ΕΘΝΙΚΗ
Η Πρώτη Ασφαλιστική

Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης 2025

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

Πλαίσιο Σύνταξης 03

Σύνοψη 04

1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα 07

1.1	Δραστηριότητα	08
1.2	Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας	10
1.3	Αποτελέσματα Επενδύσεων	11
1.4	Λειτουργικά Έξοδα	11
1.5	Άλλες Πληροφορίες	11

2. Σύστημα Διακυβέρνησης 12

2.1	Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης	13
2.2	Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους	16
2.3	Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας	18
2.4	Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου	22
2.5	Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου	23
2.6	Αναλογιστική Λειτουργία	24
2.7	Εξωτερική Ανάθεση	25

3. Προφίλ Κινδύνου 26

3.1	Ασφαλιστικός Κίνδυνος	28
3.2	Κίνδυνος Αγοράς	32
3.3	Πιστωτικός Κίνδυνος	39
3.4	Κίνδυνος Ρευστότητας	40
3.5	Λειτουργικός κίνδυνος	40
3.6	Άλλοι Κίνδυνοι	41
3.7	Άλλες Πληροφορίες	42

4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας 44

4.1	Περιουσιακά Στοιχεία	46
4.2	Τεχνικές Προβλέψεις	50
4.3	Άλλες Υποχρεώσεις	53
4.4	Εναλλακτικές μέθοδοι Αποτίμησης	54
4.5	Άλλες Πληροφορίες	54

5. Διαχείριση Κεφαλαίων 55

5.1	Ίδια Κεφάλαια	57
5.2	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	60
5.3	Χρησιμοποίηση της Υπο-ενότητας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	62
5.4	Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος	62
5.5	Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	62
5.6	Άλλες Πληροφορίες	62

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 63

Παράρτημα I – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs) 66

Παράρτημα II – Βασικές Έννοιες της Φερεγγυότητας II 83

Πλαίσιο Σύνταξης

Το περιεχόμενο της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης («η Έκθεση») προσδιορίζεται από το άρθρο 38 του Ν. 4364/2016, τα άρθρα 2 έως και 14 της 77/12.2.2016 Πράξης Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος («ΤτΕ») και τα άρθρα 290 ως 298 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35. Η δομή της Έκθεσης προσδιορίζεται από το Παράρτημα XX του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 και αποτυπώνεται στα Κεφάλαια 1 έως 5.

Αναπόσπαστο μέρος της Έκθεσης αποτελεί η Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, η οποία δημοσιεύεται μαζί με αυτή.

Στο Παράρτημα Ι της παρούσας Έκθεσης, περιλαμβάνονται τα υποδείγματα που αναφέρονται στο άρθρο 3 του Εκτελεστικού Κανονισμού (ΕΕ) 2023/895 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 4.4.2023.

Τα ποσά στους πίνακες της Έκθεσης απεικονίζονται σε χιλιάδες ευρώ, ενώ τα ποσά εκτός πινάκων απεικονίζονται σε εκατομμύρια ευρώ (εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά).

Η ΤτΕ, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το άρθρο 42 παρ. 3 του Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της.

Η παρούσα Έκθεση αφορά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025 και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο («Δ.Σ.») της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ» («η Εθνική Ασφαλιστική» ή «η Εταιρία»)στις 03.04.2026.

Όλα τα στοιχεία της παρούσας έκθεσης, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα (ΔΠΧΑ).

Σύνοψη

Παρατίθεται η σύνοψη της Έκθεσης που αφορά στα Βασικά Μεγέθη της Εταιρίας, τη Δραστηριότητα και τα Αποτελέσματά της, το Σύστημα Διακυβέρνησης, το Προφίλ Κινδύνου, την Αποτίμηση και τη Διαχείριση Κεφαλαίων.

Βασικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα βασικά μεγέθη της Εταιρίας για τις χρήσεις 2025 και 2024:

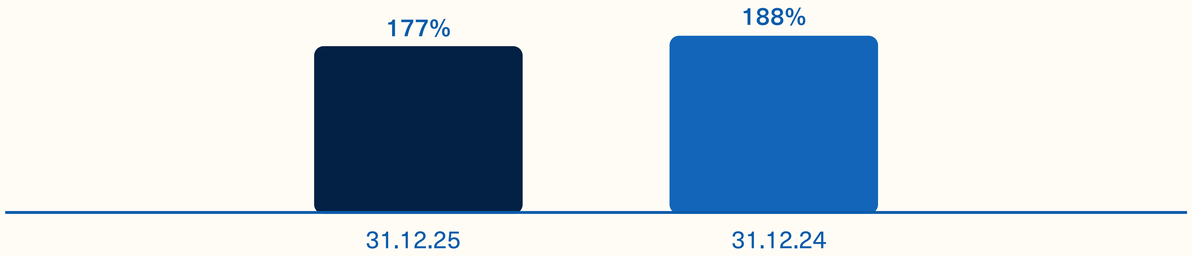
Βασικά Μεγέθη Φερεγγυότητας II	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή %
(ποσά σε € χιλ.)			
Επενδύσεις	3.192.177	3.368.922	-5.2%
Λοιπά περουσιακά στοιχεία	567.875	701.521	-19.1%
Σύνολο ενεργητικού	**3.760.052**	**4.070.443**	**-7.6%**
Τεχνικές προβλέψεις	2.803.888	3.034.318	-7.6%
Λοιπές υποχρεώσεις	478.669	521.212	-8.2%
Διαφορά ενεργητικού με υποχρεώσεις	**477.495**	**514.913**	**-7.3%**
Υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης	**177.127**	**177.128**	**0,0%**
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων	**654.623**	**692.041**	**-5.4%**
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για SCR			
Κατηγορία 1	373.543	410.847	-9.1€
Κατηγορία 2	127.099	127.099	0,0%
Κατηγορία 3	19.944	21.328	-6.5%
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για SCR	**520.586**	**559.274**	**-6.9%**
Κεφαλαιακές απαιτήσεις			
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR)	294.086	296.853	-0.9%
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης SCR)[1]	**177%**	**188%**	**-11 π.μ.**
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (MCR)	107.319	107.467	-0.1%
Επιλέξιμα ίδια κεφάλεια για MCR			
Κατηγορία 1	373.543	410.847	-9.1%
Κατηγορία 2	21.464	21.493	-0.1%
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για MCR	**395.006**	**432.341**	**-8.6%**
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης MCR)[2]	**368%**	**402%**	**-34 π.μ.**

1 Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης SCR) = Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για SCR / Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR).

2 Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης MCR) = Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για MCR / Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (MCR)

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, η Εταιρία κατά την 31.12.2025 καλύπτει τόσο την Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (“SCR”), όσο και την Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση (“MCR”).

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας της Εταιρίας με χρήση των μεταβατικών μέτρων είναι μειωμένος στο 177% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (2024: 188%).



Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας μειώθηκε κατά 11 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2024 κυρίως λόγω της μείωσης των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων κατά €38,7 εκ. που αντισταθμίστηκε από την μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €2,8 εκ.

Η καθαρή μείωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων κατά €38,7 εκ., προέρχεται κυρίως από:

- Αύξηση €48,9 εκ. λόγω των οικονομικών παραδοχών, η οποία αντανακλά την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού, μετά από την επίδραση της καμπύλης επιτοκίων στις ασφαλιστικές υποχρεώσεις,
- Μείωση €39,7 εκ. λόγω επικαιροποίησης αναλογιστικών παραδοχών (νοσηρότητα, έξοδα ανά συμβόλαιο κ.λ.π.),
- Μείωση €12,9 εκ. λόγω απόσβεσης του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις,
- Μείωση €1,4 εκ. στα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια Κατηγορίας 3 (Tier 3) λόγω μείωσης των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας,
- Μείωση €8,9 εκ. από κέρδη/ζημίες συμμετοχών,
- Μείωση €37 εκ.λόγω κανονιστικών περιορισμών επιλεξιμότητας ιδίων κεφαλαίων στην ισόποση απαίτηση από τη μητρική εταιρία,
- Μείωση από λοιπές μεταβολές.€ 12,3 εκ.

Επιπλέον ανάλυση παρατίθεται στη σημείωση 5.1.2 της παρούσας έκθεσης.

Η μείωση της συνολικής κεφαλαιακής απαίτησης κατά €2,8 εκ. προήλθε κυρίως από τα παρακάτω:

- Μείωση €2,2 εκ. στον κίνδυνο αγοράς, η οποία οφείλεται κυρίως στη μείωση του κινδύνου μετοχών και του κινδύνου αγοράς των ακινήτων, που αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την αύξηση του κινδύνου επιτοκίου .
- Αύξηση €10,4 εκ. στον ασφαλιστικό κίνδυνο ζημίων λόγω αύξησης του καταστροφικού κινδύνου.
- Αύξηση €7,6 εκ. στον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής, κυρίως λόγω σημαντικής αύξησης του κινδύνου ακυρωσιμότητας (lapse risk), η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από την μείωση €7,4 εκ. στον ασφαλιστικό κίνδυνο υγείας, λόγω αύξησης των προεξοφλητικών επιτοκίων.
- Μείωση €6,3 εκ. στον πιστωτικό κίνδυνο, κυρίως λόγω είσπραξης απαιτήσεων από αντασφαλιστές και λοιπές απαιτήσεις.
- Μείωση €1,8 εκ. στον λειτουργικό κίνδυνο λόγω χαμηλότερων ασφαλίστρων και Τεχνικών Προβλέψεων.

Σχετικά με την μεταβολή της συνολικής κεφαλαιακής απαίτησης, παρατίθεται συνολικός πίνακας και περαιτέρω ανάλυση κατωτέρω στη σύνοψη, στη σημείωση προφίλ κινδύνου.

Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

Το 2025, η Εθνική Ασφαλιστική πέτυχε ισχυρά παραγωγικά αποτελέσματα, επιβεβαιώνοντας για ακόμα μια φορά τον στρατηγικό της ρόλο στην ιδιωτική ασφάλιση στην Ελλάδα.

Παρά τη δύσκολη μεταβατική περίοδο που ακολούθησε την αλλαγή στη μετοχική σύνθεση, από τη CVC στην Τράπεζα Πειραιώς — η οποία επηρέασε την απόδοση στο κανάλι του bancassurance — η Εταιρία κατάφερε να αντισταθμίσει τις απώλειες παραγωγής μέσω εναλλακτικών δικτύων διανομής, διατηρώντας την ηγετική της θέση στην αγορά.

