προβλέπεται εσωτερικό υπόδειγμα για αυτόν τον τύπο υποκινδύνου.
Καταστροφικός Κίνδυνος	Φυσικές Καταστροφές	Σεισμός: Πυρκαγιά
	Ανθρωπογενής Καταστροφές	Πυρκαγιά, Αυτοκίνητο, Αστική Ευθύνη, Πιστώσεις, Αεροπορική, ΝΡ Αντασφάλιση, Άλλη Καταστροφή
		Δεν προβλέπεται εσωτερικό υπόδειγμα για αυτόν τον τύπο υποκινδύνου.

## Διαχείριση κεφαλαίων

Το ΜΕΥ παράγει υψηλότερα αποτελέσματα από ότι η ΤΜ για τον Καταστροφικό Κίνδυνο, το οποίο οφείλεται κυρίως στη γενική διαφορά στη μεθοδολογία μεταξύ ΜΕΥ και ΤΜ. Το ΜΕΥ προσομοιώνει μια μεγάλη ποικιλία απωλειών, μερικά γεγονότα εντός ενός έτους. Ενώ η πρώτη ζημιά έχει προπληρώσει, η οποία δεν αυξάνει τον καθαρό κίνδυνο σε ΤΜ και ΜΕΥ, η δεύτερη ζημιά, η οποία διαμορφώνεται στο ΜΕΥ, έχει μερικώς πληρώσει αποκαταστάσεις, γεγονός που αυξάνει τον καθαρό κίνδυνο στο ΜΕΥ.

Τέλος, το ΜΕΥ υπολογίζεται στην βάση της διακύμανσης από το αναμενόμενο αποτέλεσμα (=αναμενόμενα ασφάλιστρα μείον αναμενόμενες ζημιές), όπου η ΤΜ υπολογίζεται στην βάση της διακύμανσης από τις μηδενικές ζημιές.

### Ε.2.3. ΕΙΔΙΚΕΣ ΠΑΡΑΜΕΤΡΟΙ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ

#### Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Ο κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων κατά ζημιών υπολογίζεται για τις ασφαλίσεις κατά ζημιών με την εξαίρεση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων υγείας. Η ενότητα του ασφαλιστικού κινδύνου αποτελείται από τρεις υποενότητες που αφορούν τον κίνδυνο ασφαλίσεων και τεχνικών προβλέψεων, τον κίνδυνο ακύρωσης και τον καταστροφικό κίνδυνο.

#### Κίνδυνος ασφαλίσεων και τεχνικών προβλέψεων

Ο κίνδυνος ασφαλίσεων προκύπτει από διακυμάνσεις στον συγχρονισμό, τη συχνότητα και τη σοβαρότητα των ασφαλισμένων συμβάντων. Ο κίνδυνος εξόδων περιλαμβάνεται ως μέρος του κινδύνου ασφαλίσεων. Ο κίνδυνος τεχνικών προβλέψεων προκύπτει από διακυμάνσεις στον συγχρονισμό και στο ποσό διακανονισμού των αποζημιώσεων.

**Τυποποιημένη μέθοδος:** Και οι δύο υποκίνδυνοι υπολογίζονται χρησιμοποιώντας μια προσέγγιση βασισμένη σε παράγοντες, στην οποία οι διάφορες παράμετροι καθορίζονται από την ΕΑΑΕΣ. Η ενότητα κινδύνου ασφαλίσεων & τεχνικών προβλέψεων βασίζεται στην ίδια ομαδοποίηση σε επιχειρηματικούς κλάδους που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων. Δεν χρησιμοποιούνται ειδικές παράμετροι για την επιχείρηση (undertaking specific parameters – USPs).

**Μερικό εσωτερικό υπόδειγμα:** Οι υποκίνδυνοι υπολογίζονται ξεχωριστά χρησιμοποιώντας την εγκεκριμένη μεθοδολογία. Μια σημαντική διαφορά είναι ότι οι ομοιογενείς ομάδες κινδύνου (ΟΟΚ) στις οποίες λαμβάνει χώρα η μοντελοποίηση δεν ταυτίζονται πάντα με τους επιχειρηματικούς κλάδους που προτείνει η ΕΑΑΕΣ (αναφέρεται και παραπάνω). Κάποιοι από τους κλάδους διαιρούνται περαιτέρω, ο υπολογισμός πραγματοποιείται στα διαιρεμένα δεδομένα και η άθροιση πραγματοποιείται τότε στο επίπεδο των ΕΑΑΕΣ επιχειρηματικών κλάδων με την εφαρμογή κατάλληλων συντελεστών συσχέτισης. Στη συνέχεια, εφαρμόζονται οι πίνακες συσχέτισης της τυποποιημένης μεθόδου και επιτυγχάνεται η άθροιση στο επίπεδο κινδύνου ασφαλίσεων και τεχνικών προβλέψεων.

Οι προτεινόμενες ΟΟΚ του εσωτερικού υποδείγματος είναι:

- Αστική ευθύνη αυτοκινήτου για Σωματικές Βλάβες και Αστική ευθύνη αυτοκινήτου για Υλικές Ζημιές οι οποίες αθροίζονται στο επίπεδο της Αστικής ευθύνης αυτοκινήτου τόσο για τον κίνδυνο ασφαλίσεων όσο και για τον κίνδυνο τεχνικών προβλέψεων.
- Πυρός, τεχνικές και λοιπών υλικών ζημιών ΟΟΚ οι οποίες αθροίζονται στο επίπεδο του κλάδου «Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών» για τον κίνδυνο ασφαλίσεων.

#### Κίνδυνος Ακύρωσης

Αυτή η ενότητα κινδύνου ισχύει για ασφαλιστικές υποχρεώσεις εταιριών Ζημιών, στις οποίες μπορούν να ασκηθούν δικαιώματα προαίρεσης που οδηγούν σε αύξηση των τεχνικών προβλέψεών τους. Στην περίπτωση μας, αυτές οι επιλογές περιλαμβάνουν το δικαίωμα του αντισυμβαλλομένου να ακυρώσει το συμβόλαιο του.

Η κεφαλαιακή απαίτηση υπολογίζεται ως η μεταβολή της καθαρής αξίας των στοιχείων ενεργητικού (αντασφάλιση) μείον τις υποχρεώσεις (εξαιρουμένου του περιθωρίου κινδύνου) μετά από ένα ξαφνικό ποσοστό ακύρωσης 40% για τα προϊόντα για τα οποία η άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των τεχνικών προβλέψεων (χωρίς το περιθώριο κινδύνου). Αυτό ενισχύει την επίδραση του σεναρίου μαζικής ακύρωσης.

Ο υπολογισμός είναι ο ίδιος τόσο για την Τυποποιημένη Μέθοδο όσο και για το Μερικό Εσωτερικό Υπόδειγμα.

## Διαχείριση κεφαλαίων

### Καταστροφικός Κίνδυνος

Ο καταστροφικός κίνδυνος ορίζεται ως: "Ο κίνδυνος απώλειας ή δυσμενούς μεταβολής της αξίας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από σημαντική αβεβαιότητα στις παραδοχές τιμολόγησης και δημιουργίας τεχνικών προβλέψεων, λόγω ακραίων ή έκτακτων συμβάντων". Οι καταστροφικοί κίνδυνοι οφείλονται σε ακραία ή παράτυπα γεγονότα που δεν καλύπτονται επαρκώς από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο ασφαλιστρών και τεχνικών προβλέψεων.

Η υποενότητα "καταστροφικός κίνδυνος Ζημιών" αποτελείται από τις ακόλουθες υποενότητες:

- Την υποενότητα κινδύνου φυσικών καταστροφών που αποτελείται από τον κίνδυνο σεισμού
- Την υποενότητα κινδύνου ανθρωπογενούς καταστροφής, η οποία συνίσταται είτε από την Αστική Ευθύνη Αυτοκινήτου είτε από τον κλάδο Πυρός

Η κεφαλαιακή απαίτηση υπολογίζεται ως η μεταβολή της καθαρής αξίας των στοιχείων ενεργητικού (αντασφάλιση) μείον τις υποχρεώσεις (εξαιρουμένου του περιθωρίου κινδύνου).

Ο φυσικός καταστροφικός κίνδυνος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τόσο την Τυποποιημένη Μέθοδο όσο και την προσέγγιση του Μερικού Εσωτερικού Υποδείγματος.

### **Λειτουργικός Κίνδυνος**

Ο υπολογισμός του λειτουργικού κινδύνου βασίζεται

- Στα ακαθάριστα δεδουλευμένα ασφάλιστρα των 12 τελευταίων μηνών και των 12 μηνών προ αυτών για όλα τα προϊόντα
- Στις τεχνικές προβλέψεις (εξαιρουμένου του περιθωρίου κινδύνου) για όλα τα προϊόντα

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό καθορίζονται από την τυποποιημένη μέθοδο. Δεν χρειάζονται περαιτέρω παραδοχές.

### **Κίνδυνος αγοράς**

#### Κίνδυνος επιτοκίων

Ο κίνδυνος επιτοκίων πρέπει να υπολογίζεται για όλα τα στοιχεία του ισολογισμού των οποίων η αξία είναι ευαίσθητη σε τυχόν μεταβολή επιτοκίων.

Για την πλευρά του ενεργητικού, αυτό περιλαμβάνει:

- Ομόλογα  
Κάνουμε τη διάκριση μεταξύ ομολόγων σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου. Για τα ομόλογα σταθερού επιτοκίου, εκτιμούμε τις ταμειακές ροές σύμφωνα με τα τοκομερίδια και τις προεξοφλούμε με την καμπύλη μηδενικού κινδύνου για μη ασφαλιστικά περιουσιακά στοιχεία συν το πιστωτικό περιθώριο. Το περιθώριο υπολογίζεται με τη χρήση μιας συνάρτησης που εξισώνει την παρούσα αξία των ταμειακών ροών με την αγοραία αξία συν τους δεδουλευμένους τόκους. Αυτό το ποσοστό περιθωρίου εκτιμάται στο σύνολο του χαρτοφυλακίου. Για ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, εκτιμούμε το τοκομερίδιο και την λήξη της ονομαστικής αξίας εντός του πρώτου έτους και προχωρούμε με τον ίδιο τρόπο όπως και για τα ομόλογα σταθερού επιτοκίου. Για όλα τα ομόλογα υποθέτουμε ότι τα τοκομερίδια καταβάλλονται μία φορά το εξάμηνο, καθώς αυτό ισχύει για την πλειοψηφία του χαρτοφυλακίου μας.
- Τραπεζικές καταθέσεις  
Οι προθεσμιακές καταθέσεις περιλαμβάνονται και προεξοφλούνται με βάση τη διάρκεια, που είναι λιγότερο από 1 έτος.
- Δάνεια  
Χρησιμοποιούμε την ίδια μεθοδο με τα ομόλογα σταθερού επιτοκίου .

Για τις ανόδους και καθόδους των επιτοκίων, χρησιμοποιούμε την καμπύλη μηδενικού επιτοκίου των μη ασφαλιστικών χρεογράφων πλεον του περιθωρίου κινδύνου του χαρτοφυλακίου.

Από την πλευρά του παθητικού, αυτό περιλαμβάνει όλες τις τεχνικές προβλέψεις (εκτός από το περιθώριο κινδύνου) που είναι ευαίσθητες στις μεταβολές επιτοκίων. Οι υποχρεώσεις συναξιοδοτικών παροχών περιλαμβάνονται επίσης.

Για το σοκ πάνω και κάτω, εφαρμόζουμε το σοκαρισμένο επιτόκιο μηδενικού κινδύνου καθώς και τη προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας.

## Διαχείριση κεφαλαίων

### Κίνδυνος μετοχών

Έχουμε πέντε κατηγορίες που φέρουν κίνδυνο μετοχών:

- Εισηγμένες μετοχές που περιλαμβάνουν όλες τις χώρες του ΟΟΣΑ (ομάδα παγκόσμιων μετοχών)
- Μη εισηγμένες μετοχές (ομάδα λοιπών μετοχών)
- Στρατηγικές συμμετοχές
- Τα παράγωγα συνδεδεμένα με το ΑΕΠ, που ήταν μέρος του ελληνικού προγράμματος ανταλλαγής ομολόγων PSI και τα συμπεριλαμβάνουμε εδώ διότι δεν υπάρχει κανένας άλλος πιο κατάλληλος κίνδυνος και υιοθετείται η πιο συντηρητική προσέγγιση με την ενσωμάτωση του στην πιο επικίνδυνη ταξινόμηση (ομάδα λοιπών μετοχών)
- Ενσώματα πάγια

Χρησιμοποιούμε τα μεταβατικά μέτρα για τα περιουσιακά στοιχεία (equity transitional) που αγοράστηκαν πριν από τις 31/12/2015 (εκτός από συμμετοχές) και τον τρέχοντα μετοχικό συντελεστή που παρέχεται από την ΕΑΑΕΣ για το σοκ στα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν μετά την 31/12/2015.

### Κίνδυνος τιμών ακινήτων

Η Ιντεραμέρικαν έχει έκθεση σε ακίνητα στα πλαίσια του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου άμεσα και έμμεσα μέσω αμοιβαίου κεφαλαίου. Σοκάρουμε όλη την αξία των ακινήτων με το αντίστοιχο ποσοστό. Χρησιμοποιείται η «προσέγγιση look through».

### Κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων

Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών περιλαμβάνει στον κίνδυνο αυτό εταιρικά ομόλογα, προθεσμιακές καταθέσεις και δάνεια. Για την Ιντεραμέρικαν, εξαιρούνται όλα τα κρατικά ομόλογα των κεντρικών κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών των κρατών μελών που είναι εκφρασμένα και χρηματοδοτούνται στο εθνικό νόμισμα της κεντρικής κυβέρνησης και της κεντρικής τράπεζας. Εξαιρούνται επίσης ανάλογες επενδύσεις όπως τα ομόλογα της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων και τα ομόλογα KfW. Τα επενδυτικά δάνεια περιλαμβάνονται χωριστά.

Η διάρκεια των καταθέσεων τίθεται ίση με τον χρόνο που απομένει μέχρι τη λήξη τους. Η διάρκεια των ομολόγων είναι ίση με την μεσοσταθμισμένη διάρκεια. Για τα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, χρησιμοποιούμε την μεσοσταθμισμένη διάρκεια πιστωτικών περιθωρίων και όχι την επιτοκιακή.

Για την κατάταξη των αντισυμβαλλομένων, χρησιμοποιούμε την προσέγγιση της μέσης βαθμολογίας. Αν δεν είναι διαθέσιμη, ο αντισυμβαλλόμενος θεωρείται χωρίς πιστοληπτική ικανότητα. Ωστόσο, υπάρχει αμελητέα έκθεση σε αντισυμβαλλόμενους χωρίς αξιολόγηση.

### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Για την Ιντεραμέρικαν Ζημιών, τα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στον συναλλαγματικό κίνδυνο είναι ταμειακά διαθέσιμα σε δολάρια ΗΠΑ (USD). Επίσης, έχουμε υποχρεώσεις από την ασφαλιστική μας δραστηριότητα σε δολάρια.

### Κίνδυνος συγκέντρωσης

Στον κίνδυνο συγκέντρωσης περιλαμβάνονται τα περιουσιακά στοιχεία που εμπίπτουν στους κινδύνους μετοχών, τιμών ακινήτων και πιστωτικών περιθωρίων. Όλες οι συμμετοχές εξαιρούνται από τον υπολογισμό καθώς εμπίπτουν στις εξαιρέσεις που περιγράφονται στο άρθρο 184 του κανονισμού («κατ' εξουσιοδότηση πράξεις»).

Τα επενδυτικά δάνεια περιλαμβάνονται ξεχωριστά. Τα αμοιβαία κεφάλαια για ίδια επένδυση προσθέτουν κίνδυνο συγκέντρωσης και ακολουθούμε την «προσέγγιση look through».

Για την κατάταξη των αντισυμβαλλομένων, χρησιμοποιούμε την προσέγγιση της μέσης βαθμολογίας. Αν δεν είναι διαθέσιμη, ο αντισυμβαλλόμενος θεωρείται χωρίς πιστοληπτική ικανότητα. Ωστόσο, υπάρχει αμελητέα έκθεση σε αντισυμβαλλόμενους χωρίς αξιολόγηση.

## Διαχείριση κεφαλαίων

### Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου

Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου (CDR) διακρίνεται σε τύπο I και τύπο II. Ο τύπος I περιλαμβάνει τα τραπεζικά διαθέσιμα και τους αντασφαλιστές. Για την κατάταξη των αντισυμβαλλομένων, χρησιμοποιούμε την προσέγγιση της μέσης βαθμολογίας. Αν δεν είναι διαθέσιμη, ο αντισυμβαλλόμενος θεωρείται χωρίς πιστοληπτική ικανότητα. Ωστόσο, υπάρχει αμελητέα έκθεση σε αντισυμβαλλόμενους χωρίς αξιολόγηση. Ως μετρητά στην τράπεζα περιλαμβάνουμε όλα τα μετρητά που δεν λογίζονται ως προθεσμιακές καταθέσεις. Οι εκθέσεις τύπου II καλύπτουν τις απαιτήσεις από τρίτους όπου ο αντισυμβαλλόμενος είναι πιθανό να μην αξιολογείται. Η έκθεση τύπου II αποτελείται από τα παρακάτω:

- Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές,
- Λοιπές απαιτήσεις,
- Ενυπόθηκα δάνεια,
- Προπληρωμές.

### Ε.3. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

#### Συνολική κεφαλαιακή απαίτηση

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει το σύνολο της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (SCR) και τους κινδύνους που την αποτελούν.

#### ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ - ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

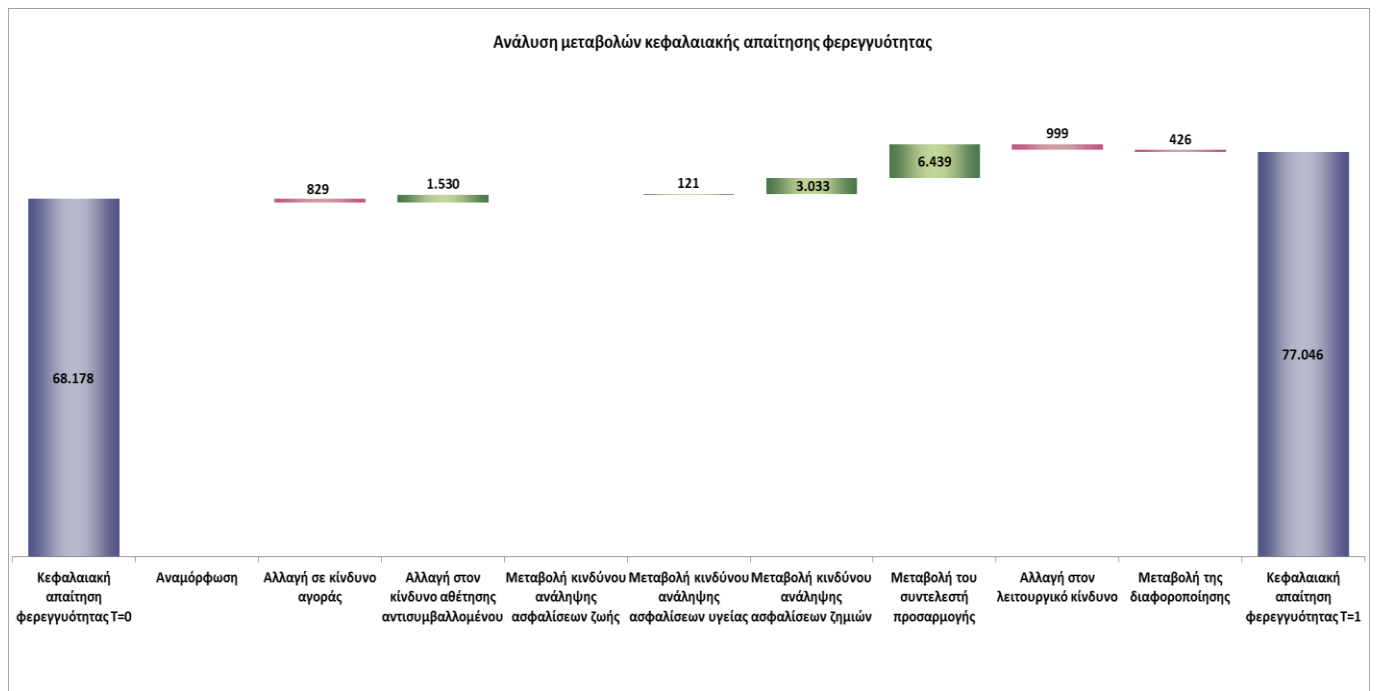
	2017	2016	Δ
Κίνδυνος αγοράς	19.365	20.194	-829
Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου	9.435	7.905	1.530
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων ζωής			
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων υγείας	1.040	919	121
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων κατά ζημιών	67.491	64.459	3.033
Κίνδυνος ασώματων ακινητοποιήσεων			
Διαφοροποίηση	-17.227	-16.801	-426
<b>Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>	<b>80.105</b>	<b>76.675</b>	<b>3.429</b>
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών	3.072	-2.971	6.042
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων			
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	-15.007	-15.403	396
Λειτουργικός κίνδυνος	8.876	9.876	-999
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>	<b>77.046</b>	<b>68.178</b>	<b>8.869</b>

## Διαχείριση κεφαλαίων

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ- ΜΕΡΙΚΟ  
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο	68.178	78.137
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Αλλαγή σε κίνδυνο αγοράς	-829	-16.316
Αλλαγή στον κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου	1.530	3.837
Μεταβολή του κινδύνου ανάληψης ασφαλίσεων ζωής		
Μεταβολή του κινδύνου ανάληψης ασφαλίσεων υγείας	121	135
Μεταβολή του κινδύνου ανάληψης ασφαλίσεων κατά ζημιών	3.033	2.781
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης	-426	4.867
Αλλαγή στον λειτουργικό κίνδυνο	-999	5
Μεταβολή του συντελεστή προσαρμογής	396	-2.298
Μεταβολή στην ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών <MEY>	6.042	-2.971
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>77.046</b>	<b>68.178</b>



Όπως παρουσιάζεται στον πίνακα και το γράφημα παραπάνω, ο κίνδυνος αγοράς μειώθηκε κατά 0,8 εκατ. ευρώ κυρίως λόγω της μείωσης του κινδύνου πληθωρισμού που εμπεριέχεται στον κίνδυνο επιτοκίων αλλά και του μειωμένου κινδύνου συγκέντρωσης. Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου αυξήθηκε κατά 1,5 εκατ. ευρώ λόγω της κατανομής μεγαλύτερου ποσού τραπεζικών διαθεσίμων σε ελληνικές τράπεζες (τύπος Ι). Οι κίνδυνοι ανάληψης ασφαλίσεων υγείας και κατά ζημιών αυξήθηκαν κατά 0,1 και 3 εκατ. ευρώ αντίστοιχα κυρίως λόγω της αύξησης του κινδύνου ακυρώσεων, που προήλθε από την αλλαγή μεθοδολογίας υπολογισμού. Η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών μετατράπηκε από αρνητική σε θετική, επιδρώντας αυξητικά στην κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας λόγω της αλλαγής βάσης υπολογισμού, δηλαδή της χρήσης του ανανεωμένου επιχειρηματικού σχεδίου. Η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων μειώθηκε κατά 0,4 εκατ. ευρώ επίσης λόγω της χρήσης του ανανεωμένου επιχειρηματικού σχεδίου για την περίοδο 2018-2020. Ο

## Διαχείριση κεφαλαίων

Λειτουργικός κίνδυνος μειώθηκε κατά 1 εκατ. ευρώ λόγω της μείωσης του όγκου (τεχνικές προβλέψεις) που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό.

### ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΥ ΜΕΤΡΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΥΠΟΕΝΟΤΗΤΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας έχει αντίκτυπο στην αξία της βέλτιστης εκτίμησης των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Η μη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας οδηγεί σε υψηλότερη τιμή της βέλτιστης εκτίμησης και, κατά συνέπεια, του περιθωρίου κινδύνου. Και οι δύο αυξήσεις έχουν αντίκτυπο στους αναβαλλόμενους φόρους. Η υψηλότερη τιμή της βέλτιστης εκτίμησης έχει επίσης μια αυξητική επίπτωση στην κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας. Από την άλλη πλευρά, το μεταβατικό μέτρο για την υποενοότητα κινδύνου μετοχών έχει αντίκτυπο μόνο στην κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας και συγκεκριμένα στον κίνδυνο μετοχών, ο οποίος αποτελεί μέρος του κινδύνου αγοράς.

### ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΥ ΜΕΤΡΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΥΠΟΕΝΟΤΗΤΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	Συμπεριλαμβανομένων ΠΜ και ΜΜΚΜ	Μη συμπεριλαμβανομένων ΠΜ και ΜΜΚΜ	Μεταβολή
Κίνδυνος αγοράς	19.365	19.539	-174
Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλόμενου	9.435	9.435	0
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων ζωής			
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων υγείας	1.040	1.041	-0
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων κατά ζημιών	67.491	67.609	-118
Κίνδυνος ασώματων ακινητοποιήσεων			
Διαφοροποίηση	-17.227	-17.321	94
<b>Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>	<b>80.105</b>	<b>80.302</b>	<b>-198</b>
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών	3.072	3.072	0
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων			
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	-15.007	-14.908	-99
Λειτουργικός κίνδυνος	8.876	8.887	-11
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>	<b>77.046</b>	<b>77.353</b>	<b>-307</b>

Αυτός ο πίνακας παρουσιάζει την επίδραση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας και του μεταβατικού μέτρου για την υποενοότητα κινδύνου μετοχών στις κεφαλαιακές απαιτήσεις. Όπως φαίνεται η επίδραση αυτή είναι συνολικά 0,3 εκατ. ευρώ που θεωρείται αμελητέα.

#### Ε.3.1. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο αγοράς βασίζονται στα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό κατά ΦΙΙ.

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει το απαιτούμενο κεφάλαιο για τον κίνδυνο αγοράς.

## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ – ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Επιτοκίων	13.390	18.523	-5.133
Μετοχών	5.676	4.611	1.065
Τιμών ακινήτων	1.042	38	1.004
Πιστωτικού Περιθωρίου	2.133	1.808	325
Κίνδυνος συγκέντρωσης	2.037	4.633	-2.596
Συναλλαγματικός	509	452	57
Διαφοροποίηση	-5.423	-9.872	4.449
<b>Κίνδυνος αγοράς</b>	<b>19.365</b>	<b>20.194</b>	<b>-829</b>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	20.194	36.509
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Αλλαγή στον κίνδυνο επιτοκίων	-5.133	18.514
Αλλαγή στον κίνδυνο μετοχών	1.065	156
Αλλαγή στον κίνδυνο τιμών ακινήτων	1.004	-1
Αλλαγή στον κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων	325	-1.611
Μεταβολή στον κίνδυνο συγκέντρωσης της αγοράς	-2.596	-31.104
Μεταβολή στον συναλλαγματικό κίνδυνο	57	221
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης	4.449	-2.490
<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας τρέχουσα περίοδο αναφοράς</b>	<b>19.365</b>	<b>20.194</b>

Ο κίνδυνος αγοράς το 2017 παρουσίασε μικρή υποχώρηση συγκριτικά με το 2016. Η σημαντική μείωση στον κίνδυνο επιτοκίων προέρχεται από χαμηλότερο πληθωριστικό κίνδυνο, ο οποίος στα πλαίσια του μερικού εσωτερικού υποδείγματος εμπεριέχεται σε αυτή την κατηγορία. Ωστόσο η μείωση αυτή έχει σχεδόν αντισταθμιστεί πλήρως από την μικρότερη επίδραση διαφοροποίησης. Επιπλέον έχει μειωθεί και ο κίνδυνος συγκέντρωσης λόγω του μικρότερου υπολοίπου τραπεζικών καταθέσεων σε ένα μόνο εκδότη.

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ

Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί μερικό εσωτερικό υπόδειγμα για τον υπολογισμό κεφαλαιακής απαίτησης και συγκεκριμένα για τον κίνδυνο ασφαλιστρού και τεχνικών προβλέψεων ασφαλίσεων κατά ζημιών. Σε αυτό το εσωτερικό υπόδειγμα η Ιντεραμερικαν έχει αποφασίσει ότι ο κίνδυνος πληθωρισμού δεν συμπεριλαμβάνεται στον ασφαλιστικό κίνδυνο αλλά ανήκει στον κίνδυνο αγοράς. Αυτό εκφράζεται ως «κεφαλαιακή προσαρμογή» για τον κίνδυνο πληθωρισμού στον κίνδυνο επιτοκίων. Αυτός ο κίνδυνος πληθωρισμού προστίθεται και στα δύο σενάρια.

Η κεφαλαιακή προσαρμογή για τον κίνδυνο πληθωρισμού είναι 5,1 εκατ. ευρώ στο σύνολο της κεφαλαιακής απαίτησης (μετά την διαφοροποίηση).

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ - ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Επίδραση από την πτώση των επιτοκίων	13.390	16.657	-3.267
Επίδραση από την άνοδο των επιτοκίων	13.168	18.523	-5.355
<b>Κίνδυνος επιτοκίων</b>	<b>13.390</b>	<b>18.523</b>	<b>-5.133</b>



## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	18.523	10
Αναμόρφωση	-2.333	16.657
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία	-2.333	16.657
Έκθεση	-3.608	2.052
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	-3.608	2.052
Μείωση χαρτοφυλακίου	-3.608	
Αύξηση χαρτοφυλακίου		2.052
Άλλο		
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου	807	-196
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο		
<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας τρέχουσα περίοδο αναφοράς</b>	<b>13.390</b>	<b>18.523</b>

Η μείωση στον κίνδυνο επιτοκίων προέρχεται κυρίως από την προσαρμογή για τον πληθωρισμό. Εξάλλου και ο κίνδυνος που προέρχεται από την αντιστοίχιση της διάρκειας του ενεργητικού με το παθητικό μειώθηκε συγκριτικά με πέρσι κατά 1,6 εκατ. ευρώ (0,2 εκατ. ευρώ) επιβεβαιώνοντας την πολύ καλή αντιστοίχιση των χρηματοροών. Επιπλέον, το επικρατέστερο σενάριο άλλαξε από ανοδικό σε καθοδικό καθώς αυξήθηκε η μεσοσταθμισμένη διάρκεια των υποχρεώσεων μας.

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο μετοχών διακρίνεται σε μετοχές που χρησιμοποιείται ο μεταβατικός μετοχικός συντελεστής (μεταβατικό μέτρο για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών) και σε μετοχές που δεν χρησιμοποιείται επειδή οι επενδύσεις αυτές αποκτήθηκαν μετά την 31η Δεκεμβρίου 2015.

Το 2016 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εισήγαγε μια νέα ταξινόμηση για «επιλέξιμες επενδύσεις υποδομής». Η Ιντεραμερικαν δεν διαθέτει επί του παρόντος τέτοιες επιλέξιμες επενδύσεις υποδομών.

Γίνεται χρήση των παρακάτω σεναρίων.

## ΣΕΝΑΡΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ

	2017		2016	
	Με ΜΜΚΜ	Χωρίς ΜΜΚΜ	Με ΜΜΚΜ	Χωρίς ΜΜΚΜ
Τύπος 1	27%	41%	24%	38%
Τύπος 2	30%	51%	26%	48%

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ – ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Μετοχές τύπου 1	1.515		-
- Επενδύσεις σε μετοχές που υπόκεινται σε ΜΜΤΜ			
- Επενδύσεις σε μετοχές που δεν υπόκεινται σε ΜΜΤΜ	1.515		1.515
Μετοχές τύπου 2	4.450	4.611	-161
- Επενδύσεις σε μετοχές που υπόκεινται σε ΜΜΤΜ	329	492	-163

## Διαχείριση κεφαλαίων

- Επενδύσεις σε μετοχές που δεν υπόκεινται σε ΜΜΤΜ	4.121	4.119	2
Διαφοροποίηση κινδύνου	-290		-290
<b>Κίνδυνος μετοχών</b>	<b>5.676</b>	<b>4.611</b>	<b>1.065</b>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	4.611	4.455	
Αναμόρφωση			
Αλλαγή στην περίμετρο			
Αλλαγή στη μεθοδολογία			
Έκθεση	1.279	-91	
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	1.279	-91	
Μείωση χαρτοφυλακίου		-91	
Αύξηση χαρτοφυλακίου	1.279		
Άλλο			
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου	75	247	
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης	-290		
Άλλο			
<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας τρέχουσα περίοδο αναφοράς</b>	<b>5.676</b>	<b>4.611</b>	

Η αύξηση στον κίνδυνο μετοχών το 2017 προέρχεται κυρίως από την επένδυση της Ιντεραμερικαν Ζημιών σε εισηγμένες μετοχές για την καλύτερη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου και την επίτευξη κάποιων αποδόσεων. Η καταβολή μερίσματος από την Ιντεραμερικαν Βοηθείας στην Ιντεραμερικαν Ζημιών απορροφήθηκε σχεδόν πλήρως από την κερδοφορία της πρώτης και δεν μετέβαλε τον εν λόγω κίνδυνο.

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΙΜΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΙΜΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ - ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
<b>Κίνδυνος τιμών ακινήτων</b>	<b>1.042</b>	<b>38</b>	<b>1.004</b>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΤΙΜΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	38	39	
Αναμόρφωση	-	-	
Αλλαγή στην περίμετρο			
Αλλαγή στη μεθοδολογία			
Έκθεση	1.004	-1	
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	1.004	-1	
Μείωση χαρτοφυλακίου		-1	
Αύξηση χαρτοφυλακίου	1.004		
Άλλο			
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου			
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης			
Άλλο			
<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας τρέχουσα περίοδο αναφοράς</b>	<b>1.042</b>	<b>38</b>	

Η αύξηση του κινδύνου τιμών ακινήτων το 2017 οφείλεται στην έμμεση επένδυση, μέσω αμοιβαίων κεφαλαίων, σε ακίνητη περιουσία.

## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ - ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Ομόλογα και δάνεια	2.133	1.808	325
Πιστωτικά παράγωγα			
Πτωτικό σοκ για πιστωτικά παράγωγα			
Ανοδικό σοκ για πιστωτικά παράγωγα			
Θέσεις τιτλοποίησης			
Τιτλοποιήσεις τύπου 1			
Τιτλοποιήσεις τύπου 2			
Εκ νέου τιτλοποιήσεις			
<b>Κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων</b>	<b>2.133</b>	<b>1.808</b>	<b>325</b>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	1.808	3.419
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Έκθεση	325	-1.611
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	325	-1.611
Μείωση χαρτοφυλακίου		-1.611
Αύξηση χαρτοφυλακίου	325	
Άλλο		
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου		
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο		
<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας τρέχουσα περίοδο αναφοράς</b>	<b>2.133</b>	<b>1.808</b>

Η Ιντεραμέρικαν χρησιμοποιεί αρκετούς οργανισμούς αξιολόγησης (Standard & Poors, Moody, Fitch) ώστε να ορίζεται η βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας που χρειάζεται για τον προσδιορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων. Τυχόν εκθέσεις που δεν έχουν αξιολογηθεί από οποιονδήποτε από αυτούς τους καθορισμένους οργανισμούς θα κατηγοριοποιούνται ως «μη αξιολογημένα» ακόμη και αν έχουν αξιολογηθεί πιστοληπτικά από άλλον μη καθορισμένο οίκο αξιολόγησης.

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ

σε χιλ. ευρώ

Βαθμίδα πίστωσης	Υπολειπόμενη διάρκεια συμβολαίου.	2017				2016			
		Αγοραία αξία	%	Διάρκεια	Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	Αγοραία αξία	%	Διάρκεια	Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας
- 0	< 5								
	5-10								
	10-15								
	15-20								
	> 20								
- 1	< 5	22.213	28	1,91	467	16.241	21	2,21	424
	5-10								
	10-15								
	15-20								
	> 20								
- 2	< 5	54.437	69	1,52	1.162	60.392	78	0,83	1.119
	5-10								
	10-15								
	15-20								
	> 20								

## Διαχείριση κεφαλαίων

	> 20								
- 3	< 5								
	5-10								
	10-15								
	15-20								
	> 20	879	1	38,93	347	612	1	34,20	227
- 4	< 5								
	5-10								
	10-15								
	15-20								
	> 20								
- 5	< 5								
	5-10								
	10-15								
	15-20								
	> 20								
- 6	< 5								
	5-10								
	10-15								
	15-20								
	> 20								
Χωρίς αξιολόγηση	< 5	1.401	2	3,75	158	500	1	2,50	38
	5-10								
	10-15								
	15-20								
	> 20								
<b>Σύνολο</b>		<b>78.930</b>	<b>100</b>		<b>2.133</b>	<b>77.745</b>	<b>100</b>		<b>1.808</b>

Ο κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων αυξήθηκε ελαφρώς το 2017, κυρίως λόγω της μεγαλύτερης έκθεσης σε εταιρικά ομόλογα, χαμηλής μεσοσταθμικής διάρκειας και υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης. Η μικρή αύξηση του κινδύνου από μη αξιολογημένα χρεόγραφα αφορά ενδοομιλικό δάνειο.

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

Κεφαλαιακή απαίτηση για το κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς αναγνωρίζεται μόνο όταν η έκθεση σε ένα μόνο όνομα υπερβαίνει τα όρια που θέτει η οδηγία Φερεγγυότητα II. Τα κρατικά ομόλογα και οι παρόμοιοι τίτλοι, τα χρεόγραφα που συμπεριλαμβάνονται στην ενότητα κινδύνου αθέτησης αντισυμβαλλομένου και ορισμένα νομικά πρόσωπα του ομίλου δεν υπόκεινται σε αυτήν την κεφαλαιακή απαίτηση.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τους πέντε μεγαλύτερους εκδότες του χαρτοφυλακίου της Ιντεραμέρικαν Ζημιών.

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ (TOP 5)

	Έκθεση	Σύνολο 2017	σε χιλ. ευρώ 2016
ACHMEA HYPOTHEEKBANK	23.254	2.037	4.633
SIEMENS	4.229		-
EDF	4.199		-
ENGIE	4.094		-
ING BANK	4.077		-
Σύνολο μεγαλύτερων 5 εκθέσεων	39.854		
<b>Κίνδυνος συγκέντρωσης</b>		<b>2.037</b>	<b>4.633</b>

## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	4.633	35.737
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Έκθεση	-2.596	-31.104
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	-2.596	-31.104
Μείωση χαρτοφυλακίου	-2.596	-31.104
Αύξηση χαρτοφυλακίου		
Άλλο		
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου		
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο		
<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας τρέχουσα περίοδο αναφοράς</b>	<b>2.037</b>	<b>4.633</b>

Η μείωση των προθεσμιακών καταθέσεων στην Achmea Bank, που αποτελούσε τον μοναδικό εκδότη που δημιουργούσε κίνδυνο συγκέντρωσης στην Ιντεραμέρικαν Ζημιών, ήταν ο βασικός λόγος του περαιτέρω περιορισμού του κινδύνου αυτού το 2017.

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ: ΚΑΘΑΡΗ ΕΚΘΕΣΗ

σε χιλ. ευρώ

	2017		2016	
	Έκθεση	%	Έκθεση	%
USD	-2.035	100%	-1.808	100%
GBP				
CHF				
LPY				
TLY				
Ανοίγματα σε άλλο νόμισμα (<3%)				
<b>Σύνολο</b>	<b>-2.035</b>	<b>100%</b>	<b>-1.808</b>	<b>100%</b>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	452	231
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Έκθεση	57	221
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	57	221
Μείωση χαρτοφυλακίου		
Αύξηση χαρτοφυλακίου	57	221
Άλλο		
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου		
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο		
<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας τρέχουσα περίοδο αναφοράς</b>	<b>509</b>	<b>452</b>

Η υψηλότερη έκθεση σε δολάριο ΗΠΑ, κυρίως από την πλευρά των υποχρεώσεων οδήγησε σε αυτή την αύξηση του κινδύνου συναλλάγματος.