Η συνολική παραγωγή ασφαλίστρων για το 2025 ανήλθε σε €834,6 εκ., παρουσιάζοντας οριακή μείωση της τάξης του 1,8% σε σύγκριση με το 2024, κυρίως λόγω της μείωσης του προϊόντος Unit Linked Single Premium, η οποία σε μεγάλο βαθμό αντισταθμίστηκε από την ισχυρή ανάπτυξη της νέας παραγωγής στον κλάδο Υγείας και στους Γενικούς Κλάδους.

Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας ανήλθαν σε €48 εκ., σημειώνοντας σημαντική αύξηση έναντι των €14,8 εκ. το 2024.

Η εν λόγω βελτίωση αντανακλά την πρόοδο που έχει επιτευχθεί στις βασικές δράσεις του μετασχηματισμού της Εταιρίας και έρχεται ως απόρροια της συνετής ανάληψης κινδύνων, της εξαιρετικής διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και της αποτελεσματικότερης διαχείρισης του λειτουργικού κόστους.

Σημειώνεται ότι στα αποτελέσματα του 2025 περιλαμβάνεται μη οργανικό κέρδος €26 εκ., από την πώληση της θυγατρικής στην Κύπρο, η οποία ολοκληρώθηκε επιτυχώς στο τρίτο τρίμηνο του έτους.

Με μερίδιο αγοράς 13,6% στα Εγγεγραμμένα Μικτά Ασφάλιστρα, η Εθνική Ασφαλιστική διατηρεί ισχυρή παρουσία και ισχυρή κεφαλαιακή βάση, διασφαλίζοντας στους ασφαλισμένους της ότι θα συνεχίσει να παρέχει υπηρεσίες υψηλής ποιότητας και ένα ευρύ φάσμα ασφαλιστικών προϊόντων.

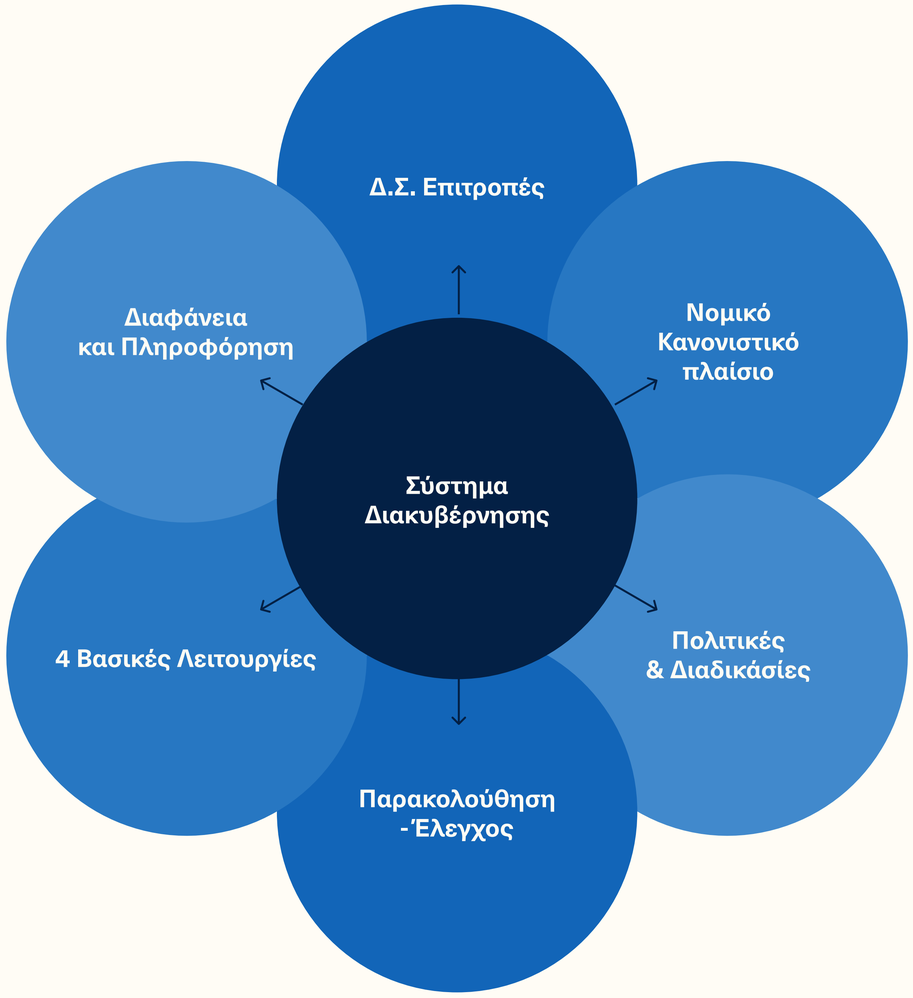
Σύστημα Διακυβέρνησης

Η Εταιρία διαθέτει αποτελεσματικό Σύστημα Διακυβέρνησης το οποίο διασφαλίζει τη χρηστή και συνετή διοίκηση και προάγει τη συνέχεια, τη συνέπεια και τον ορθό τρόπο λειτουργίας της.

Το Δ.Σ., με τη στήριξη των Επιτροπών του, είναι υπεύθυνο για τη χάραξη στρατηγικής κατεύθυνσης, την εποπτεία των εργασιών και τον επαρκή έλεγχο της Εταιρίας, με απώτερο σκοπό τη μεγιστοποίηση της μακροπρόθεσμης αξίας της Εταιρίας, την προάσπιση του γενικότερου εταιρικού συμφέροντος και την προαγωγή των εσωτερικών υποθέσεων σύμφωνα με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Το Σύστημα Διακυβέρνησης περιλαμβάνει:

1. Πολιτικές εγκεκριμένες από το Δ.Σ., όπως η Πολιτική Κανονιστικής Συμμόρφωσης, η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας, η Πολιτική Αποδοχών και η Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης,
2. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου, που έχει ως σκοπό να διασφαλίζει ότι οι μηχανισμοί εσωτερικού ελέγχου εφαρμόζονται όπως έχουν σχεδιαστεί, είναι επαρκείς και προάγουν τη συνεπή υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής, την έγκαιρη αναγνώριση και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και την παροχή αξιόπιστης χρηματοοικονομικής διοικητικής πληροφόρησης. Στο ως άνω πλαίσιο, το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την κατανομή αρμοδιοτήτων στο προσωπικό, την καθιέρωση και καταγραφή διαδικασιών και δικλείδων ασφαλείας και τη διεξαγωγή τακτικών κι έκτακτων ελέγχων από τις αρμόδιες Μονάδες,
3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων που στοχεύει στον έγκαιρο εντοπισμό, την επαρκή αξιολόγηση και την αποτελεσματική παρακολούθηση, διαχείριση και αναφορά κινδύνων, υφιστάμενων και αναδυόμενων, σε όλο το εύρος των επιχειρησιακών της δραστηριοτήτων. Για την αποτελεσματική λειτουργία του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων υιοθετούνται Στρατηγική και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων και διενεργείται Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας (“ORSA”),
4. Τέσσερις βασικές λειτουργίες: Διαχείρισης Κινδύνων, Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Αναλογισμού και Εσωτερικού Ελέγχου, οι οποίες λειτουργούν βάσει εγκεκριμένων Κανονισμών Λειτουργίας και εποπτεύονται από Επιτροπές του Δ.Σ. ή / και απευθείας από το Δ.Σ.



Προφίλ Κινδύνου

Η Εταιρία παρακολουθεί το Προφίλ Κινδύνου της μέσα από συντονισμένες διαδικασίες αναγνώρισης, αξιολόγησης, διαχείρισης και αναφοράς των αναλαμβανόμενων κινδύνων, οι οποίες συνίστανται στη συμμετοχή όλων των επιχειρησιακών Μονάδων.

Στο πλαίσιο αυτό, έχουν αναγνωριστεί και διαχειρίζονται μέσα από τη θέσπιση Πολιτικών και Διαδικασιών διαχείρισης οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

Κίνδυνος Αγοράς	**Πιστωτικός κίνδυνος**	**Ασφαλιστικός κίνδυνος**	**Λειτουργικός κίνδυνος**	**Κίνδυνος ρευστότητας**
Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού - παθητικού	**Κίνδυνος συγκέντρωσης**	**Κίνδυνος φήμης**	**Κίνδυνος στρατηγικής**	**Κίνδυνος βιωσιμότητας**

Το μακροοικονομικό περιβάλλον στο τέλος του 2025 παρέμεινε σχεδόν το ίδιο με αυτό στο τέλος του 2024 για την Ελλάδα. Η αύξηση του γενικού δείκτη τιμών καταναλωτή, καθώς και η εκτιμώμενη αύξηση του ΑΕΠ, είναι στα ίδια περίπου επίπεδα με πέρσι. Η απόδοση του 10ετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου αυξήθηκε σε σχέση με το τέλος του 2024, σύμφωνα με τη γενικότερη τάση για την Ευρωζώνη, όπως αυτή αποτυπώνεται στην καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου. Συνολικά οι ευάλωτες μακροοικονομικές συνθήκες εξακολουθούν να υφίστανται, σε μεγάλο βαθμό εξαιτίας των συνεχιζόμενων γεωπολιτικών εντάσεων παγκοσμίως, συμπεριλαμβανομένης της πρόσφατης κρίσης στη Μέση Ανατολή, και των ανησυχιών για την άνοδο του οικονομικού προστατευτισμού.

Οι βασικοί κίνδυνοι που ενδέχεται να επηρεάσουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της (μακροοικονομικοί κίνδυνοι σε παγκόσμιο, ευρωπαϊκό και ελληνικό επίπεδο). Άλλος βασικός κίνδυνος θεωρείται η εξέλιξη της νοσηρότητας, μερικώς εξαιτίας της τάσης του ιατρικού πληθωρισμού.

Η ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των αναλαμβανόμενων κινδύνων γίνεται με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου. Η καταλληλόλητα της μεθόδου, σε σχέση με το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων της Εταιρίας, αξιολογείται στο πλαίσιο της ORSA.

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας κατά την 31.12.2025, με χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις («μεταβατικά μέτρα»), ανέρχεται σε €294,1 εκ., έναντι €296,9 εκ. την 31.12.2024.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κίνδυνος αγοράς	145.224	147.470	(2.246)
Πιστωτικός Κίνδυνος	17.335	23.602	(6.267)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	75.474	67.915	7.559
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	103.342	110.693	(7.351)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	79.627	69.177	10.450
Όφελος διαφοροποίησης	(154.616)	(151.527)	(3.089)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	**266.387**	**267.330**	**(943)**
Λειτουργικός κίνδυνος	27.699	29.523	(1.824)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	**294.086**	**296.853**	**(2.767)**

Το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρίας δεν μεταβλήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις παρουσιάζουν μείωση κατά 1,0%. Η μείωση προήλθε κυρίως από τον κίνδυνο αγοράς, τον ασφαλιστικό κίνδυνο ασφαλίσεων κλάδου υγείας και τον πιστωτικό κίνδυνο (κατά 1,5%, 6,6% και 26,6% αντίστοιχα). Η μείωση αντισταθμίστηκε από την αύξηση ασφαλιστικού κινδύνου Ζωής και Ζημιών.

Η Εταιρία διενήργησε αναλύσεις ευαισθησίας, για να εκτιμήσει την επίδραση μεταβολών σε παράγοντες κινδύνου, με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2025.

Ανάλυση των αποτελεσμάτων και των παραμέτρων των αναλύσεων ευαισθησίας, παρατίθεται στο Κεφάλαιο 3. «Προφίλ Κινδύνου».

Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

Η Εταιρία αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο ΣΤ', Ενότητες 1 και 2 του Ν.4364/2016, το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και το Κεφάλαιο III του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 10ης Οκτωβρίου 2014, με βάση την αρχή της εύλογης αξίας.

Για τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που αποτιμώνται στα ΔΠΧΑ στην εύλογη αξία δεν πραγματοποιούνται προσαρμογές για την αποτίμησή τους σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα ΙΙ. Σε διαφορετική περίπτωση διενεργούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία τους, οι δε τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης τους.

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

Διαχείριση Κεφαλαίων

Μέσω της διαχείρισης των κεφαλαίων, η Εταιρία αποσκοπεί στη βελτιστοποίηση της σχέσης μεταξύ απόδοσης και κινδύνου, διασφαλίζοντας ταυτόχρονα την εποπτική επάρκεια των κεφαλαίων της. Για την επίτευξη του στόχου της έχει διαμορφωθεί Πολιτική Διαχείρισης Κεφαλαίων, η οποία είναι σύμφωνη με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και τη στρατηγική της Εταιρίας.

Για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής θέσης της Εταιρίας τίθενται στην εν λόγω Πολιτική, όρια κεφαλαιακής επάρκειας επί του δείκτη φερεγγυότητας με τη χρήση προσαρμοσμένης καμπύλης και μεταβατικών μέτρων.

Με την υπ' αριθμ. 269/5/09-05-2018 απόφαση της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ και με βάση τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016, το μεταβατικό μέτρο ορίσθηκε σε €205,8 εκ. Η μείωση των τεχνικών προβλέψεων αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμούς στην αναπροσαρμογή του ασφαλίστρου και αποσβένεται γραμμικά για δεκαέξι (16) έτη. Την 31.12.2025, το αναπόσβεστο ποσό του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων ανήλθε σε €90,0 εκ., δηλαδή τα 7/16 των €205,8 εκ., και για το 2026, θα ανέλθει σε €77,2 εκ., δηλαδή τα 6/16 των €205,8 εκ.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης, ανέρχεται σε 146% στις 31.12.2025, έναντι 154% στις 31.12.2024.

Η Εταιρία στις 31.12.2025 καλύπτει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας με και χωρίς τη χρήση των μεταβατικών μέτρων. Πιο συγκεκριμένα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στις 31.12.2025 σε €654,6 εκ., εκ των οποίων €520,6 εκ. κρίνονται ως επιλέξιμα για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας, ενώ το σύνολο των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανήλθε στις 31.12.2025 σε €294,1 εκ.

1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

1.1. Δραστηριότητα

1.1.1. Η Εταιρία

Η Εθνική Ασφαλιστική είναι η μακροβιότερη ασφαλιστική εταιρία στην Ελλάδα με συνεχή και αδιάκοπη λειτουργία 135 ετών. Ιδρύθηκε την 15η Ιουνίου του 1891 και έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, Λεωφόρος Συγγρού 103-105, ΤΚ.11745, (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 12840/05/Β/86/20), τηλ. 210 90 99 000, ιστοσελίδα: www.ethniki-asfalistiki.gr. Σκοπός της, βάσει του Καταστατικού της, είναι η διενέργεια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό όλων των ασφαλιστικών, αντασφαλιστικών και γενικότερα χρηματοοικονομικών εργασιών που επιτρέπονται σε ανώνυμες ασφαλιστικές εταιρίες από το εκάστοτε ισχύον ελληνικό και κοινοτικό δίκαιο. Η Εταιρία λειτουργεί στο πλαίσιο των διατάξεων του Ν. 4548/2018 «Αναμόρφωση του Δικαίου των Ανωνύμων Εταιριών» και των διατάξεων του Ν.4364/2016 για την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα ΙΙ) καθώς και των διατάξεων του λοιπού νομικού – κανονιστικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες των ασφαλιστικών επιχειρήσεων.

Η Εταιρία είναι 100% θυγατρική της Ethniki Holdings S.à.r.l με έδρα το Λουξεμβούργο.

Την 12η Μαρτίου 2025, η CVC Capital Partners' Fund VII ανακοίνωσε ότι υπέγραψε δεσμευτική συμφωνία για την πώληση του 90.01% του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής Εταιρίας «Ethniki Holdings S.à.r.l.» στην Piraeus Financial Holdings. Το ονομαστικό τίμημα για τη συναλλαγή αντιστοιχεί σε €624 εκ. για το 100% της Εταιρίας.

Στις 26 Νοεμβρίου 2025 ολοκληρώθηκε η μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών (100%) της μητρικής Εταιρίας «Ethniki Holdings S.à.r.l.» από την CVC Capital Partners Fund VII και την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (ΕΤΕ) στην Πειραιώς Financial Holdings Α.Ε., μετά τις εγκρίσεις των αρμόδιων εποπτικών αρχών.

Η ένταξη της Εθνικής Ασφαλιστικής στον Όμιλο Πειραιώς σηματοδοτεί ένα ουσιαστικό βήμα προς ένα μέλλον βιώσιμης και υπεύθυνης ανάπτυξης, καθώς οι δυο οργανισμοί μοιράζονται το ίδιο όραμα: να βρίσκονται δίπλα στους ανθρώπους και να δημιουργούν αξία για την κοινωνία. Η Εταιρία αποκτά ισχυρή ώθηση για την επιτάχυνση του μετασχηματισμού της, αξιοποιώντας τη στήριξη, την τεχνογνωσία και τις υποδομές ενός ισχυρού ομίλου.

1.1.2. Μέλη Δ.Σ.

Η σύνθεση του Δ.Σ. στις 31.12.2025 ήταν η εξής:

Γεώργιος Κώτσαλος	Πρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Μαζαράκης	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Γεωργόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Θεόδωρος Γναρδέλλης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Κουτεντάκης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Τριαντάφυλλος Λυσιμάχου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χαράλαμπος Μαργαρίτης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χαράλαμπος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δέσποινα Ξενάκη	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής, ήτοι μέχρι και τις 26/11/2028, η οποία παρατείνεται μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, η οποία θα συνεδριάσει μετά τη λήξη της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στην υπ' αριθμ. 2363/12.05.2025 συνεδρίαση του Δ.Σ., ο κ. Π. Δασμάνογλου εξελέγη Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. σε αντικατάσταση της κας Θεοφιλίδη.

Σε συνέχεια της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης της 04/08/2025 και της υπ' αριθμ. 2368/04.08.2025 συνεδρίασης του Δ.Σ., οι κ.κ. Matthew Bryant και Stuart Jeffrey Davies δεν επανεξελέγησαν.

Στην υπ' αριθμ. 2372/11.11.2025 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου και σε συνέχεια της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 10.11.2025, η κα Δέσποινα Ξενάκη εξελέγη Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Σε συνέχεια της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 26/11/2025 και της υπ' αριθμ. 2374/26.11.2025 συνεδρίασης του Δ.Σ., οι κ.κ. Κ. Ρόκας, Α. Φωτακίδης και Π. Δασμάνογλου υπέβαλαν επιστολές παραίτησης και οι κ.κ. Γ. Γεωργόπουλος, Θ. Γναρδέλλης, Β. Κουτεντάκης και Χ. Μαργαρίτης εξελέγησαν Μη Εκτελεστικά Μέλη Δ.Σ.

Στην υπ' αριθμ. 2377/22.12.2025 συνεδρίαση του Δ.Σ., οι κ.κ. Α. Ζαρκαλής, Β. Μαστρόκαλος και Στ. Καραγρηγορίου παραιτήθηκαν από το Δ.Σ., αφού υπέβαλαν επιστολές παραίτησης. Οι κ.κ. Γ. Κώτσαλος, Χ. Μυλωνάς και Τ. Λυσιμάχου εξελέγησαν νέα Μέλη Δ.Σ.

1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας

Το δίκτυο Πωλήσεων της Εταιρίας εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα και αποτελείται από 112 Γραφεία Δικτύου Πωλήσεων με 1.407 Ασφαλιστικούς Πράκτορες Εταιρικού Δικτύου, 1.065 Συνεργαζόμενα Ασφαλιστικά Πρακτορεία και 136 Συνεργαζόμενους Μεσίτες Ασφαλίσεων. Το παραγωγικό δίκτυο υποστηρίζεται από δίκτυο 6 καταστημάτων, τα οποία βρίσκονται στην Αθήνα, Κόρινθο, Πάτρα, Χανιά, Ρόδο και Θεσσαλονίκη. Τα προϊόντα της Εταιρίας διατίθενται και μέσω του εκτεταμένου δικτύου Καταστημάτων της ΕΤΕ..

1.1.4. Δίκτυο Θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών

Πωλήσεις θυγατρικών

α) Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η Εταιρία ανακοίνωσε την 11.04.2025 ότι υπέγραψε δεσμευτική συμφωνία με την Bank of Cyprus Holdings Public Limited Company («Τράπεζα Κύπρου») για τη μεταβίβαση του συνόλου (100%) των μετοχών της θυγατρικής της Εθνικής Ασφαλιστικής (Κύπρου) ΛΙΜΙΤΕΔ (η «Συναλλαγή»).

Το συνολικό τίμημα της Συναλλαγής ανήλθε σε €32 εκ., ενώ η ολοκλήρωση της Συναλλαγής που ήταν υπό την αίρεση των εγκρίσεων από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές, πραγματοποιήθηκε τον Ιούλιο του 2025.