## Διαχείριση κεφαλαίων

## Ε.3.2. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΘΕΤΗΣΗΣ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΥ

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΘΕΤΗΣΗΣ

	σε χιλ. ευρώ		
	2017	2016	Μεταβολή
Αντασφάλεια	1.926	697	1.229
Παράγωγα			
Τραπεζικά διαθέσιμα/Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	5.358	2.404	2.954
Νομικές δεσμεύσεις			
Διαφοροποίηση	-2.610	-257	-2.353
Έκθεση τύπου 1	4.675	2.844	1.830
Απαιτήσεις	5.408	5.544	-136
Στεγαστικά δάνεια			
Άλλο			
Έκθεση τύπου 2	5.408	5.544	-136
Διαφοροποίηση	-648	-484	-164
<b>Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου</b>	<b>9.435</b>	<b>7.905</b>	<b>1.530</b>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΘΕΤΗΣΗΣ

	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	7.905	4.068
Αναμόρφωση	0	1.839
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		1.839
Έκθεση	-136	1.681
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	-136	1.681
Μείωση χαρτοφυλακίου	-136	
Αύξηση χαρτοφυλακίου		1.681
Άλλο		
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου	2.954	
Αλλαγή στο προφίλ κινδύνου του αντισυμβαλλομένου	1.229	554
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης	-2.517	-239
Άλλο		
<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας τρέχουσα περίοδο αναφοράς</b>	<b>9.435</b>	<b>7.905</b>

## ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΥΠΟΥ 1

	σε χιλ. ευρώ		
	2017	2016	Μεταβολή
Αντασφάλεια	33.745	42.054	-8.309
Αρχική αξία	27.309	36.274	-8.965
Επίδραση μεθόδων περιορισμού κινδύνου	6.437	5.780	657
Αξία εξασφαλίσεων με προσαρμογή κινδύνου			
Παράγωγα			
Αρχική αξία			
Επίδραση μεθόδων περιορισμού κινδύνου			
Αξία εξασφαλίσεων με προσαρμογή κινδύνου			
Τραπεζικά διαθέσιμα/Αποταμιεύσεις στεγαστικών			
Τραπεζικά διαθέσιμα και καταθέσεις	10.813	43.749	-32.936
Νομικές δεσμεύσεις/Αποταμιεύσεις στεγαστικών			

Ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου τύπου Ι, που δημιουργήθηκε από τα τραπεζικά διαθέσιμα, ήταν αρκετά υψηλότερος το 2017 (+3 εκατ. ευρώ) παρά τα σημαντικά λιγότερα ταμειακά διαθέσιμα, καθώς στην πλειοψηφία τους αφορούν ελληνικές τράπεζες των οποίων η αξιολόγηση παραμένει πολύ χαμηλή (CCC).

## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΥΠΟΥ 2

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Ενυπόθηκα δάνεια			
Απαιτήσεις από ασφάλειες (ληξιπρόθεσμες)	6.800	7.386	-586
Απαιτήσεις από διαμεσολαβητές (ληξιπρόθεσμες)	709	705	4
Λοιπές απαιτήσεις	7.115	6.480	635
Προπληρωμές και λοιπά	329	370	-40
<b>Σύνολο</b>	<b>14.953</b>	<b>14.941</b>	<b>12</b>

Το 2017 ο κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου τύπου II παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με το 2016, καθώς το ύψος των απαιτήσεων πάνω στις οποίες υπολογίζεται δεν μεταβλήθηκε αισθητά.

## Ε.3.3. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΥΓΕΙΑΣ

Ο κίνδυνος ανάληψης ασφαλειών υγείας μπορεί να χωριστεί σε ασφαλίσεις υγείας με τεχνική βάση αντίστοιχη με εκείνη των ασφαλίσεων ζωής (SLT) και ασφαλίσεις με διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των ασφαλίσεων ζωής (NSLT). Ο ασφαλιστικός κίνδυνος SLT συνήθως σχετίζεται με τους επιχειρηματικούς κλάδους υγείας εντός των υποχρεώσεων ζωής. Η NSLT υγείας σχετίζεται με τους επιχειρηματικούς κλάδους των Ιατρικών Εξόδων, της Αποζημίωσης εργαζομένων και της Προστασίας εισοδήματος.

Η Ιντεραμέρικαν Ζημιών είναι εκτεθειμένη μόνο στην Προστασία Εισοδήματος, η οποία περιλαμβάνεται στη μεθοδολογία του ΜΕΥ.

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΥΓΕΙΑΣ NSLT – ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Ακυρώσεις	285	149	135
Ασφαλίσεων και Τεχνικών Προβλέψεων	1.001	907	94
Διαφοροποίηση κινδύνου	-245	-137	-108
Ασφαλιστικός κίνδυνος υγείας NSLT	1.040	919	121
			0
Καταστροφικός Κίνδυνος Υγείας	0	0	0
Διαφοροποίηση κινδύνου	0	0	0
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση ασφαλιστικού κινδύνου Υγείας NSLT</b>	<b>1.040</b>	<b>919</b>	<b>121</b>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΥΓΕΙΑΣ - ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	919	784
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Μεταβολή στον κίνδυνο θνησιμότητας		
Μεταβολή στον κίνδυνο μακροζωίας		

## Διαχείριση κεφαλαίων

Μεταβολή στον κίνδυνο αναπηρίας/νοσηρότητας		
Μεταβολή στον κίνδυνο εμφάνισης		
Μεταβολή στον κίνδυνο ακυρώσεων SLT		
Μεταβολή στον κίνδυνο εξόδων		
Μεταβολή στον κίνδυνο ανάκτησης και αναθεώρησης		
Μεταβολή στον κίνδυνο αναθεώρησης		
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης SLT		
Μεταβολή στον κίνδυνο ακυρώσεων NSLT	135	14
Μεταβολή στον κίνδυνο ασφαλιστρών και τεχνικών προβλέψεων	94	135
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης NSLT Υγείας	-108	-14
Μεταβολή στον καταστροφικό κίνδυνο υγείας		
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
<b>Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας τρέχουσα περίοδο</b>	<b>1.040</b>	<b>919</b>

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΚΥΡΩΣΕΩΝ  
ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΑΣΗ ΜΕ  
ΕΚΕΙΝΗ ΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΖΩΗΣ (NSLT)**

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο	149	135
Αναμόρφωση	97	
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία	97	
Έκθεση	38	2
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	38	2
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου		
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο	0	12
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>285</b>	<b>149</b>

Ο κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων Υγείας NSLT αυξήθηκε κατά 0,1 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με το 2016.

**ΜΕΤΡΗΣΗ ΟΓΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΥΓΕΙΑΣ NSLT**

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Ασφάλιση ιατρικών εξόδων και αναλογική αντασφάλιση			
Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος και αναλογική αντασφάλιση	2.919	2.113	806
Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων και αναλογική αντασφάλιση			
Μη αναλογική αντασφάλιση υγείας			
<b>Σύνολο</b>	<b>2.919</b>	<b>2.113</b>	<b>806</b>

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ  
ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΑΣΗ ΜΕ ΕΚΕΙΝΗ  
ΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΖΩΗΣ (NSLT)**

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο	907	772



## Διαχείριση κεφαλαίων

Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Έκθεση		
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	95	127
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου	-1	8
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο		
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>1.001</b>	<b>907</b>

Η εξέλιξη από το 2016 έως το 2017 οφείλεται στην αύξηση της αντίστοιχης έκθεσης.

## Ε.3.4. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΖΗΜΙΩΝ

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΖΗΜΙΩΝ - ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Ακυρώσεις	11.804	6.117	5.687
Ασφαλίσεων και Τεχνικών Προβλέψεων	62.591	59.886	2.705
Καταστροφικός	11.609	12.511	-903
Διαφοροποίηση κινδύνου	-18.513	-14.056	-4.457
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση ασφαλιστικού κινδύνου Ζημιών</b>	<b>67.491</b>	<b>64.459</b>	<b>3.033</b>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΖΗΜΙΩΝ - ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο	64.459	61.678
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Μεταβολή στον κίνδυνο ακύρωσης	5.687	590
Μεταβολή στους κινδύνους ασφαλίσεων και τεχνικών προβλέψεων	2.705	2.868
Μεταβολή στον καταστροφικό κίνδυνο	-903	-174
Μεταβολή από τις επιπτώσεις διαφοροποίησης	-4.457	-503
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>67.491</b>	<b>64.459</b>

## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΚΥΡΩΣΗΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΚΥΡΩΣΗΣ  
ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΖΗΜΙΩΝ - ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο	6.117	5.527
Αναμόρφωση	6.151	
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία	6.151	
Έκθεση	-464	516
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	-464	516
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου		
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο	0	74
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>11.804</b>	<b>6.117</b>

Ο κίνδυνος ακύρωσης αυξήθηκε το 2017 έναντι του 2016 κατά 5,7 εκατ. ευρώ κυρίως λόγω αλλαγής της μεθοδολογίας. Η αλλαγή αυτή συνίσταται στη βελτίωση της μεθόδου υπολογισμού ώστε να αντικατοπτρίζεται σαφώς η αυξητική μεταβολή στο ύψος της βέλτιστης εκτίμησης ασφαλιστρών, μετά το σοκ του 40% ακύρωσης.

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ - ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017		2016	
	Τελικά Ακαθάριστα Ποσά Ζημιών	Έξοδα	Τελικά Ακαθάριστα Ποσά Ζημιών	Έξοδα
Αστική ευθύνη αυτοκινήτων	24.294	3.089	23.255	2.807
Αυτοκίνητα, λοιποί κλάδοι	6.679	551	4.191	710
Θαλάσσιες, Αεροπορικές και άλλες μεταφορές	5.764	70	2.106	113
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	7.986	661	4.894	605
Γενικής αστικής ευθύνης	7.505	210	5.272	219
Πιστώσεων και εγγυήσεων				
Νομικής προστασίας	-	188	-	119
Βοηθείας	30	-	52	-
Διάφορες χρηματικές απώλειες	1.180	231	953	150
Μη αναλογική ανασφάλιση πυρός				
Μη αναλογική ανασφάλιση ατυχημάτων				
Μη αναλογική ανασφάλιση μεταφορών				
<b>Σύνολο</b>	<b>62.591</b>	<b>4.033</b>	<b>32.093</b>	<b>3.774</b>

## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ - ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017		2016	
	Απόθεμα για εκκρεμείς ζημιές	Έξοδα	Απόθεμα για εκκρεμείς ζημιές	Έξοδα
Αστική ευθύνη αυτοκινήτων	24.186		29.908	
Αυτοκίνητα, λοιποί κλάδοι	1.563		1.551	
Θαλάσσιες, Αεροπορικές και άλλες μεταφορές	2.305		1.673	
Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	5.012		4.690	
Γενικής αστικής ευθύνης	2.132		2.115	
Πιστώσεων και εγγυήσεων				
Νομικής προστασίας	394		371	
Βοηθείας				
Διάφορες χρηματικές απώλειες	499		462	
Μη αναλογική αντασφάλιση πυρός				
Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων				
Μη αναλογική αντασφάλιση μεταφορών				
<b>Σύνολο</b>	<b>29.659</b>		<b>34.725</b>	

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΖΗΜΙΩΝ - ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο	59.886	57.018
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Έκθεση	2.787	2.383
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	2.787	2.383
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου	-82	485
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο		
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>62.591</b>	<b>59.886</b>

Οι κίνδυνοι ασφαλιστρών και τεχνικών προβλέψεων αυξήθηκαν κατά 2,7 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με τον υπολογισμό του 2016. Οι επικαιροποιημένες εκτιμήσεις είναι υψηλότερες για τον κίνδυνο ασφαλιστρών αλλά μικρότερες για τον κίνδυνο τεχνικών προβλέψεων. Η αύξηση στον κίνδυνο ασφαλιστρών προκαλείται από σχεδόν το σύνολο των κλάδων, οδηγούμενη κατά κύριο λόγο από τις αυξημένες προβλέψεις του επιχειρηματικού πλάνου του 2018, ενώ οι κλάδοι «Αστικής ευθύνης αυτοκινήτων» και «Πυρός και λοιπών υλικών ζημιών» φαίνεται να είναι οι παράγοντες που προκαλούν μείωση του κινδύνου τεχνικών προβλέψεων με τον κλάδο «Διάφορες χρηματικές απώλειες» να περιορίζει αυτήν την επίδραση δεδομένου ότι τώρα οι τεχνικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών είναι αρκετά χαμηλότερες.

## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΚΑΤΑΣΤΡΟΦΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

## ΚΑΤΑΣΤΡΟΦΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΖΗΜΙΩΝ - ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Φυσικές	11.170	12.105	-935
Θύελλας			
Σεισμός	11.170	12.105	-935
Πλημμύρα			
Χαλαζόπτωση			
Καθίζηση			
Διαφοροποίηση κινδύνου			
Ανθρωπογενείς	3.162	3.162	0
Αστική ευθύνη αυτοκινήτων	3.000	3.000	0
Θαλάσσιες μεταφορές			
Αεροπορικές μεταφορές			
Πυρός	1.000	1.000	0
Αστική Ευθύνη			
Πιστώσεις και Εγγυήσεις			
Διαφοροποίηση κινδύνου	-838	-838	0
Άλλο			
Διαφοροποίηση κινδύνου	-2.723	-2.756	33
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση καταστροφικού κινδύνου ζημιών</b>	<b>11.609</b>	<b>12.511</b>	<b>-903</b>

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΤΑΣΤΡΟΦΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΖΗΜΙΩΝ - ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προηγούμενης περιόδου	12.511	12.685
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Έκθεση	-935	-180
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	-935	-180
Μείωση χαρτοφυλακίου		
Αύξηση χαρτοφυλακίου	-935	-180
Άλλο		
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου		
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης	33	6
Άλλο		
<b>Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας τρέχουσα περίοδο</b>	<b>11.609</b>	<b>12.511</b>

Η εξέλιξη του καταστροφικού κινδύνου οδηγείται από την επικαιροποιημένη διαμόρφωση του κινδύνου σεισμού. Τα κεφάλαια για ανθρωπογενείς καταστροφές παραμένουν ακριβώς ίσα με το 2016, τα οποία καθοδηγούνται από τα αμετάβλητα

## Διαχείριση κεφαλαίων

ασφαλιζόμενα ποσά ανά κίνδυνο στον κλάδο Πυρός και τις παρακρατήσεις των αντασφαλιστικών συμβάσεων στον κλάδο της Αστικής ευθύνης αυτοκινήτων.

### Ε.3.5. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ	σε χιλ. ευρώ		
	2017	2016	Μεταβολή
Λειτουργικός κίνδυνος με βάση τις τεχνικές προβλέψεις	8.876	9.876	-999
Λειτουργικός κίνδυνος βάσει δεδουλευμένων ασφαλιστρών	5.343	5.286	57
Χρέωση πριν από τον καθορισμό ανώτατου ορίου	8.876	9.876	-999
ΚΓΠ Βασικής κεφαλαιακής απαίτησης	24.031	23.003	1.029
Χρέωση μετά τον καθορισμό ανώτατου ορίου	8.876	9.876	-999
Έξοδα δραστηριοτήτων unit linked			
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση λειτουργικού κινδύνου</b>	<b>8.876</b>	<b>9.876</b>	<b>-999</b>

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

	σε χιλ. ευρώ	
	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο	9.876	9.871
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Έκθεση	-979	-115
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	-979	-115
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου	-20	120
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο		
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>8.876</b>	<b>9.876</b>

Ο λειτουργικός κίνδυνος μειώθηκε κατά 1 εκατ. ευρώ το 2017 σε σχέση με το 2016, με την διαφορά να προκαλείται από την μεταβολή του συντελεστή όγκου.

### Ε.3.6. ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗΣ ΖΗΜΙΩΝ ΤΩΝ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΦΟΡΩΝ

Η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων (εφεξής LACDT), αναφέρεται στην προσαρμογή που οι υποκείμενες εταιρίες μπορούν να διενεργήσουν υπολογίζοντας αυτή, υποβάλλοντας τον ισολογισμό, σύμφωνα με την οδηγία Φερεγγυότητα II, σε προσομοίωση ακραίων καταστάσεων και προσδιορίζοντας τις συνέπειες στα φορολογικά στοιχεία της επιχείρησης. Η προσαρμογή αυτή πρέπει στη συνέχεια να υπολογίζεται βάσει των προσωρινών διαφορών μεταξύ των τιμών που προκύπτουν σε αυτό τον ισολογισμό και των αντίστοιχων στοιχείων για φορολογικούς σκοπούς.

Θεωρώντας ότι το φορολογικό πλαίσιο θα ισχύει και οποιαδήποτε αποτίμηση των στοιχείων του ισολογισμού σε νέες, κατά Φερεγγυότητα II, τιμές θα έχει κατ' αναλογία την φορολογική αντιμετώπιση που προβλέπεται από αυτό το φορολογικό πλαίσιο, τότε από την διαφορά αυτή που είναι είτε θετική είτε αρνητική (δημιουργεί κέρδος ή ζημιά), ευλόγως προβλέπουμε και την αντίστοιχη επιβάρυνση σε φόρο (σε περίπτωση θετικής/αύξησης της αξίας ενός για παράδειγμα στοιχείου το ενεργητικού), είτε την δυνατότητα απαίτησης από φόρο (σε περίπτωση αρνητικής/μείωσης της αξίας του ίδιου στοιχείου του ενεργητικού).

Περαιτέρω, από την συνήθη λειτουργική δραστηριότητα της εταιρίας μπορεί να προκύπτουν ζημιές ή κέρδη τα οποία δημιουργούν αναλόγως απαίτηση σε φόρο ή υποχρέωση σε φόρο. Ενώ η υποχρέωση κατά τα συνήθη είναι πληρωτέα την επόμενη χρήση από την ημερομηνία αναφοράς με την υποβολή της ετήσιας δήλωσης φορολογίας εισοδήματος, η απαίτηση

## Διαχείριση κεφαλαίων

μπορεί να μεταφερθεί μέχρι και πέντε έτη με σκοπό τον συμψηφισμό της με μελλοντικές υποχρεώσεις από την ίδια αιτία. Η πενταετία αφορά μόνο την μεταφορά στο μέλλον αλλά αναγνωρίζεται ως μελλοντική απαίτηση μόνο στον βαθμό που αυτή είναι εφικτή με βάση τον προγραμματισμό της επιχείρησης για τα αποτελέσματά της σε αυτή την ίδια περίοδο.

Διενεργείται λοιπόν μια ανάλυση της πιθανότητας ανακτήσεως αυτής της απαίτησης με βάση τον ισχύοντα επιχειρηματικό προϋπολογισμό της επιχείρησης και τελικά απομειώνεται το συνολικό ποσό της απαίτησης στο ποσό αυτό που θα είναι εφικτό να ανακτηθεί.

Οι επιχειρήσεις πρέπει να υπολογίζουν την προσαρμογή για την ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων υποβάλλοντας τον ισολογισμό κατά την οδηγία Φερεγγυότητα II σε προσομοίωση ακραίων καταστάσεων και προσδιορίζοντας τις συνέπειες στα φορολογικά στοιχεία της επιχείρησης. Η προσαρμογή πρέπει στη συνέχεια να υπολογίζεται βάσει των προσωρινών διαφορών μεταξύ των τιμών κατά την οδηγία Φερεγγυότητα II που υποβλήθηκαν σε προσομοίωση ακραίων καταστάσεων και των αντίστοιχων στοιχείων για φορολογικούς σκοπούς.

Η εταιρία προχώρησε αναλύοντας την υπόθεση της δημιουργίας Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων ως αποτέλεσμα της εφαρμογής της στιγμιαίας απώλειας και προχώρησε περαιτέρω σε έλεγχο της πιθανότητας ανάκτησης αυτών των απαιτήσεων (DTA) με βάση την μελλοντική ικανότητα να δημιουργήσει αντίστοιχες φορολογικές υποχρεώσεις (DTL). Η διαφορά μεταξύ των δύο προσδιορίζει το μέγιστο ποσό που τελικώς αναγνωρίζεται και αποτελεί την προσαρμογή για την ικανότητα απορρόφησης των ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων.

Οι υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν για να υπολογιστεί η στιγμιαία απώλεια καθώς και η μελλοντική ικανότητα της επιχείρησης να απορροφήσει αυτή την απώλεια περιγράφονται σε αναλυτικό υπόμνημα που υποβλήθηκε στην Τράπεζα της Ελλάδος καθώς και στην εποπτική αρχή του ομίλου Achmea, την Τράπεζα της Ολλανδίας (De Nederlandsche Bank).

Το αποτέλεσμα αυτής της άσκησης ελέγχου της ικανότητας απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων εμφανίζεται στους επόμενους πίνακες.

### ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗΣ ΖΗΜΙΩΝ ΤΩΝ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΦΟΡΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	-15.006	-15.403	397
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση ικανότητας απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων</b>	<b>-15.006</b>	<b>-15.403</b>	<b>397</b>

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗΣ ΖΗΜΙΩΝ ΤΩΝ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΩΝ ΦΟΡΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο	-15.403	-13.105
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		
Έκθεση	-5.909	-1.651
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	-5.909	-1.651
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου		
Μεταβολή της ανάλυσης της πιθανότητας ανακτήσεως	6.305	-647
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο		
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>-15.006</b>	<b>-15.403</b>

Όπως φαίνεται στον πίνακα, η βασική μεταβολή της ικανότητας απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων το 2017 σε σχέση με το 2016 προέρχεται από την αναγνώριση μεγαλύτερης καθαρής αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης στον ισολογισμό κατά ΦII ύψους 5,9 εκατ. ευρώ. Η διαφορά των 6,3 εκατ. ευρώ προέρχεται από την ανανεωμένη ανάλυση της πιθανότητας ανακτήσεως του φόρου που έγινε βάσει του επιχειρηματικού προϋπολογισμού για την περίοδο 2018-2020.

## Διαχείριση κεφαλαίων

### Ε.3.7. ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗΣ ΖΗΜΙΩΝ ΤΩΝ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

Η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών περιγράφεται στη μεθοδολογία του μερικού εσωτερικού υποδείγματος. Εν συντομία, το οικονομικό αποτέλεσμα του προϋπολογισμού που σχετίζεται με τα στοιχεία που υπολογίζονται με τη χρήση του μερικού εσωτερικού υποδείγματος αφαιρούνται απλά από την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας προκειμένου να καταλήξουμε στο τελική κεφαλαιακή απαίτηση σύμφωνα με το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα (μειωμένη κεφαλαιακή απαίτηση εάν η εκτίμηση είναι θετική, αυξημένη κεφαλαιακή απαίτηση εάν η εκτίμηση είναι αρνητική). Η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών συμπεριλήφθηκε για πρώτη φορά το 2016 στην κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, λόγω κάποιου προβλήματος υπολογισμού μέχρι το τέλος του 2015, που σχετίζεται με τη «μετάφραση» του προϋπολογισμού/επιχειρηματικού σχεδίου στο αντίστοιχο οικονομικό αποτέλεσμα.

#### ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗΣ ΖΗΜΙΩΝ ΤΩΝ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών	3.072	-2.971	6.042
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση ικανότητας απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών</b>	<b>3.072</b>	<b>-2.971</b>	<b>6.042</b>

#### ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗΣ ΖΗΜΙΩΝ ΤΩΝ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016
Αρχικό υπόλοιπο		0
Αναμόρφωση		
Αλλαγή στην περίμετρο		
Αλλαγή στη μεθοδολογία		-2.971
Έκθεση	6.042	
Μεταβολή του συντελεστή όγκου	6.042	
Μείωση χαρτοφυλακίου	2.971	
Αύξηση χαρτοφυλακίου	3.072	
Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου		
Μεταβολή στις επιπτώσεις διαφοροποίησης		
Άλλο		
<b>Τελικό υπόλοιπο</b>	<b>3.072</b>	<b>-2.971</b>

Η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών μετατράπηκε από αρνητική σε θετική, επιδρώντας αυξητικά στην κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας λόγω της αλλαγής βάσης υπολογισμού, δηλαδή της χρήσης του ανανεωμένου επιχειρηματικού σχεδίου.

### Ε.3.8. ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ

#### ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ – ΜΕΡΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

€ 1,000

	2017	2016	Μεταβολή
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας (SCR)	77.046	68.178	8.869
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR)	33.288	32.017	1.272
<b>MCR / SCR (%)</b>	<b>43%</b>	<b>47%</b>	<b>-4%</b>

Η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR) σαν ποσοστό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (SCR) μειώθηκε το 2017 συγκριτικά με το 2016, από 47% σε 43%. Θα πρέπει να σημειωθεί όμως ότι το παραπάνω ισχύει μετά και την επίδραση της ικανότητας απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών η οποία, όπως έχει προαναφερθεί, εφαρμόστηκε για πρώτη

## Διαχείριση κεφαλαίων

φορά το 2016. Πριν την αφαίρεση των αναμενόμενων κερδών του 2018, η αναλογία MCR/SCR για το 2017 περιορίζεται στο 45%.

### Ε.4. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΗΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΜΕΡΙΚΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται λεπτομερώς οι διαφορές στα ίδια κεφάλαια και την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας μεταξύ της τυποποιημένης μεθόδου (TM) και του μερικού εσωτερικού υποδείγματος (MEY).

#### Ε.4.1. ΘΕΤΙΚΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΜΕΤΑΞΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

##### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΤΑ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ II

σε χιλ. ευρώ

	TM	MEY
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	145.263	148.376

##### ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

σε χιλ. ευρώ

	TM	MEY
Περιθώριο κινδύνου ζημιών	21.464	17.116
Περιθώριο κινδύνου υγείας NLST	171	134
Περιθώριο κινδύνου υγείας SLT		
Περιθώριο κινδύνου ζωής		
Συνολικό περιθώριο κινδύνου	21.635	17.251

##### ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

σε χιλ. ευρώ

	TM	MEY
Συνολική αναβαλλόμενη φορολογία	-11.281	-12.553
Αποτελείται από:		
αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7.723	7.723
αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-19.004	-20.276

Η απόκλιση που παρουσιάζει η θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού υπολογιζόμενη σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο και το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα οφείλεται στην διαφορά που υπάρχει στο περιθώριο κινδύνου, το οποίο προκαλεί και την ανάλογη διαφορά στο σύνολο της αναβαλλόμενης φορολογίας.