Η τελική συναλλαγή έγινε πρώτα μεταξύ της Εταιρίας και της μητρικής της (Ethniki Holdings S.à.r.l.) στη συμφωνημένη αξία, και στη συνέχεια η μητρική εταιρία πραγματοποίησε την πώληση στην Τράπεζα Κύπρου. Από την πώληση δεν επηρεάστηκαν τα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας, καθώς η κυπριακή θυγατρική αποτιμούνταν σε εύλογη αξία για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ, σχεδόν ισόποση του τιμήματος.

Ωστόσο, επειδή το ποσό της απαίτησης από τη μητρική εταιρία, με βάση τους όρους αποπληρωμής, δεν πληρούσε τα κριτήρια επιλεξιμότητας του πλαισίου Φερεγγυότητας ΙΙ, μειώθηκαν ισόποσα τα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας.

Η Συναλλαγή είναι πλήρως εναρμονισμένη με την ευρύτερη στρατηγική της Εθνικής Ασφαλιστικής και εντάσσεται στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης των δραστηριοτήτων της Εταιρίας, με έμφαση την εστίασή της στην Ελλάδα, μία αγορά με ισχυρές προοπτικές ανάπτυξης. Παράλληλα, η Συναλλαγή θα επιτρέψει στην Εθνική Ασφαλιστική να επικεντρώσει τους πόρους και τις δυνάμεις της στην υλοποίηση του δυναμικού μετασχηματισμού της και στην ενίσχυση της ηγετικής της θέσης στην ελληνική αγορά.

β) Garanta Asigurari S.A. (Ρουμανία)

Την 01.11.2024 υπογράφηκε νέα στρατηγική συμφωνία της Εθνικής Ασφαλιστικής για την πώληση του 96,74% που κατέχει στην Garanta Asigurari S.A. στη Ρουμανία, στην Signal Iduna Asigurare Reasigurare S.A., θυγατρική του Signal Iduna Group.

Η συμφωνία αυτή αποτελεί ένα σημαντικό βήμα στην πορεία μετασχηματισμού της Εθνικής Ασφαλιστικής στο πλαίσιο της μακροπρόθεσμης στρατηγικής της για να εστιάσει σε βασικές αγορές και τομείς όπου διαθέτει ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα.

Η συναλλαγή που τελούσε υπό την έγκριση των εποπτικών αρχών της Ρουμανίας, ολοκληρώθηκε το Σεπτέμβριο του 2025.

Από την αποεπένδυση της Garanta προέκυψε μείωση των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων ύψους €8,8 εκ., ωστόσο, λόγω και της μείωσης των απαιτούμενων κεφαλαίων προέκυψε μείωση περίπου 2,0 π.μ., στο δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρίας.

Νέες θυγατρικές

Το Σεπτέμβριο του 2025, η Εθνική Ασφαλιστική προχώρησε σε συμφωνία με τον Όμιλο Συγγελίδη για την απόκτηση πλειοψηφικού πακέτου μετοχών (55%) των εταιριών διαμεσολάβησης Elysee Insurance Agent & Coordinator S.A. και Elysee Insurance Brokers S.A., που δραστηριοποιούνται σε όλους τους κλάδους ασφάλισης στην Ελλάδα, με στόχο τη διεύρυνση στα κανάλια διανομής των προϊόντων της, τη δημιουργία νέων ευκαιριών ανάπτυξης και διαφοροποίηση στις πηγές εσόδων της, προσφέροντας ακόμη μεγαλύτερη αξία στους ασφαλισμένους της.

1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής

Αρμόδια Εποπτική Αρχή είναι η ΤτΕ που εδρεύει στην οδό Ελευθερίου Βενιζέλου 21, Αθήνα, τηλ. +30 210 32 01 111, ιστοσελίδα: www.bankofgreece.gr.

Εξωτερικός ελεγκτής της Εταιρίας είναι η Deloitte SA (“Deloitte”) που εδρεύει στην Φραγκοκλησιάς 3α, Μαρούσι 151 25, τηλ. 210 67 81 100, ιστοσελίδα: http://www.deloitte.com/gr.

1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας

Όλα τα λογιστικά στοιχεία στην παρούσα Έκθεση είναι σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Τα λειτουργικά έξοδα που παρουσιάζονται στο κεφάλαιο 1.4 συμπεριλαμβάνουν όλα τα έξοδα της Εταιρίας, τόσο αυτά που συνδέονται, όσο και αυτά που δε συνδέονται με ασφαλιστήρια συμβόλαια.

1.2.1. Παραγωγή Ασφαλίστρων

Η Παραγωγή ασφαλίστρων ανά κλάδο για τα έτη 2025 και 2024 παρουσιάζεται τον παρακάτω πίνακα:

Παραγωγή Ασφαλίστρων (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Ζωή & Υγεία	582.016	620.504	(38.488)
Αυτοκίνητο	79.905	69.250	10.654
Πυρός	120.247	114.327	5.920
Λοιποί Γενικοί	52.449	46.209	6.240
Συνολική Παραγωγή Ασφαλίστρων	**834.616**	**850.289**	**(15.673)**

Η συνολική παραγωγή Εγγεγραμμένων Μικτών Ασφαλίστρων (GWP) για το 2025 ανήλθε σε €834,6 εκ., παρουσιάζοντας μείωση 1,8% σε σύγκριση με το 2024.

Παρά τη δύσκολη μεταβατική περίοδο που ακολούθησε την αλλαγή στη μετοχική σύνθεση, από τη CVC στην Τράπεζα Πειραιώς — η οποία επηρέασε την απόδοση στο κανάλι του bancassurance — η Εταιρία κατάφερε να αντισταθμίσει τις απώλειες παραγωγής μέσω εναλλακτικών δικτύων διανομής, διατηρώντας την ηγετική της θέση στην αγορά

Η ετήσια μείωση κατά €38,5 εκ. (6,2%) στα ασφάλιστρα Ζωής & Υγείας οφείλεται κυρίως στη μείωση κατά €73,6 εκ. στα συμβόλαια Unit Linked Εφάπαξ Ασφαλίστρου. Η μείωση αυτή αντισταθμίστηκε εν μέρει από την ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου Νέας Παραγωγής Υγείας, το οποίο αυξήθηκε κατά €25,2 εκ. ή 14,3%, με κινητήρια δύναμη τόσο τα Ατομικά όσο και τα Ομαδικά Προγράμματα Υγείας, υποστηριζόμενα από νέα παραγωγή και ανατιμολογήσεις στα Ομαδικά Προγράμματα Ζωής & Υγείας.

Ο συνολικός κλάδος Γενικών Ασφαλίσεων αυξήθηκε κατά €22,8 εκ., καταγράφοντας ετήσια άνοδο 9,9%, κυρίως λόγω υψηλότερης παραγωγής στον κλάδο Αυτοκινήτου, η οποία υποστηρίχθηκε από κίνητρα που προσφέρθηκαν κυρίως σε ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές (brokers).

1.2.2. Οικονομικά Αποτελέσματα

	2025			2024			
(ποσά σε € χιλ.)	Ζωή και Υγεία	Γενικές Ασφαλίσεις	Σύνολο	Ζωή και Υγεία	Γενικές Ασφαλίσεις	Σύνολο	Μεταβολή
Ασφαλιστικά έσοδα	414.317	242.146	**656.463**	361.187	211.328	**572.515**	83.948
Ασφαλιστικά έξοδα	(420.420)	(105.586)	**(526.006)**	(365.528)	(288.893)	**(654.421)**	128.415
Καθαρά έσοδα/ (δαπάνες) από Συμβόλαια αντασφάλισης	(4.900)	(120.813)	**(125.713)**	(5.304)	**102.416**	**97.112**	**(222.825)**
Καθαρά έσοδα/ (δαπάνες) Επενδύσεων & χρηματοοικονομικά	37.124	13.116	**50.240**	36.351	11.011	**47.360**	2.880
-Μη καταλογιζόμενα έξοδα (επαναλαμβανόμενα)	(16.513)	(11.910)	**(28.423)**	(19.861)	(8.739)	**(28.600)**	178
-Λοιπά έσοδα/ έξοδα	15.169	6.284	**21.453**	(8.260)	(10.893)	**(19.153)**	40.606
-Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	**24.778**	**23.236**	**48.014**	**(1.416)**	**16.229**	**14.812**	**33.202**

Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας ανήλθαν σε €48 εκ., σημειώνοντας σημαντική αύξηση έναντι των €14,8 εκ. το 2024.

Η εν λόγω βελτίωση αντανακλά την πρόοδο που έχει επιτευχθεί στις βασικές δράσεις του μετασχηματισμού της Εταιρίας και έρχεται ως απόρροια της συνετής ανάληψης κινδύνων, της εξαιρετικής διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και της αποτελεσματικότερης διαχείρισης του λειτουργικού κόστους.

Τα αποτελέσματα του 2025 περιλαμβάνουν μη οργανικό κέρδος €26 εκ. από την πώληση της θυγατρικής στην Κύπρο, η οποία ολοκληρώθηκε επιτυχώς στο τρίτο τρίμηνο του έτους.

Στον Κλάδο Ζωής και Υγείας, η βελτίωση της κερδοφορίας είναι σημαντική με τα κέρδη προ φόρων να επιστρέφουν σε θετικό πρόσημο (+€24,8 εκ.).

Η αύξηση προέρχεται κυρίως από το χαρτοφυλάκιο Υγείας και αντανακλά την βελτίωση της κερδοφορίας λόγω μειωμένων εξόδων και της σταθερής απόδοσης των επενδύσεων.

Ο Κλάδος Γενικών Ασφαλίσεων συνεχίζει την αναπτυξιακή του τροχιά το 2025.

Τα Κέρδη προ Φόρων σημείωσαν σημαντική άνοδο, αγγίζοντας τα €23,2 εκ. έναντι €16,2 εκ. το 2024.

Η βελτίωση αυτή υποδηλώνει αποτελεσματικη ανάληψη κινδύνων, βελτιωμένη διαχείριση ζημιών και ευνοϊκότερα αποτελέσματα από επενδύσεις που αντιστάθμισαν τη λειτουργική πίεση, καθώς το 2024 είχε επηρεαστεί ιδιαίτερα θετικά από διακανονισμούς ζημιών προηγούμενων χρήσεων από τους αντασφαλιστές.

1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων

Τα έσοδα επενδύσεων της Εταιρίας αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα:

Έσοδα (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Έσοδα από Τόκους	53.754	50.651	3.103
Πραγματοποιημένα Κέρδη/Ζημίες από Διάθεση	3.786	6.194	(2.408)
Κέρδη/Ζημίες από αποτίμηση (FVTPL)	17.571	16.235	1.337
Έσοδα U/L από αποτίμηση και πωλήσεις	28.978	33.467	(4.489)
Λοιπά επενδυτικά έσοδα	9.913	7.506	2.407
Έξοδα Τόκων από Δάνεια	(13.466)	(14.244)	778
Υποσύνολο	**100.536**	**99.810**	**727**
Κέρδη από πώληση ακινήτων	801	7.055	(6.254)
Σύνολο	**101.337**	**106.865**	**(5.527)**

Τα Έσοδα επενδύσεων το 2025 ήταν ελαφρώς υψηλότερα από το 2024 κατά €0,7 εκ., διαμορφωμένο σε €100,5 εκ. Οι κύριες διαφορές είναι οι εξής:

- Μείωση €4,5 εκ. η οποία αποδίδεται σε χαμηλότερα έσοδα από την απόδοση των Unit Linked.
- Αύξηση €3,1 εκ. στα Έσοδα απο τόκους λόγω της αύξησης των εσόδων από κουπόνια (+€2,3 εκ.), ως αποτέλεσμα νέων αγορών στο χαρτοφυλάκιο ομολόγων και υψηλότερων αποδόσεων.
- Άυξηση €2,4 εκ. στα Λοιπά επενδυτικά έσοδα, κυρίως λόγω της αύξησης των εσόδων από μερίσματα και επιστροφών κεφαλαίου από ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια.

Η επενδυτική στρατηγική και οι επενδυτικοί στόχοι είναι σαφώς ορισμένοι στο πλαίσιο των επιθυμητών ορίων ανάληψης επενδυτικού κινδύνου, τα οποία εντάσσονται στο γενικότερο πλαίσιο ανάληψης κινδύνων του συνόλου των δραστηριοτήτων της Εταιρίας. Το αποτέλεσμα είναι η Στρατηγική Κατανομή Επενδύσεων (Strategic Asset Allocation), κύρια σημεία της οποίας είναι η επιλογή επενδύσεων που έχουν κοινά χαρακτηριστικά με τα ασφαλιστικά αποθέματα που καλύπτουν, η χρήση κριτηρίων βιωσιμότητας στην επιλογή των επενδύσεων, η μείωση της μεταβλητότητας του δείκτη φερεγγυότητας, η διαφοροποίηση των επενδύσεων σε κατηγορίες και κλάδους, προκειμένου να μειωθεί ο συνολικός επενδυτικός κίνδυνος, διατηρώντας παράλληλα επαρκή ρευστότητα για την κάλυψη υποχρεώσεων. Τα έξοδα τόκων από δάνεια ανήλθαν σε €13,5 εκ. το 2025 σε σύγκριση με €14,2 εκ. το 2024.

1.4. Λειτουργικά Έξοδα

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα λειτουργικά και λοιπά έξοδα της Εταιρίας για τις χρήσεις 2025 και 2024:

Λειτουργικά έξοδα (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(51.163)	(52.861)	1.698
Γενικά Διοικητικά Εξοδα	(49.399)	(47.978)	(1.420)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων (εξαιρουμένων εξόδων μετασχηματισμού)	**(100.562)**	**(100.839)**	**278**
Έξοδα μετασχηματισμού	(11.130)	(13.417)	2.287
Έξοδα προγράμματος οικειοθελούς αποχώρησης	-	(11.258)	11.258
Σύνολο Εξόδων	**(111.691)**	**(125.514)**	**13.823**

Τα λειτουργικά έξοδα, εξαιρουμένων των εξόδων μετασχηματισμού ανήλθαν σε €100,6 εκ. το 2025 συγκριτικά με €100,8 εκ. το 2024, μείωση κατά €0,3 εκ. που οφείλεται κυρίως σε χαμηλότερες δαπάνες προσωπικού, κυρίως ως αποτέλεσμα της παγιοποίησης μισθοδοσίας συγκεκριμένων ομάδων εργασίας των Διευθύνσεων Τεχνολογίας και Στρατηγικού Μετασχηματισμού.

Η αύξηση των Διοικητικών Εξόδων, προήλθε κυρίως από την αύξηση των δαπανών Marketing λόγω της ενισχυμένης παρουσίας της Εταιρίας και των σημαντικών προωθητικών ενεργειών που υλοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Στο πλαίσιο της διαδικασίας μετασχηματισμού της, η Εταιρία έχει επίσης προβεί σε έξοδα ύψους €11,1 εκ. το 2025 έναντι €13,4 εκ. το 2024. Επιπλέον, το 2024 επιβαρύνθηκε με το κόστος του προγράμματος οικειοθελούς αποχώρησης του προσωπικού ύψους €11,3 εκ. Στη χρήση του 2025 δεν πραγματοποιήθηκε πρόγραμμα οικειοθελούς αποχώρησης.

1.5. Άλλες Πληροφορίες

Διανομή Μερίσματος

Δεν έγινε διανομή μερίσματος εντός του 2025

Το Δ.Σ. της Εταιρίας δεν έχει εισηγηθεί διανομή μερίσματος από τα αποτελέσματα της χρήσης 2025.

2. Σύστημα Διακυβέρνησης

2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης

Η Εταιρία διαθέτει αποτελεσματικό Σύστημα Διακυβέρνησης το οποίο διασφαλίζει τη χρηστή και συνετή διοίκηση και προάγει τη συνέχεια, τη συνέπεια και τον αποτελεσματικό τρόπο λειτουργίας της.

Οι βασικές αρχές του Συστήματος Διακυβέρνησης της Εταιρίας και των θυγατρικών της καθορίζονται στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας. Ο Εσωτερικός Κανονισμός της Εταιρίας εναρμονίζεται με τις απαιτήσεις του εκάστοτε ισχύοντος νομικού και κανονιστικού πλαισίου, στοχεύοντας στη μακροπρόθεσμη ενίσχυση της εταιρικής αξίας, τη διασφάλιση των συμφερόντων των ασφαλισμένων, των εργαζομένων και γενικότερα όλων των ενδιαφερομένων μερών.

Στον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας καθορίζονται:

1. τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες του Δ.Σ.
2. τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες των Επιτροπών του Δ.Σ.
3. τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες των Διοικητικών Επιτροπών
4. η τήρηση Πρακτικών και η διαδικασία λήψης αποφάσεων
5. η διαδικασία λήψης σημαντικών αποφάσεων
6. οι Πολιτικές, οι Κανονισμοί Λειτουργίας/Κανονισμοί, οι Διαδικασίες και τα Άλλα Έγγραφα της Εταιρίας
7. τα σχετικά με τον Πρόεδρο του Δ.Σ. και τα Εκτελεστικά και Μη Εκτελεστικά Μέλη Δ.Σ.
8. τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των Μελών Δ.Σ.
9. οι αποδοχές των Μελών Δ.Σ.
10. το εισαγωγικό πρόγραμμα και η συνεχής εκπαίδευση των Μελών Δ.Σ.
11 οι σχέσεις με τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

Στο πλαίσιο του Συστήματος Διακυβέρνησης εντάσσονται οι κάτωθι Πολιτικές και Κώδικες:

1. Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων
2. Κώδικας Ηθικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας
3. Πολιτική Καταλληλόλητας και Αξιοπιστίας
4. Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης (Outsourcing)
5. Πολιτική Αποδοχών
6. Πολιτική Κανονιστικής Συμμόρφωσης
7. Πολιτική Εποπτείας και Διακυβέρνησης Προϊόντων
8. Πολιτική Επενδύσεων
9. Πολιτική κατά της Βίας και της Παρενόχλησης
10. Πολιτική Διαχείρισης Αιτιάσεων
11. Πολιτική για την Πρόληψη και Καταπολέμηση της Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας και τη Συμμόρφωση με τις Ευρωπαϊκές και Διεθνείς Κυρώσεις
12. Πολιτική Αναφοράς Παραβιάσεων (Whistleblowing)
13. Πολιτική για την Αντιμετώπιση της Απάτης
14. Πολιτική Διαχείρισης Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα
15. Πολιτική Βιωσιμότητας
16. Πολιτική Βιώσιμης Διαχείρισης Προμηθειών
17. Πολιτική Αναφορών
18. Πολιτική Ποιότητας Δεδομένων
19. Πολιτική Τηλεργασίας
20. Πολιτική για το Περιβάλλον και για την Υγεία και Ασφάλεια στην Εργασία
21. Πολιτική Σύγκρουσης Συμφερόντων κατά τη Διανομή των Ασφαλιστικών Προϊόντων
22. Πολιτική Αποτίμησης Στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού
23. Πολιτική Διαχείρισης Κεφαλαίων
24. Πολιτική Αντασφαλίσεων
25. Πολιτική Ανάληψης Ασφαλιστικών Κινδύνων
26. Πολιτική Ασφάλειας Πληροφοριών
27. Πολιτική Επιχειρησιακής Συνέχειας και Ανάκαμψης από Καταστροφή
28. Πολιτική Υπολογισμού Τεχνικών Προβλέψεων
29. Πολιτική για την Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας
30. Πολιτική Διαχείρισης Ασφαλιστικού Κινδύνου
31. Πολιτική Διαχείρισης Επενδυτικού Κινδύνου
32. Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Αναντιστοιχίας Ενεργητικού – Παθητικού
33. Πολιτική Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου
34. Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνου Ρευστότητας
35. Πολιτική Διαχείρισης Πιστωτικού Κινδύνου
36. Πολιτική Παρακολούθησης Μεταβατικών Μέτρων
37. Πολιτική Κλιματικού Κινδύνου

Στην επίτευξη των στόχων του Συστήματος Διακυβέρνησης συμβάλλει και η λειτουργία της Εκτελεστικής Επιτροπής, που αποτελεί Όργανο Διοίκησης και σκοπός της είναι ο συντονισμός της εύρυθμης λειτουργίας της Εταιρίας, η παρακολούθηση της υλοποίησης των αποφάσεων του Δ.Σ. και η υποστήριξη του έργου του Διευθύνοντος Συμβούλου.

2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.