#### Ε.4.2. ΕΠΙΛΕΞΙΜΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

##### ΕΠΙΛΕΞΙΜΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ – ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ

σε χιλ. ευρώ

	2017	2016	Μεταβολή
Κατηγορία 1	130.263	121.931	8.332
Κατηγορία 2			
Κατηγορία 3			
<b>Συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια</b>	<b>130.263</b>	<b>121.931</b>	<b>8.332</b>

Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο όπως και με το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα, αποτελούνται αποκλειστικά από κεφάλαια της Κατηγορίας 1 και δεν υπόκεινται σε περιορισμούς. Η μόνη διαφορά στο ποσό των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων μεταξύ των δύο μεθόδων οφείλεται στην διαφορά στο περιθώριο κινδύνου. Να σημειωθεί ότι τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια είναι χαμηλότερα από την θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού κατά 15 εκάτ. ευρώ το 2017 (2016: 20 εκατ. ευρώ), λόγω της αναγνώρισης ενδεχόμενου μερίσματος στο εξισωτικό αποθεματικό.



## Διαχείριση κεφαλαίων

## ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

σε χιλ. ευρώ

	Τυποποιημένη μέθοδος		
	2017	2016	Μεταβολή
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια	130.263	121.931	8.332
Κεφαλαιακή απαίτηση	90.157	110.752	-20.596
Πλεόνασμα	40.106	11.178	28.928
<b>Δείκτης (%)</b>	<b>144%</b>	<b>110%</b>	<b>34%</b>
<b>Ζώνη κεφαλαιακής επάρκειας</b>	<b>Πράσινη</b>	<b>Κίτρινη</b>	

Ο δείκτης φερεγγυότητας της Ιντεραμέρικαν Ζημιών υπολογιζόμενος σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο και με την χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών (equity transitional) και της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας παραμένει πάνω από το εσωτερικό όριο που θέτει η Πολιτική Κεφαλαιακής Επάρκειας (120%), ενισχυμένη κατά 34 μ.β. σε σχέση με το 2016.

## Ε.4.3. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟΣ

## ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΤΜ - ΜΕΥ

σε χιλ. ευρώ

	ΤΜ	ΜΕΥ	Μεταβολή
Κίνδυνος αγοράς	8.709	19.365	-10.656
Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλόμενου	9.435	9.435	0
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων ζωής			
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων υγείας	879	1.040	-161
Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων κατά ζημιών	87.237	67.491	19.746
Κίνδυνος ασώματων ακινητοποιήσεων			
Διαφοροποίηση	-11.244	-17.227	5.982
<b>Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>	<b>95.015</b>	<b>80.105</b>	<b>14.911</b>
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών		3.072	-3.072
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων			
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	-13.735	-15.007	1.272
Λειτουργικός κίνδυνος	8.876	8.876	0
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας</b>	<b>90.157</b>	<b>77.046</b>	<b>13.111</b>

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, η κεφαλαιακή απαίτηση είναι κατά 13,1 εκατ. ευρώ υψηλότερη σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο σε σχέση με το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα. Αυτό οφείλεται κυρίως στον κίνδυνο ανάληψης ασφαλίσεων κατά ζημιών, ο οποίος είναι 19,7 εκατ. ευρώ υψηλότερος σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο λόγω υψηλότερων κινδύνων ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων. Η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων είναι κατά 1,3 εκατ. ευρώ χαμηλότερη σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο, λόγω της αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης που υπολογίζεται επί των τεχνικών προβλέψεων (περιθώριο κινδύνου). Επίσης χρειάζεται να τονιστεί ότι σύμφωνα με το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα υπολογίζονται ο κίνδυνος πληθωρισμού, ο οποίος περιλαμβάνεται στον κίνδυνο επιτοκίων και δημιουργεί την διαφορά στον κίνδυνο αγοράς, και η ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών.

## Διαχείριση κεφαλαίων

## Ε.4.3.1. ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ ΤΜ - ΜΕΥ

σε χιλ. ευρώ

	ΤΜ	ΜΕΥ	Μεταβολή
Επιτοκίων	222	13.390	-13.168
Μετοχών	5.676	5.676	0
Τιμών ακινήτων	1.042	1.042	0
Πιστωτικού Περιθωρίου	2.133	2.133	0
Κίνδυνος συγκέντρωσης	509	509	0
Συνάλλαγματικός	2.037	2.037	0
Διαφοροποίηση	-2.911	-5.423	2.512
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση κινδύνου αγοράς</b>	<b>8.709</b>	<b>19.365</b>	<b>-10.656</b>

Η μόνη διαφορά στον κίνδυνο αγοράς μεταξύ τυποποιημένης μεθόδου και μερικού εσωτερικού υποδείγματος οφείλεται στον κίνδυνο επιτοκίων, ο οποίος περιλαμβάνει τον κίνδυνο πληθωρισμού σύμφωνα με το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα.

## Ε.4.3.2. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΖΗΜΙΩΝ

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΖΗΜΙΩΝ ΤΜ - ΜΕΥ

σε χιλ. ευρώ

	ΤΜ	ΜΕΥ	Μεταβολή
Ακυρώσεις	11.804	11.804	0
Ασφαλίσεων και Τεχνικών Προβλέψεων	83.476	62.591	20.885
Καταστροφικός	9.761	11.609	-1.848
Διαφοροποίηση κινδύνου	-17.804	-18.513	708
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση ασφαλιστικού κινδύνου Ζημιών</b>	<b>87.237</b>	<b>67.491</b>	<b>19.746</b>

Ο κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων κατά ζημιών (ασφαλιστικός κίνδυνος ζημιών) είναι 19,7 εκατ. ευρώ υψηλότερος υπό την τυποποιημένη μέθοδο λόγω υψηλότερων κινδύνων τεχνικών προβλέψεων και ασφαλίσεων κατά 20,9 εκατ. ευρώ. Όπως έχει ήδη παρουσιαστεί παραπάνω, η μεθοδολογία του μερικού εσωτερικού υποδείγματος παράγει μια σημαντικά χαμηλότερη κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο τεχνικών προβλέψεων και ασφαλίσεων κυρίως λόγω της αστικής ευθύνης αυτοκινήτου, ενώ παρατηρούμε ότι ο καταστροφικός κίνδυνος είναι χαμηλότερος υπό την τυποποιημένη μέθοδο γιατί η αξιολόγηση του κινδύνου με βάση τη μεθοδολογία του μερικού εσωτερικού υποδείγματος βασίζεται σε ένα ευρύ πλήθος ποιοτικών πληροφοριών και όχι μόνο στον ταχυδρομικό κωδικό που βασίζεται η τυποποιημένη μέθοδος.

## Διαχείριση κεφαλαίων

## Ε.4.3.3. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΥΓΕΙΑΣ

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΥΓΕΙΑΣ NSLT TM - MEY				σε χιλ. ευρώ
	TM	MEY	Μεταβολή	
Ακυρώσεις	285	285	0	
Ασφαλιστρών και Τεχνικών Προβλέψεων	832	1.001	-169	
Διαφοροποίηση κινδύνου	-237	-245	8	
Ασφαλιστικός κίνδυνος υγείας NSLT	879	1.040	-161	
Καταστροφικός Κίνδυνος Υγείας				
Διαφοροποίηση κινδύνου				
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση ασφαλιστικού κινδύνου Υγείας NSLT</b>	<b>879</b>	<b>1.040</b>	<b>-161</b>	

Ο κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων υγείας με διαφορετική τεχνική βάση από εκείνη των ασφαλίσεων ζωής (NSLT) σύμφωνα με το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα είναι υψηλότερος από ότι με την τυποποιημένη μέθοδο. Αυτό οφείλεται στον κίνδυνο τεχνικών προβλέψεων αφού για τον κίνδυνο ασφαλιστρού καταλήγουμε στην επιλογή της TM λόγω ανεπαρκών διαθέσιμων δεδομένων για την ορθή εφαρμογή του MEY.

## Ε.4.3.4. ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗΣ ΖΗΜΙΩΝ ΤΩΝ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΦΟΡΩΝ

ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗΣ ΖΗΜΙΩΝ ΤΩΝ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΦΟΡΩΝ TM - MEY				σε χιλ. ευρώ
	TM	MEY	Μεταβολή	
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	-13.735	-15.007	1.272	
<b>Κεφαλαιακή απαίτηση ικανότητας απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων</b>	<b>-13.735</b>	<b>-15.007</b>	<b>1.272</b>	

Η διαφορά στην ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων μεταξύ τυποποιημένης μεθόδου και μερικού εσωτερικού υποδείγματος οφείλεται στην διαφορά της αναγνωρισμένης αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που έχει υπολογιστεί πάνω στο περιθώριο κινδύνου, που όπως προαναφέρθηκε αποτελεί την μοναδική διαφορά μεταξύ ισολογισμού κατά ΦII υπολογισμένου με TM και MEY.

## Ε.4.4. ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ

ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ TM - MEY				σε χιλ. ευρώ
	TM	MEY	Μεταβολή	
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας (SCR)	90.157	77.046	13.111	
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR)	36.660	33.288	3.372	
<b>MCR / SCR (%)</b>	<b>47%</b>	<b>43%</b>	<b>4%</b>	

Η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (MCR) σαν ποσοστό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (SCR) κατά TM αποτελεί το 47% έναντι 43% κατά MEY. Θα πρέπει να σημειωθεί όμως ότι το παραπάνω ισχύει μετά και την επίδραση της ικανότητας απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών η οποία, όπως έχει προαναφερθεί, εφαρμόστηκε για πρώτη φορά το 2016. Πριν την αφαίρεση των αναμενόμενων κερδών του 2018, η αναλογία MCR/SCR για το 2017 περιορίζεται στο 45%.

## Παράρτημα 1: Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

**Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

**Προς τη Διοίκηση της ασφαλιστικής Εταιρείας Ιντεραμέρικαν Ελληνική Εταιρία Ασφαλίσεων Ζημιών Α.Ε.**

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υπόδειγμα S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.22.01.21, S.25.02.21, S.28.01.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας Ιντεραμέρικαν Ελληνική Εταιρία Ασφαλίσεων Ζημιών Α.Ε. (εφεξής η «Εταιρεία»), για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017.

Λαμβάνοντας υπόψη ότι η Εταιρεία χρησιμοποιεί μερικό εσωτερικό υπόδειγμα υπολογισμού της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, σύμφωνα με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 105/12.12.2016 της Τράπεζας της Ελλάδος, δεν έχουμε ελέγξει και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη σχετικά με τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας σύμφωνα με το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα. Ο έλεγχός μας περιλαμβάνει μόνο τους υπολογισμούς της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας που διενεργούνται χρησιμοποιώντας την τυποποιημένη μέθοδο.

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

**Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και μεθοδολογία που περιγράφονται στην «Εισαγωγή» και στις υποενότητες «Δ», «Ε1» και «Ε2» της συνημμένης Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης και τις απαιτήσεις του Ν. 4364/2016, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

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

## Παράρτημα 1: Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

καταλληλότητας της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Εποπτικών Καταστάσεων.

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

### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017, έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην «Εισαγωγή» και στις υποενότητες «Δ», «Ε1» και «Ε2» της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

### Θέματα έμφασης

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

### Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

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

## Παράρτημα 1: Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

**Λοιπά θέματα**

1. Ο έλεγχος μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν αποτελεί τακτικό έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.
2. Όπως περιγράφεται στην «Εισαγωγή», η Εταιρεία έχει χρησιμοποιήσει ως βάση υπολογισμού του Ισολογισμού Φερεγγυότητας II την χρηματοοικονομική πληροφόρηση για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017 όπως αυτή συντάχθηκε από την Εταιρεία για σκοπούς ενοποίησης από την μητρική εταιρεία Achmea B.V., και όχι τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης αυτής, οι οποίες δεν έχουν οριστικοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία αυτής της Έκθεσης.



ΠραϊσγουότερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268,  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 7 Μαΐου 2018

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Μαρίνου  
Αρ Μ ΣΟΕΛ 17681

## Παράρτημα 2: Ποσοτικά υποδείγματα

### S.02.01.02

#### Ισολογισμός

#### Στοιχεία ενεργητικού

Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές

Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση

Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)

Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)

Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών

Μετοχές

Μετοχές — εισηγμένες

Μετοχές — μη εισηγμένες

Ομόλογα

Κρατικά ομόλογα

Εταιρικά ομόλογα

Δομημένα αξιόγραφα

Εξασφαλισμένα αξιόγραφα

Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

Παράγωγα

Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Λοιπές επενδύσεις

Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:

Ασφαλίσεις ζημιών και υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών

Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων υγείας

Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών

Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής

Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους

Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)

Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

**Σύνολο ενεργητικού**

	Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II
	C0010
<b>R0030</b>	0
<b>R0040</b>	0
<b>R0050</b>	0
<b>R0060</b>	1.692
<b>R0070</b>	465.542
<b>R0080</b>	164
<b>R0090</b>	17.004
<b>R0100</b>	3.823
<b>R0110</b>	3.705
<b>R0120</b>	118
<b>R0130</b>	415.164
<b>R0140</b>	361.986
<b>R0150</b>	53.178
<b>R0160</b>	0
<b>R0170</b>	0
<b>R0180</b>	4.110
<b>R0190</b>	24
<b>R0200</b>	25.252
<b>R0210</b>	0
<b>R0220</b>	0
<b>R0230</b>	500
<b>R0240</b>	0
<b>R0250</b>	500
<b>R0260</b>	0
<b>R0270</b>	26.704
<b>R0280</b>	26.704
<b>R0290</b>	26.639
<b>R0300</b>	65
<b>R0310</b>	0
<b>R0320</b>	0
<b>R0330</b>	0
<b>R0340</b>	0
<b>R0350</b>	0
<b>R0360</b>	8.870
<b>R0370</b>	0
<b>R0380</b>	8.222
<b>R0390</b>	0
<b>R0400</b>	0
<b>R0410</b>	10.708
<b>R0420</b>	4.046
<b>R0500</b>	526.284

## Παράρτημα 2: Ποσοτικά υποδείγματα

**Παθητικό**

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών	
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας)	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	
Βέλτιστη εκτίμηση	
Περιθώριο κινδύνου	
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	
Βέλτιστη εκτίμηση	
Περιθώριο κινδύνου	
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	
Βέλτιστη εκτίμηση	
Περιθώριο κινδύνου	
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	
Βέλτιστη εκτίμηση	
Περιθώριο κινδύνου	
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες και ασφαλίσεις που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	
Βέλτιστη εκτίμηση	
Περιθώριο κινδύνου	
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	
Παράγωγα	
Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα	
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα	
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	
Οφειλές σε αντασφαλιστές	
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	
<b>Σύνολο παθητικού</b>	
<b>Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού</b>	

	Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II
	C0010
<b>R0510</b>	313.133
<b>R0520</b>	312.887
<b>R0530</b>	0
<b>R0540</b>	295.771
<b>R0550</b>	17.116
<b>R0560</b>	246
<b>R0570</b>	0
<b>R0580</b>	111
<b>R0590</b>	134
<b>R0600</b>	0
<b>R0610</b>	0
<b>R0620</b>	0
<b>R0630</b>	0
<b>R0640</b>	0
<b>R0650</b>	0
<b>R0660</b>	0
<b>R0670</b>	0
<b>R0680</b>	0
<b>R0690</b>	0
<b>R0700</b>	0
<b>R0710</b>	0
<b>R0720</b>	0
<b>R0740</b>	0
<b>R0750</b>	1.050
<b>R0760</b>	2.202
<b>R0770</b>	0
<b>R0780</b>	12.553
<b>R0790</b>	0
<b>R0800</b>	0
<b>R0810</b>	0
<b>R0820</b>	2.621
<b>R0830</b>	21.926
<b>R0840</b>	13.581
<b>R0850</b>	0
<b>R0860</b>	0
<b>R0870</b>	0
<b>R0880</b>	10.843
<b>R0900</b>	377.908
<b>R1000</b>	148.376



## Παράρτημα 2: Ποσοτικά υποδείγματα

## S.17.01.02

## Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

Προτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις										
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων		
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100		
<b>Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο</b>	<b>R0010</b>	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	<b>R0050</b>	0	0	0	0	0	0	0		
<b>Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου</b>										
<b>Βέλτιστη εκτίμηση</b>										
Προβλέψεις ασφαλίσεων										
Μεικτή	<b>R0060</b>	0	-307	0	19.505	4.646	1.646	1.053	283	6
Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	<b>R0140</b>	0	12	0	115	7	229	831	299	6
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων	<b>R0150</b>	0	-319	0	19.389	4.638	1.417	221	-16	0
<b>Προβλέψεις αποζημιώσεων</b>										
Μεικτή	<b>R0160</b>	0	418	0	217.417	4.169	3.830	21.453	12.951	0
Συνολικά ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	<b>R0240</b>	0	54	0	966	0	979	11.330	5.522	0
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων	<b>R0250</b>	0	365	0	216.451	4.169	2.851	10.123	7.429	0
<b>Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή</b>	<b>R0260</b>	0	111	0	236.921	8.814	5.475	22.505	13.234	6
<b>Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή</b>	<b>R0270</b>	0	46	0	235.840	8.807	4.268	10.344	7.412	0
<b>Περιθώριο κινδύνου</b>	<b>R0280</b>	0	134	0	11.266	775	401	2.684	951	3
<b>Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις</b>										
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	<b>R0290</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Βέλτιστη εκτίμηση	<b>R0300</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Περιθώριο κινδύνου	<b>R0310</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Προτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις										
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων		
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100		
<b>Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο</b>	<b>R0320</b>	0	246	0	248.187	9.590	5.876	25.190	14.185	10
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο										
Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου — σύνολο	<b>R0330</b>	0	65	0	1.081	7	1.208	12.161	5.821	6
Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — Σύνολο	<b>R0340</b>	0	180	0	247.106	9.582	4.669	13.029	8.364	4



## Παράρτημα 2: Ποσοτικά υποδείγματα

## S.19.01.21

Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Σύνολο από ασφαλίσεις ζημιών

Έτος συμβάντος ατυχήματος / ασφαλιστικό έτος	<b>Z0010</b>	Έτος συμβάντος ατυχήματος
--	--------------	---------------------------

Μακρές καταβληθείσες αποζημιώσεις (σε μη σωρευτική βάση)  
απόλυτο ποσό)

Έτος	Έτος εξέλιξης											Τρέχον έτος	Άθροισμα ετών (σωρευτικά)				
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +						
Προηγούμενα	R0100												R0100	1.492	C0180	1.492	
N-9	R0160	39.097	21.162	7.051	6.788	3.064	4.759	2.540	943	1.438	487		R0160	487	C0170	87.331	
N-8	R0170	44.416	22.254	7.977	5.494	4.756	3.980	3.451	1.672	1.040			R0170	1.040	C0180	95.040	
N-7	R0180	41.608	19.053	4.931	3.338	4.692	4.122	1.123	1.359				R0180	1.359	C0170	80.225	
N-6	R0190	40.128	21.486	5.153	4.399	3.180	3.074	1.263					R0190	1.263	C0180	78.682	
N-5	R0200	38.596	17.513	3.802	4.292	3.091	2.653						R0200	2.653	C0170	69.946	
N-4	R0210	34.157	18.172	4.708	3.057	4.131							R0210	4.131	C0180	64.225	
N-3	R0220	31.879	13.995	3.278	3.139								R0220	3.139	C0170	52.291	
N-2	R0230	30.688	14.165	4.269									R0230	4.269	C0180	49.121	
N-1	R0240	34.264	24.853										R0240	24.853	C0170	59.117	
N	R0250	31.875											R0250	31.875	C0180	31.875	
													Total	R0260	76.560	C0180	669.345

Μακρή απροξόφλητη βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων  
απόλυτο ποσό)

Έτος	Έτος εξέλιξης											Λήξη έτους (προξόφλημ)					
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +						
Προηγούμενα	R0100												R0100	14.270	C0360	14.270	
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	9.592	7.404	7.032		R0160	6.965	C0360	11.479	
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	15.634	13.104	11.574			R0170	11.479	C0360	9.705	
N-7	R0180	0	0	0	0	0	14.709	13.096	9.809				R0180	9.705	C0360	16.398	
N-6	R0190	0	0	0	0	31.985	20.121	16.585					R0190	16.398	C0360	22.291	
N-5	R0200	0	0	0	49.167	38.837	22.475						R0200	22.291	C0360	28.343	
N-4	R0210	0	0	46.754	38.888	28.669							R0210	28.343	C0360	31.430	
N-3	R0220	0	46.011	39.956	31.798								R0220	31.430	C0360	27.456	
N-2	R0230	56.503	38.713	27.768									R0230	27.456	C0360	36.897	
N-1	R0240	68.165	37.311										R0240	36.897	C0360	54.031	
N	R0250	54.520											R0250	54.031	C0360	259.266	
													Σύνολο	R0260	259.266	C0360	

## S.22.01.21

Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων

	Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα	C0010	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	C0030	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για το επιτόκιο	C0050	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν	C0070	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης στο μηδέν	C0090
Τεχνικές προβλέψεις	R0010	313.133						357		
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	133.376						-242		
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	133.376						-242		
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	77.046						224		
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	133.376						-242		
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	33.288						101		

## Παράρτημα 2: Ποσοτικά υποδείγματα

## S.23.01.01

## Ίδια κεφάλαια

**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**

Κεφάλαια κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)  
 Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών  
 Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής

Μειωμένες εξασφάλισης λογαριασμοί μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων  
 Πλεονάζοντα κεφάλαια  
 Προνομιούχες μετοχές  
 Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές

Εξισωτικό αποθεματικό  
 Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης  
 Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων  
 Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια και δεν προσδιορίζονται ανωτέρω

**Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II**

Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II

**Μειώσεις**

Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα

**Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις****Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια**

Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση

Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση πρώτης ζήτησης

Νομικός δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας

Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας

Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

**Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων****Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια**

Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας

Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας

Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

**Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας****Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση**

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση

**Εξισωτικό αποθεματικό**

Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού

Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)

Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις

Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων

Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρακτηριστικά προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης

**Εξισωτικό αποθεματικό****Αναμενόμενα κέρδη**

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφαλιστήρια — Κλάδος ζωής

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφαλιστήρια — Κλάδος ζημιών

**Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφαλιστήρια**

Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	40.019	40.019		
R0030				
R0040				
R0050				
R0070				
R0090				
R0110				
R0130	93.357	93.357		
R0140				
R0160				
R0180				
R0220				
R0230				
R0290	133.376	133.376		
R0300				
R0310				
R0320				
R0330				
R0340				
R0350				
R0360				
R0370				
R0390				
R0400				
R0500	133.376	133.376		
R0510	133.376	133.376		
R0540	133.376	133.376		
R0550	133.376	133.376		
R0580	77.046			
R0600	33.288			
R0620	173%			
R0640	401%			

C0060	
R0700	148.376
R0710	0
R0720	15.000
R0730	40.019
R0740	0
R0760	93.357
R0770	
R0780	
R0790	

## Παράρτημα 2: Ποσοτικά υποδείγματα

S.25.02.21

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν την τυποποιημένη μέθοδο και το μερικό εσωτερικό υπόδειγμα

Μοναδικός αριθμός συνιστώσας	Περιγραφή των συνιστώσων	Υπολογισμός της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	Ποσό βάσει υποδείγματος	Ειδικές παράμετροι για την επιχείρηση	Απλοποιήσεις
C0010	C0020	C0030	C0070	C0080	C0090
1	Κίνδυνος αγοράς	19.365	19.365		
2	Κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	9.435	9.435		
4	Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης υγείας	1.040	1.040		
5	Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών	67.491	67.491		
7	Λειτουργικός κίνδυνος	8.876	8.876		
9	Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	-15.007	-15.007		
10	Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναμενόμενων κερδών	3.072	3.072		

## Υπολογισμός της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας

Σύνολο μη διαφοροποιημένων συνιστώσων

R0110

C0100

97.331

Διαφοροποίηση

R0060

-17.227

Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας 2003/41/ΕΚ

R0160

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης

R0200

77.046

Καθορισμένες πρόσθετες κεφαλαιακές απαιτήσεις

R0210

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

R0220

77.046

Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

Το ποσό/η εκτίμηση της συνολικής ικανότητας απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων

R0300

Το ποσό/η εκτίμηση της συνολικής ικανότητας απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων

R0310

-15.007

Κεφαλαιακή απαίτηση για την υποενότητα 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 (εκτός εκείνων που συνδέονται με τις προβλεπόμενες στο άρθρο 4 της οδηγίας 2003/41/ΕΚ επιχειρηματικές δραστηριότητες (μεταβατικό)).

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

## Παράρτημα 2: Ποσοτικά υποδείγματα

## S.28.01.01

Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση — Δραστηριότητες ασφάλισης ή αντασφάλισης μόνο στον κλάδο ζωής ή μόνο στον κλάδο ζημιών

Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών

Αποτέλεσμα MCR <sub>NL</sub>	R0010	C0010	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφαλίστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
			C0020	C0030
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση ιατρικών δαπανών	R0020	0	0	0
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση προστασίας εισοδήματος	R0030	46	2.156	
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	R0040	0	0	
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	R0050	235.840	86.704	
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση άλλων οχημάτων	R0060	8.807	15.559	
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0070	4.268	4.208	
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πυρός και άλλων υλικών ζημιών	R0080	10.344	18.623	
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	R0090	7.412	7.983	
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	R0100	0	286	
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση νομικής προστασίας	R0110	1.768	2.198	
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής συνδρομής	R0120	-183	-1.217	
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση κατά διαφόρων χρηματικών απωλειών	R0130	874	5.738	
Μη αναλογική αντασφάλιση υγείας	R0140	0	0	
Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	R0150	0	0	
Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0160	0	0	
Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	R0170	0	0	

Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής

Αποτέλεσμα MCR <sub>L</sub>	R0200	C0040	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο
			C0050	C0060
Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — εγγυημένες παροχές	R0210			
Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — μελλοντικές έκτακτες παροχές	R0220			
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις συνδεδεμένες με δείκτες και υποχρεώσεις που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επενδύσεις	R0230			
Άλλες (αντ)ασφαλιστικές υποχρεώσεις στον κλάδο ζωής και στον κλάδο υγείας	R0240			
Συνολικό κεφάλαιο σε κίνδυνο για όλες τις υποχρεώσεις (αντ)ασφάλισης ζωής	R0250			

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

Αποτέλεσμα MCR <sub>L</sub>	R0300	C0070
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300	33.288
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0310	77.046
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320	33.288
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330	18.494
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340	33.288
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350	0
		C0070
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400	33.288

## Παράρτημα 3: Γλωσσάριο

### Φερεγγυότητα II:

Το σύστημα κανόνων που διέπει από 1.1.2016 τη χρηματοοικονομική λειτουργία και κατ' επέκταση εποπτεία των δραστηριοποιούμενων στην Ε.Ε. ασφαλιστικών επιχειρήσεων σύμφωνα με την οδηγία 2009/138/ΕΚ, συναφείς πράξεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και τις Κατευθυντήριες Γραμμές της Ευρωπαϊκής Αρχής Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΑΑΕΣ/ΕΙΟΡΑ) με σκοπό την ενίσχυση της προστασίας των ασφαλισμένων. Η οδηγία 2009/138/ΕΚ μεταφέρθηκε στην ελληνική νομοθεσία με το ν. 4364/2016. Το σύστημα της Φερεγγυότητας II έχει ως στόχο την κεφαλαιακή θωράκιση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω σύγχρονων κανόνων αποτίμησης των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένες, βάσει ακραίων σεναρίων προκειμένου η πιθανότητα πτώχευσής τους να περιοριστεί για τους επόμενους 12 μήνες σε ποσοστό 0,5%.