Το Δ.Σ., με τη στήριξη των αρμόδιων Επιτροπών και Οργάνων της Εταιρίας, έχει ως βασικά καθήκοντα τη(ν):

1. γενική ευθύνη για τη χάραξη στρατηγικής κατεύθυνσης της Εταιρίας, την εποπτεία των ανωτάτων εκτελεστικών στελεχών και τον επαρκή έλεγχο της συνολικής λειτουργίας της, με απώτερο στόχο τη μεγιστοποίηση της μακροπρόθεσμης αξίας της Εταιρίας
2. εποπτεία και την ενίσχυση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, διασφαλίζοντας ότι οι διαδικασίες ελέγχου είναι πλήρως ενσωματωμένες στην καθημερινή λειτουργία της Εταιρίας και ότι εφαρμόζονται αποτελεσματικά.
3. διασφάλιση της αποδοτικής λειτουργίας του Συστήματος Εσωτερικής Διακυβέρνησης, με σαφή κατανομή και ορθό διαχωρισμό αρμοδιοτήτων, καθώς και με έναν αποτελεσματικό μηχανισμό μετάδοσης πληροφοριών

4. έγκριση, επικαιροποίηση και εποπτεία της εφαρμογής των Πολιτικών και του Κώδικα Ηθικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας της Εταιρίας
5. προάσπιση του γενικότερου εταιρικού συμφέροντος και την προαγωγή των εσωτερικών υποθέσεων, σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο
6. λήψη των σημαντικών αποφάσεων της Εταιρίας

2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.

Το Δ.Σ. ασκεί τη διοίκηση της Εταιρίας, εκπροσωπεί αυτήν σε κάθε περίπτωση και ενώπιον όλων και είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε θέμα που αφορά στη λειτουργία της Εταιρίας, εκτός από τις περιπτώσεις εκείνες που, σύμφωνα με το νόμο ή / και το Καταστατικό της Εταιρίας, εμπίπτουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Ωστόσο, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει αναθέσει συγκεκριμένες αρμοδιότητες στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τα ανώτερα στελέχη, όπως περιγράφεται σαφώς στα σχετικά πρακτικά εκχώρησης εξουσιών του Διοικητικού Συμβουλίου υπ' αριθ. 2377/22.12.2025.

2.1.3. Δομή Δ.Σ.

Το Δ.Σ. της Εταιρίας αποτελείται από τουλάχιστον επτά μέλη, με ανώτατο όριο τα δεκαπέντε. Τουλάχιστον τα δύο τρίτα του Δ.Σ. είναι μη εκτελεστικά μέλη.

Η σύνθεση του Δ.Σ., στις 31.12.2025, αναλύεται στο Κεφάλαιο 1.1.2

2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ.

Οι Επιτροπές του Δ.Σ. έχουν καθορισμένες αρμοδιότητες, οι οποίες τους έχουν παρασχεθεί από το Δ.Σ. Οι Επιτροπές υποστηρίζονται, όποτε κρίνεται απαραίτητο από τη Διοίκηση και Στελέχη της Εταιρίας ή/ και από εξωτερικούς συμβούλους με εξειδικευμένη γνώση επί των θεμάτων που εξετάζονται. Οι Επιτροπές προβαίνουν σε αξιολογήσεις και ελέγχους και κατόπιν εισηγούνται σχετικά προς το Δ.Σ. Επιβλέπουν δε, κατά περίπτωση, την εφαρμογή των αποφάσεων αυτών.

Ειδικότερα, το Δ.Σ. έχει συστήσει και επικουρείται στη λειτουργία του από τις ακόλουθες Επιτροπές:

1. Επιτροπή Ελέγχου
2. Επιτροπή Αμοιβών και Υποψηφιοτήτων
3. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Κάθε Επιτροπή λειτουργεί βάσει Κανονισμού Λειτουργίας, ο οποίος εγκρίνεται από το Δ.Σ. και καθορίζει τον σκοπό, τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητες των Μελών, τις διαδικασίες λειτουργίας και συνεδριάσεων των Επιτροπών καθώς και τις τακτικές αναφορές που υποβάλλονται στο Δ.Σ.

Οι αρμοδιότητες της κάθε Επιτροπής συνοψίζονται ως κατωτέρω:

1. Επιτροπή Ελέγχου

Σκοπός της Επιτροπής Ελέγχου είναι να επικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στην εκτέλεση των καθηκόντων του σε ό,τι αφορά τα παρακάτω θέματα, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, τις Πολιτικές της Εταιρίας και τον Κανονισμό Λειτουργίας της Επιτροπής.

1. την εξέταση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των λοιπών συναφών γνωστοποιήσεων
2. την παρακολούθηση και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας, αντικειμενικότητας και ακεραιότητας των ελεγκτικών και μη υπηρεσιών που παρέχει ο ορκωτός ελεγκτής-λογιστής/η ορκωτή ελέγκτρια-λογίστρια ή η ελεγκτική Εταιρία
3. την παρακολούθηση και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας, επάρκειας και αποτελεσματικότητας των δραστηριοτήτων της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου
4. την παρακολούθηση και τον έλεγχο της επάρκειας και αποτελεσματικότητας των εργασιών της Διεύθυνσης Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης
5. την παρακολούθηση της επάρκειας και της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου (ΣΕΕ),
6. την παρακολούθηση των καταγγελιών για σοβαρές παρατυπίες εκ μέρους του προσωπικού ή/και τρίτων (whistleblowing) και την τήρηση των κανόνων δεοντολογίας

2. Επιτροπή Αμοιβών και Υποψηφιοτήτων

Σκοπός της Επιτροπής Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων του Διοικητικού Συμβουλίου είναι να επικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στην εκτέλεση των καθηκόντων του σε ό,τι αφορά θέματα αποδοχών και στελέχωσης – σύνθεσης και εντοπισμού κατάλληλων Μελών Δ.Σ. και Μελών της Ανώτερης Διοίκησης, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, τις Πολιτικές της Εταιρίας και τον Κανονισμό Λειτουργίας της Επιτροπής.

Κατά την εκτέλεση των αρμοδιοτήτων της, η Επιτροπή εκφέρει αρμοδίως και ανεξαρτήτως τη γνώμη της, λαμβάνοντας υπόψη την επιχειρησιακή στρατηγική, τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα των Ενδιαφερομένων Μερών, τις αξίες και τη βιωσιμότητα της Εταιρίας.

Ειδικά σε ό,τι αφορά ζητήματα αποδοχών, η Επιτροπή δίνει ιδιαίτερη προσοχή στην επίπτωση των αποφάσεών της στο προφίλ και στη διαχείριση των κινδύνων της Εταιρίας.

3. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Σκοπός της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας είναι να επικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο στην εκτέλεση των καθηκόντων του σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων για το σύνολο των δραστηριοτήτων της Α.Ε.Ε.Γ.Α. «Η ΕΘΝΙΚΗ» και των θυγατρικών της, σύμφωνα με τις διατάξεις του σχετικού νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου.

Οι βασικοί στόχοι της Επιτροπής είναι:

1. η δημιουργία μιας περιεκτικής στρατηγικής ανάληψης κινδύνων και διαχείρισης κεφαλαίων, η οποία καλύπτει όλες τις κατηγορίες κινδύνων, συνάδει με την επιχειρησιακή στρατηγική της Εταιρίας και ανταποκρίνεται στην επάρκεια των διαθέσιμων πόρων σε τεχνικά μέσα και προσωπικό
2. η ανάπτυξη ενός κατάλληλου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων που περιλαμβάνει στρατηγικές, πολιτικές, διαδικασίες, μεθοδολογίες, συστήματα και αναφορές, και που διασφαλίζει την ύπαρξη αποδοτικών μηχανισμών για τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και την αποτελεσματική διαχείριση όλων των κατηγοριών κινδύνων που πηγάζουν από τις δραστηριότητες της Εταιρίας και των θυγατρικών της
3. η διάδοση κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων σε όλη την Εταιρία και τις θυγατρικές της
4. η εναρμόνιση και ο συντονισμός όλων των θυγατρικών με τις επιταγές του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας.

2.1.5. Πολιτική & Πρακτικές Αποδοχών

Η Πολιτική Αποδοχών αφορά τους Εργαζομένους, τα Διευθυντικά Στελέχη και τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και των Θυγατρικών της.

Η Πολιτική θεσπίζει και περιγράφει το γενικότερο πλαίσιο που διέπει το σύστημα Αποδοχών της Εταιρίας, σύμφωνα με τις ισχύουσες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις.

Η Πολιτική συνεισφέρει στην επιχειρηματική στρατηγική, στα μακροπρόθεσμα συμφέροντα των Ενδιαφερομένων Μερών, στις αξίες και στη βιωσιμότητα της Εταιρίας προσελκύοντας, διατηρώντας και αξιοποιώντας στελέχη και προσωπικό υψηλού επαγγελματικού επιπέδου και ήθους, και ενισχύοντας και υποστηρίζοντας ένα εσωτερικό σύστημα αρχών για όλους τους εμπλεκομένους βάσει του οποίου τα άτομα ανταμείβονται για την απόδοσή τους, τη σταθερή επίτευξη στόχων αλλά και τις δεξιότητές τους, λαμβάνοντας υπόψη τους στρατηγικούς στόχους της Εταιρίας, το προφίλ κινδύνου, τη διάθεση της επιχείρησης ως προς την ανάληψη κινδύνων και τα συνολικά όρια ανοχής των κινδύνων, αποσκοπώντας στη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας.

Η Πολιτική έχει διαμορφωθεί, διέπεται από και εφαρμόζεται στο πλαίσιο των κατωτέρω αρχών:

1. συνάρτηση με τη στρατηγική και τη διαχείριση κινδύνων της Εταιρίας: η Πολιτική έχει διαμορφωθεί και εφαρμόζεται σύμφωνα με την ισχύουσα επιχειρηματική στρατηγική και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρίας, τον προγραμματισμό σε σχέση με το κεφάλαιο και τη ρευστότητα, το προφίλ κινδύνου της, τη διάθεση της επιχείρησης ως προς την ανάληψη κινδύνων, τα συνολικά όρια ανοχής των κινδύνων, καθώς και τους στόχους, τις πρακτικές διαχείρισης κινδύνου και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα και τις επιδόσεις της Εταιρίας.
2. αποτροπή σύγκρουσης συμφερόντων: η Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων της Εταιρίας θεσπίζει πλαίσιο ελέγχου και διαχείρισης των πραγματικών ή ενδεχόμενων συγκρούσεων συμφερόντων και παρέχει καθοδήγηση αναφορικά με τον εντοπισμό, χειρισμό, αποφυγή και επίλυση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων
3. επάρκεια κεφαλαιακής βάσης: κατά τον σχεδιασμό και εφαρμογή της Πολιτικής λαμβάνονται όλα τα απαραίτητα μέτρα, ώστε οι Αποδοχές και οι εκάστοτε αυξήσεις τους να μην περιορίζουν τη δυνατότητα της Εταιρίας να ενισχύει την κεφαλαιακή της βάση ούτε να θέτουν σε κίνδυνο της ευρωστία της βάσης αυτής
4. ισότητα: η Πολιτική βασίζεται στην αρχή ίσων Αποδοχών για όμοια εργασία ή εργασία της αυτής αξίας, για ανάληψη ίδιας βαρύτητας ευθυνών και για επίδειξη ίδιου επιπέδου δεξιοτήτων ανεξαρτήτως φυλής, χρώματος, φύλου, θρησκείας, πολιτικού φρονήματος, εθνικής ή κοινωνικής προέλευσης
5. ανταγωνιστικότητα: κατά τη διαμόρφωση των Αποδοχών, η Πολιτική λαμβάνει υπόψη της την ανάγκη της Εταιρίας για προσέλκυση και διακράτηση στελεχών που διακρίνονται στην ασφαλιστική αγορά και θα συμβάλουν στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη των εργασιών της.
6. Σημαντικές Επιχειρηματικές Μονάδες: η Πολιτική έχει διαμορφωθεί με γνώμονα τη διαχείριση κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη τα πρόσωπα με δυνητική επίδραση στο ουσιώδες προφίλ κινδύνου της Εταιρίας, ενσωματώνοντας για αυτά τα πρόσωπα αλλά και για όλους τους Εργαζομένους, τα διευθυντικά στελέχη και τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, εσωτερικές ρυθμίσεις, όπως, ενδεικτικά, η αναβαλλόμενη συνιστώσα μεταβλητών αποδοχών, η αναπροσαρμογή και ανάκληση μεταβλητών αποδοχών.

2.1.6. Βασικές Λειτουργίες

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του πλαισίου της Φερεγγυότητας II, η Εταιρία έχει θεσπίσει τις ακόλουθες βασικές λειτουργίες:

Διαχείρισης Κινδύνων, Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Αναλογισμού και Εσωτερικού Ελέγχου.

Οι εν λόγω λειτουργίες αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του Συστήματος Διακυβέρνησης και συμβάλλουν στην αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων, την κανονιστική συμμόρφωση και την ομαλή λειτουργία της Εταιρίας. Ασκούνται με την απαιτούμενη λειτουργική ανεξαρτησία, σύμφωνα με τις νομοθετικές διατάξεις.

Διαχείριση Κινδύνου: Η αποστολή της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνου είναι, μεταξύ άλλων, να υποστηρίζει το Διοικητικό Συμβούλιο και τη Διοίκηση στην καθιέρωση και εφαρμογή ενός αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων, το οποίο καλύπτει τη συνολική δραστηριότητα της Εταιρίας. Η Διεύθυνση υποστηρίζει το Διοικητικό Συμβούλιο και τη Διοίκηση στη στρατηγική λήψη αποφάσεων, όπως τον καθορισμό της ανοχής στον κίνδυνο και των συνολικών ορίων ανοχής κινδύνου και στην εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών που αφορούν στον εντοπισμό, τη μέτρηση, την παρακολούθηση, τη διαχείριση και την αναφορά των κινδύνων. Επίσης, καταγράφει τις μεθόδους και τα εργαλεία που χρησιμοποιούνται για την υλοποίηση των παραπάνω διαδικασιών.

Εσωτερικός Έλεγχος: η λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου παρέχει ανεξάρτητη διασφάλιση για την αποτελεσματικότητα των εσωτερικών ελέγχων. Διενεργεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους για να εκτιμήσει τη συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις και τις Εσωτερικές Πολιτικές. Μεταξύ άλλων, η λειτουργία είναι μια ανεξάρτητη και αντικειμενική δραστηριότητα παροχής διασφάλισης και συμβουλευτικών υπηρεσιών, σχεδιασμένη για να προσθέτει αξία και να βελτιώνει την επιχειρησιακή αποτελεσματικότητα της Εταιρίας.

Κανονιστική Συμμόρφωση: η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης διασφαλίζει ότι η Εταιρία συμμορφώνεται με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και με τις εσωτερικές Πολιτικές και Διαδικασίες. Παρακολουθεί τις κανονιστικές υποχρεώσεις της Εταιρίας και παρέχει καθοδήγηση για να διασφαλιστεί ότι οι επιχειρηματικές δραστηριότητες διεξάγονται σύμφωνα με τα ισχύοντα νομοθετικά και κανονιστικά πλαίσια.

Αναλογιστική λειτουργία: η λειτουργία διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στην υποστήριξη των εκτιμήσεων κινδύνου της Εταιρίας και στον συντονισμό των Τεχνικών Αποθεμάτων. Λειτουργώντας εντός του πλαισίου του Solvency II και άλλων σχετικών κανονιστικών απαιτήσεων, η Διεύθυνση υποστηρίζει τη δέσμευση της Εταιρίας για την εφαρμογή βέλτιστων πρακτικών αξιόπιστης χρηματοοικονομικής αναφοράς και αποτελεσματικών διαδικασιών λήψης αποφάσεων για τη διαχείριση των ασφαλιστικών κινδύνων.

Η Εταιρία διατηρεί τουλάχιστον Κανονισμούς Λειτουργίας για τις τέσσερις βασικές λειτουργίες (Αναλογιστική, Διαχείριση Κινδύνου, Κανονιστική Συμμόρφωση και Εσωτερικός Έλεγχος). Οι εν λόγω Κανονισμοί Λειτουργίας περιγράφουν τις αρμοδιότητες, τις εξουσίες και τις διαδικασίες που απαιτούνται για τη λήψη αποφάσεων, καταρτίζονται από τις αντίστοιχες λειτουργίες και εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

2.1.7. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025				31.12.2024			
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Συναλλαγές με Θυγατρικές Εταιρίες								
- Ασφαλιστικές εργασίες	6	105	15	114	2	180	154	33
Συναλλαγές με συνδεδ.μέρη								
- Καταθέσεις όψεως	1.946	-	-	1	-	-	-	-
- Ασφαλιστικές εργασίες	311	6	1.897	10	242	-	2.295	7
- Λοιπές Συναλλαγές	37.002	-	1.744	-	-	-	-	-
Συναλλαγές με βασικά μέλη Διοικησης Εταιριας και συνδ.εταιρειών								
- Ασφαλιστικές εργασίες	56	179	52	56	3	301	28	115
Σύνολο	**39.321**	**290**	**3.707**	**181**	**247**	**481**	**2.477**	**155**

Συναλλαγές με τα Μέλη του Δ.Σ. & της Διοίκησης

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

Όλες οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν υπό το σύνηθες επιχειρηματικό πλαίσιο και περιλάμβαναν τους ίδιους όρους με αυτούς που χορηγήθηκαν σε τρίτους.

Στις 26 Νοεμβρίου 2025 ολοκληρώθηκε η μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών της Εταιρίας από την CVC Capital Partners Fund VII στην Πειραιώς Financial Holdings A.E.. Ως αποτέλεσμα της μετάβασης αυτής, οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη που παρουσιάζονται στην παρούσα σημείωση περιλαμβάνουν τόσο συναλλαγές με εταιρίες που ανήκαν στη δομή του προηγούμενου Ομίλου, για το διάστημα έως την ολοκλήρωση της συναλλαγής, όσο και συναλλαγές με εταιρίες του νέου Ομίλου για το διάστημα από την ημερομηνία αυτή και έπειτα.

Συναλλαγές με βασικά μέλη Διοίκησης Εταιρίας και συνδεδεμένων Εταιρειών:

Όλες οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν υπό το σύνηθες επιχειρηματικό πλαίσιο και περιλάμβαναν τους ίδιους όρους με αυτούς που χορηγήθηκαν σε τρίτους ή που είχαν συμφωνηθεί σε συμβάσεις εργασίας.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής, οι Γενικοί Διευθυντές, οι Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές της Εταιρίας, τα βασικά μέλη της διοίκησης των λοιπών συνδεδεμένων εταιριών, καθώς και στενά συγγενικά μέλη ή εταιρείες που ελέγχονται ατομικά ή από κοινού με τα πρόσωπα αυτά, πραγματοποίησαν, στα πλαίσια της συνήθους λειτουργικής δραστηριότητας, συναλλαγές με την Εταιρία. Κατάσταση με τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας παρατίθεται στο Κεφάλαιο 1.1.2. "Μέλη Δ.Σ.".

Οι συνολικές αποδοχές ανήλθαν για τη χρήση 2025 σε €3.709 χιλ. (2024: €2.708χιλ.) και σε αυτές συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμες παροχές ύψους €3.631 χιλ. (2024: €2.645 χιλ.) και παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία €78 χιλ. (2024: €63 χιλ.) Οι "Βραχυπρόθεσμες παροχές" περιλαμβάνουν μισθούς, αμοιβές, εργοδοτικές εισφορές και λοιπές παροχές.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ανέρχεται σε €31 χιλ. (2024: €52 χιλ.) και παροχές λήξης απασχόλησης ύψους €1.068 χιλ. (2024: €1.036 χιλ.).

Η Εταιρία δεν έχει είτε παράσχει, είτε λάβει εγγυήσεις ή δεσμεύσεις οποιουδήποτε είδους που να αφορούν συνδεδεμένα μέρη.

Κατά την 31.12.2025, καθώς και κατά την 31.12.2024, η Εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις η οποία να σχετίζεται με ποσά οφειλόμενα από συνδεδεμένα μέρη λόγω μη ύπαρξης τέτοιου κινδύνου.

2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους

Η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας περιγράφει τις βασικές αρχές σχετικά με τα προσόντα, την εμπειρία και την ακεραιότητα των ατόμων σε καίριες θέσεις της Εταιρίας, ενώ παράλληλα διασφαλίζει την άσκηση χρηστής και αποτελεσματικής διοίκησης προς όφελος της Εταιρίας και όλων των Ενδιαφερομένων Μερών.

Βασικοί στόχοι της παρούσας Πολιτικής είναι: :

- ο καθορισμός των προσώπων που εμπίπτουν σ' αυτήν
- η ανάλυση των κριτηρίων για την αξιολόγηση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των προσώπων που εμπίπτουν σε αυτήν και ο καθορισμός των ελάχιστα απαιτούμενων στοιχείων – δικαιολογητικών
- η διασφάλιση της ποιοτικής στελέχωσης, αποτελεσματικής λειτουργίας και της εκπλήρωσης του ρόλου του Διοικητικού Συμβουλίου ως ανώτατου οργάνου διοίκησης της Εταιρίας, αρμόδιου για τη χάραξη της στρατηγικής, την εποπτεία της Διοίκησης και τον επαρκή έλεγχο, με στόχο την προαγωγή του εταιρικού συμφέροντος
- η θέσπιση διαφανών κανόνων και διαδικασιών για την αξιολόγηση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των προσώπων αυτών, τόσο πριν αναλάβουν τη συγκεκριμένη θέση (τοποθέτηση) όσο και σε περιοδική βάση (αξιολόγηση)
- ο καθορισμός των περιπτώσεων που κρίνεται σκόπιμη η επανεξέταση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των προσώπων αυτών και οι διαδικασίες που εφαρμόζονται σχετικά
- η περιγραφή των ρόλων και αρμοδιοτήτων σε σχέση με την Πολιτική
- η ελαχιστοποίηση των πιθανών επιχειρησιακών κινδύνων που απορρέουν από την ανάθεση καθηκόντων σε μη κατάλληλα και αξιόπιστα πρόσωπα.