Διαρθρώνεται σε τρεις πυλώνες ίσης βαρύτητας και εποπτικής αξίας, ήτοι τον 1ο πυλώνα (ποσοτικές/κεφαλαιακές απαιτήσεις), το 2ο πυλώνα (απαιτήσεις διακυβέρνησης και εποπτικές αρχές) και 3ο πυλώνα (εποπτικές αναφορές και δημοσιοποίηση πληροφοριών).

### Εποπτική Αρχή:

Αρμόδια αρχή για τον έλεγχο των δραστηριοποιούμενων στην Ελλάδα ασφαλιστικών επιχειρήσεων είναι η Τράπεζα της Ελλάδος (Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης- [www.bankofgreece.gr](http://www.bankofgreece.gr)).

### ΕΑΑΕΣ (ΕΙΟΡΑ):

Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων, στα καθήκοντα της οποία περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η έκδοση Κατευθυντήριων Γραμμών με στόχο την εποπτική σύγκλιση στην Ε.Ε. και η παροχή συμβουλών/ γνώμης προς τα ευρωπαϊκά όργανα στο πλαίσιο της ρύθμισης της ασφαλιστικής δραστηριότητας.

### Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR):

Έκθεση την οποία υποχρεούνται να αναρτούν σε ετήσια βάση στις ιστοσελίδες τους οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις στο πλαίσιο των υποχρεώσεών τους του 3ου πυλώνα. Στόχος της έκθεσης είναι να παρουσιαστούν σε κάθε ενδιαφερόμενο (π.χ. ασφαλισμένο, υποψήφιο επενδυτή, πελάτες) η δραστηριότητα της ασφαλιστικής επιχείρησης και τα αποτελέσματά της, οι βασικές συνιστώσες της χρηματοοικονομικής κατάστασης και της εταιρικής της διακυβέρνησης. Επίσης περιγράφονται το προφίλ κινδύνου της επιχείρησης, η ποιοτική σύνθεση των ιδίων κεφαλαίων, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις καθώς και οι δείκτες κάλυψής τους.

### Σύστημα διακυβέρνησης:

Το σύστημα πολιτικών και διαδικασιών με το οποίο η ασφαλιστική επιχείρηση διασφαλίζει την ορθή και συνετή διαχείρισή της, συμπεριλαμβανομένης της διασφάλισης διαφανούς οργανωτικής δομής με κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων και μηχανισμού αποτελεσματικής διάχυσης πληροφοριών. Το σύστημα διακυβέρνησης περιλαμβάνει κατ' ελάχιστον τις εξής βασικές λειτουργίες: (α) τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, (β) τη λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης, (γ) τη λειτουργία εσωτερικού ελέγχου και (δ) την αναλογιστική λειτουργία.

### Σύστημα διαχείρισης κινδύνου:

Αποτελεί στοιχείο του συστήματος διακυβέρνησης της ασφαλιστικής επιχείρησης και περιλαμβάνει τις στρατηγικές, πολιτικές και διαδικασίες που της επιτρέπουν, σε συνεχή βάση, την αναγνώριση, μέτρηση, παρακολούθηση, διαχείριση και αναφορά των κινδύνων στους οποίους η επιχείρηση είναι εκτεθειμένη ή θα μπορούσε να εκτεθεί, συμπεριλαμβανομένων και των αλληλεξαρτήσεων μεταξύ των κινδύνων αυτών. Σημαντικό στοιχείο του συστήματος διαχείρισης κινδύνων αποτελεί ο καθορισμός εκ μέρους της ασφαλιστικής επιχείρησης των ορίων ανοχής των κινδύνων.

## Παράρτημα 3: Γλωσσάριο

### **Σύστημα εσωτερικού ελέγχου:**

Αποτελεί επίσης στοιχείο του συστήματος διακυβέρνησης της ασφαλιστικής επιχείρησης και περιλαμβάνει ελεγκτικές διοικητικές και λογιστικές διαδικασίες με σκοπό την εξασφάλιση ότι το σύστημα διακυβέρνησης της ασφαλιστικής επιχείρησης έχει συμμορφωθεί πλήρως με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και με το σύνολο των εγκεκριμένων πολιτικών και εσωτερικών διαδικασιών της επιχείρησης όπως επίσης και ότι επιτυγχάνεται η διακίνηση αξιόπιστης πληροφόρησης σε όλα τα επίπεδα της επιχείρησης.

Στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου εντάσσεται η λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου, η οποία πρέπει να λειτουργεί σε πλήρη ανεξαρτησία από τις υπόλοιπες (υπό έλεγχο) λειτουργίες του συστήματος. Το σύστημα εσωτερικού ελέγχου περιλαμβάνει και τη λειτουργία της κανονιστικής συμμόρφωσης.

### **Λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης:**

Λειτουργία επιφορτισμένη με την αναγνώριση, εκτίμηση και διαχείριση του νομικού κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης, ήτοι του κινδύνου κυρώσεων/ προστίμων ή ζημιάς ή απώλειας φήμης στον οποίο μπορεί να εκτεθεί η επιχείρηση λόγω μη συμμόρφωσης με την κείμενη νομοθεσία, εσωτερικούς κανονισμούς και βέλτιστες πρακτικές. Ο νομικός κίνδυνος από συστηματική άποψη κατατάσσεται στους λειτουργικούς κινδύνους.

### **Αναλογιστική λειτουργία:**

Λειτουργία επιφορτισμένη με τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων της ασφαλιστικής επιχείρησης (βλ. σχετικό ορισμό πιο κάτω). Στα καθήκοντα, μεταξύ άλλων, της αναλογιστικής λειτουργίας περιλαμβάνεται η διατύπωση γνώμης για τη γενική πολιτική ανάληψης κινδύνων της ασφαλιστικής επιχείρησης.

### **Προφίλ κινδύνου:**

Καταγραφή του συνόλου των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η ασφαλιστική επιχείρηση.

### **Ασφαλιστικός κίνδυνος (Κίνδυνος ανάληψης ασφαλίσεων):**

Ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων της ασφαλιστικής επιχείρησης εξαιτίας μεταβολής των παραδοχών που ίσχυαν κατά το χρόνο τιμολόγησης ενός κινδύνου που αυτή ανέλαβε μέσω ασφαλιστηρίου καθώς και κατά το σχηματισμό των τεχνικών της προβλέψεων. Στους ασφαλιστικούς κινδύνους εντάσσονται οι κίνδυνοι κλάδου ζωής, κλάδου υγείας και κλάδου ζημιών.

### **Κίνδυνος αθέτησης αντισυμβαλλομένου:**

Ο κίνδυνος ζημιάς της ασφαλιστικής επιχείρησης λόγω αδυναμίας ή απροθυμίας ενός αντισυμβαλλομένου (ενός τρίτου μέρους) να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του απέναντι στην πρώτη.

### **Κίνδυνος αγοράς:**

Ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής που απορρέει άμεσα ή έμμεσα από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς των στοιχείων του ενεργητικού ή του παθητικού καθώς και των χρηματοπιστωτικών μέσων της ασφαλιστικής επιχείρησης (π.χ. διακύμανση μετοχών, επιτοκίων ομολόγων).



## Παράρτημα 3: Γλωσσάριο

### Λειτουργικός κίνδυνος:

Ο κίνδυνος ζημιάς είτε λόγω ανεπαρκειών ή ελλείψεων στις εσωτερικές διαδικασίες μιας ασφαλιστικής επιχείρησης (π.χ. απάτες), στα μηχανογραφικά της συστήματα (π.χ. κατάρρευση IT ) ή στο προσωπικό της είτε λόγω δυσμενών εξωτερικών παραγόντων.

### Τεχνικές προβλέψεις:

Αποτίμηση των υποχρεώσεων της ασφαλιστικής επιχείρησης που έχει αναλάβει μέσω των ασφαλιστηρίων συμβολαίων της έναντι των πελατών της.

### Ίδια κεφάλαια:

Κεφάλαια που υποχρεούται να τηρεί η ασφαλιστική επιχείρηση προκειμένου να τα χρησιμοποιήσει για την απορρόφηση ζημιών πέραν των αναμενόμενων, εάν προκύψουν. Τα ίδια κεφάλαια διακρίνονται σε βασικά ίδια κεφάλαια (στοιχεία ισολογισμού) και συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια (στοιχεία εκτός ισολογισμού, όπως μη καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, εγγυητικές επιστολές). Περαιτέρω, τα ίδια κεφάλαια διαχωρίζονται σε τρεις κατηγορίες (Tiers) 1, 2 και 3 ανάλογα με την ικανότητά τους να απορροφούν ζημιές, τη διάρκειά τους και άλλα ποιοτικά χαρακτηριστικά (π.χ. με βάση την άμεση διαθεσιμότητά τους, τη μη ύπαρξη βαρών).

### Επιλέξιμα Ίδια κεφάλαια:

Τα ίδια κεφάλαια που είναι αποδεκτά για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας (SCR) και της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης (MCR) σύμφωνα με τα ποσοτικά όρια που προβλέπει η νομοθεσία.

### Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (Solvency Capital Requirement- SCR):

Το οικονομικό κεφάλαιο που πρέπει να διαθέτει μια ασφαλιστική επιχείρηση προκειμένου να περιορίσει την πιθανότητα πτώχευσης στο 0,5%, σε χρονικό ορίζοντα 12 μηνών. Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υπολογίζεται είτε με τη χρήση της τυποποιημένης (κοινής) μεθόδου που προβλέπει ο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2015/35 είτε με τη χρήση, μετά από έγκριση της Εποπτικής Αρχής, εσωτερικού μοντέλου, προσαρμοσμένου στο προφίλ κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης.

### Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (Minimum Capital Requirement - MCR):

Αντιστοιχεί σε ένα επίπεδο κεφαλαίου κάτω από το οποίο θεωρείται από τη νομοθεσία ότι τα συμφέροντα των ασφαλισμένων θα ετίθεντο σε σοβαρό κίνδυνο, εάν συνέχιζε να λειτουργεί η ασφαλιστική επιχείρηση. Για το λόγο αυτό, προβλέπεται ότι εάν δεν τηρείται το όριο αυτό κεφαλαίου, τότε ανακαλείται με απόφαση της εποπτικής αρχής (ΤτΕ) η άδεια λειτουργίας της ασφαλιστικής επιχείρησης.

### Διαφοροποίηση ή Όφελος διαφοροποίησης:

Μηχανισμός ο οποίος πρακτικά αντισταθμίζει (μειώνει) το προφίλ κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης, βασιζόμενος στην αρχή ότι το μέτρο κινδύνου του συνόλου των κινδύνων είναι μικρότερο από το μέτρο καθενός κινδύνου ξεχωριστά.

### Δείκτης φερεγγυότητας:

Η αναλογία μεταξύ Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων και της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας.

### Παράρτημα 3: Γλωσσάριο

#### **Μεταβατικά μέτρα:**

Μέτρα τα οποία διευκολύνουν τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις εντός εύλογου μεταβατικού χρόνου να εναρμονιστούν πλήρως με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II. Σκοπός τους είναι σε γενικές γραμμές να ομαλοποιήσουν την άμεση επίδραση της εφαρμογής των κανόνων της Φερεγγυότητας II έτσι ώστε για παράδειγμα μεγάλες αυξήσεις στις τεχνικές προβλέψεις ή στις κεφαλαιακές απαιτήσεις να εφαρμοστούν σταδιακά.

#### **Προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (volatility adjustment):**

Μέτρο το οποίο επιτρέπει στην ασφαλιστική επιχείρηση να μειώσει τη μεταβλητότητα των αγορών επί του χαρτοφυλακίου της με βάση παραμέτρους που υπολογίζονται από την ΕΑΑΕΣ (ΕΙΟΡΑ) σύμφωνα με κοινή μεθοδολογία ανά χώρα και νόμισμα.

#### **Τεχνικές μετριασμού του κινδύνου:**

Όλες οι μέθοδοι οι οποίες παρέχουν στην ασφαλιστική επιχείρηση τη δυνατότητα να μεταβιβάζει τους κινδύνους σε τρίτα πρόσωπα (π.χ. αντασφάλιση).