2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

Οι αξιολογήσεις για την επιλογή και επαναξιολόγηση των ατόμων περιλαμβάνουν ένα ευρύ φάσμα κριτηρίων που αφορούν:

Κριτήρια Καταλληλότητας: τα άτομα θα πρέπει να διαθέτουν επαρκή γνώση, επαγγελματική εμπειρία και δεξιότητες που τους επιτρέπουν να εκτελούν τους ρόλους τους αποτελεσματικά, να λαμβάνουν εμπεριστατωμένες αποφάσεις, να διαχειρίζονται τους κινδύνους κατάλληλα και να συμβάλλουν στους στρατηγικούς στόχους του οργανισμού, τηρώντας παράλληλα τις αξίες και συμμορφούμενα με τις κανονιστικές απαιτήσεις του.

Κριτήρια Αξιοπιστίας: τα άτομα πρέπει να έχουν καλή φήμη, ακεραιότητα, χρηματοοικονομική φερεγγυότητα και να επιδεικνύουν ηθική συμπεριφορά, διασφαλίζοντας ότι είναι σε θέση να ενεργούν προς το συμφέρον του οργανισμού και των Ενδιαφερομένων Μερών του.

ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ ΜΕΛΩΝ Δ.Σ.

Κριτήρια Καταλληλότητας: τα μέλη του Δ.Σ. πρέπει να διαθέτουν τις απαιτούμενες γνώσεις, δεξιότητες και εμπειρία για την εκτέλεση των καθηκόντων τους εν όψει του ρόλου, της θέσης και των προαπαιτούμενων από την Εταιρία ικανοτήτων που απαιτεί η θέση. Η εμπειρία καλύπτει τόσο την πρακτική και επαγγελματική εμπειρία, όσο και τις θεωρητικές γνώσεις που έχουν αποκτηθεί. Στο πλαίσιο της αξιολόγησης των επαρκών γνώσεων και δεξιοτήτων, εξετάζονται ο ρόλος και τα καθήκοντα της θέσης, οι απαιτούμενες ικανότητες, οι γνώσεις και δεξιότητες από εκπαίδευση, η προηγούμενη πρακτική και επαγγελματική εμπειρία, καθώς και οι γνώσεις και δεξιότητες που αποδεικνύονται από την επαγγελματική συμπεριφορά και εξέλιξη του Μέλους του Δ.Σ.

Κριτήρια Αξιοπιστίας: τα μέλη του Δ.Σ. οφείλουν να εκτελούν τα καθήκοντά τους με ακεραιότητα, αντικειμενικότητα κι επαγγελματισμό. Θα πρέπει να:

- διαθέτουν άμεμπτη ηθική: ένα μέλος Δ.Σ. θεωρείται ως αμέμπτου ηθικής εάν δεν υπάρχει αντίθετη ένδειξη ή δεν υπάρχει λόγος εύλογης σχετικής αμφιβολίας
- μην εμπίπτουν, τα ίδια ή/και τα σχετιζόμενα με αυτά πρόσωπα σε περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων και συναλλαγών με τρίτους ή ασυμβίβαστου, σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας και την Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων

Κριτήριο αξιοπιστίας των υποψηφίων Μελών του Δ.Σ. αποτελεί επίσης η καλή οικονομική τους κατάσταση, όπως αυτή προκύπτει από στοιχεία σχετικά με την κοινωνική κι επαγγελματική τους συμπεριφορά, λαμβάνοντας υπόψη όλες τις ποινικές, οικονομικές κι εποπτικές πτυχές που σχετίζονται με τους σκοπούς της αξιολόγησης.

Συλλογική Καταλληλότητα

Η σύνθεση του Δ.Σ. διασφαλίζει ότι, ως συλλογικό όργανο, είναι κατάλληλο για την άσκηση των αρμοδιοτήτων του και συμβάλλει στην αποτελεσματική διοίκηση της Εταιρίας και την ισορροπημένη λήψη αποφάσεων.

Τα Μέλη του Δ.Σ. είναι συλλογικά σε θέση να λαμβάνουν κατάλληλες αποφάσεις συνεκτιμώντας το επιχειρηματικό μοντέλο, τη διάθεση ανάληψης κινδύνου, τη στρατηγική και τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρία. Επίσης, τα μέλη του Δ.Σ. είναι συλλογικά σε θέση να προβαίνουν σε ουσιαστική παρακολούθηση και κριτική των αποφάσεων των ανωτάτων διοικητικών στελεχών.

Τα κριτήρια επιλογής των Μελών του Δ.Σ. διασφαλίζουν ότι το Δ.Σ. μπορεί συλλογικά να κατανοεί και να διαχειρίζεται περιβαλλοντικά και κοινωνικά θέματα, καθώς και θέματα διακυβέρνησης (ESG) εντός του πλαισίου της στρατηγικής που διαμορφώνει.

Οι ειδικότερες σχετικές απαιτήσεις τίθενται από τον εγκεκριμένο Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας και αφορούν, μεταξύ άλλων, την κατάλληλη διαφοροποίηση των επιστημονικών και επαγγελματικών προσόντων, των γνώσεων και της εμπειρίας των Μελών του Δ.Σ., ώστε να διασφαλίζεται ότι η εποπτεία της Εταιρίας ασκείται με επαγγελματικό τρόπο.

ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ ΓΙΑ ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ

Κριτήρια Καταλληλότητας για Υπεύθυνα Πρόσωπα

Τα υποψήφια Υπεύθυνα Πρόσωπα θα πρέπει να διαθέτουν κατάλληλες γνώσεις και ικανότητες, επαρκή επαγγελματική κατάρτιση και εμπειρία στο αντικείμενο του πεδίου αρμοδιότητάς τους.

Ειδικότερα, θα πρέπει να διαθέτουν:

- επαρκείς γνώσεις στις ασφαλιστικές, οικονομικές και νομικές επιστήμες, οι οποίες να τεκμηριώνονται με πτυχίο Ανώτατης Σχολής ημεδαπής ή αλλοδαπής
- επαγγελματική επάρκεια σε εξειδικευμένα θέματα και, κατά περίπτωση, πιστοποιήσεις για τη νόμιμη άσκηση του επαγγέλματος το οποίο αφορά η θέση.

Κριτήρια Αξιοπιστίας για Υπεύθυνα Πρόσωπα

Κριτήριο αξιοπιστίας για την επιλογή ενός Υπεύθυνου Προσώπου είναι η εντιμότητα, η ακεραιότητα του και η οικονομική φερεγγυότητα του. Η αξιολόγηση της αξιοπιστίας περιλαμβάνει την εξέταση διαφόρων παραμέτρων, συμπεριλαμβανομένων των κάτωθι:

- αν η διακοπή της συνεργασίας του με άλλες επιχειρήσεις οφείλεται σε υπαιτιότητα ή απομάκρυνσή του από προηγούμενους εργοδότες
- ποινών ή κυρώσεων που έχουν επιβληθεί σε σχέση με τα καθήκοντά του
- ποινικών αδικημάτων που έχει διαπράξει, όπως κλοπή ή απάτη
- κήρυξής του σε πτώχευση

2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

Η αξιολόγηση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας λαμβάνει χώρα πριν από την ανάδειξη του νέου μέλους του Δ.Σ. ή την πρόσληψη του Υπεύθυνου Προσώπου και στόχος της είναι να διασφαλίσει ότι ο υποψήφιος πληροί τα απαιτούμενα κριτήρια καταλληλότητας (επαγγελματική επάρκεια) και αξιοπιστίας (ακεραιότητα και καλή οικονομική κατάσταση).

Για τις νέες τοποθετήσεις:

1. Συλλογή δικαιολογητικών

Η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Διακυβέρνησης, με την υποστήριξη της Γενικής Διεύθυνσης Ανθρώπινου Δυναμικού, συλλέγει όλα τα απαραίτητα δικαιολογητικά (π.χ. βιογραφικό σημείωμα, επικυρωμένα αντίγραφα ακαδημαϊκών τίτλων σπουδών, επαγγελματικών πιστοποιήσεων, υπεύθυνες δηλώσεις, αντίγραφα ποινικού μητρώου και πιστοποιητικό δικαστικής φερεγγυότητας)

2. Προετοιμασία της Έκθεσης Αξιολόγησης

Η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης συντάσσει μια δομημένη Έκθεση Αξιολόγησης, αξιολογώντας χωριστά τα κριτήρια καταλληλότητας και τα κριτήρια αξιοπιστίας.

3. Εξέταση και εισήγηση από την Επιτροπή

Η Έκθεση Αξιολόγησης υποβάλλεται στην Επιτροπή Αποδοχών και Υποψηφιοτήτων, η οποία ελέγχει το περιεχόμενό της και προβαίνει στην εισήγησή της. Συντάσσεται Πίνακας Συγκριτικών Στοιχείων, κατά περίπτωση.

4. Τελική απόφαση

- Για τα Μέλη Δ.Σ.: το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται την εκλογή του υποψηφίου στη Γενική Συνέλευση, η οποία λαμβάνει την τελική απόφαση για την εκλογή του νέου Μέλους Δ.Σ.
- Για τα Υπεύθυνα Πρόσωπα: το Διοικητικό Συμβούλιο (ή ο Διευθύνων Σύμβουλος, κατά περίπτωση) λαμβάνει την τελική απόφαση για την επιλογή του Υπεύθυνου Προσώπου.

Ενημερώνεται η Εποπτική Αρχή.

Η αξιολόγηση τεκμηριώνεται και αιτιολογείται κατάλληλα, ώστε να διασφαλίζεται η διαφάνεια, η κανονιστική συμμόρφωση και η χρηστή διακυβέρνηση.

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει διαδικασίες επαναξιολόγησης, προκειμένου να διαπιστώνεται ότι τα Μέλη Δ.Σ. και τα Υπεύθυνα Πρόσωπα που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της Πολιτικής πληρούν σε συνεχή βάση τα κριτήρια Καταλληλόλητας και Αξιοπιστίας.

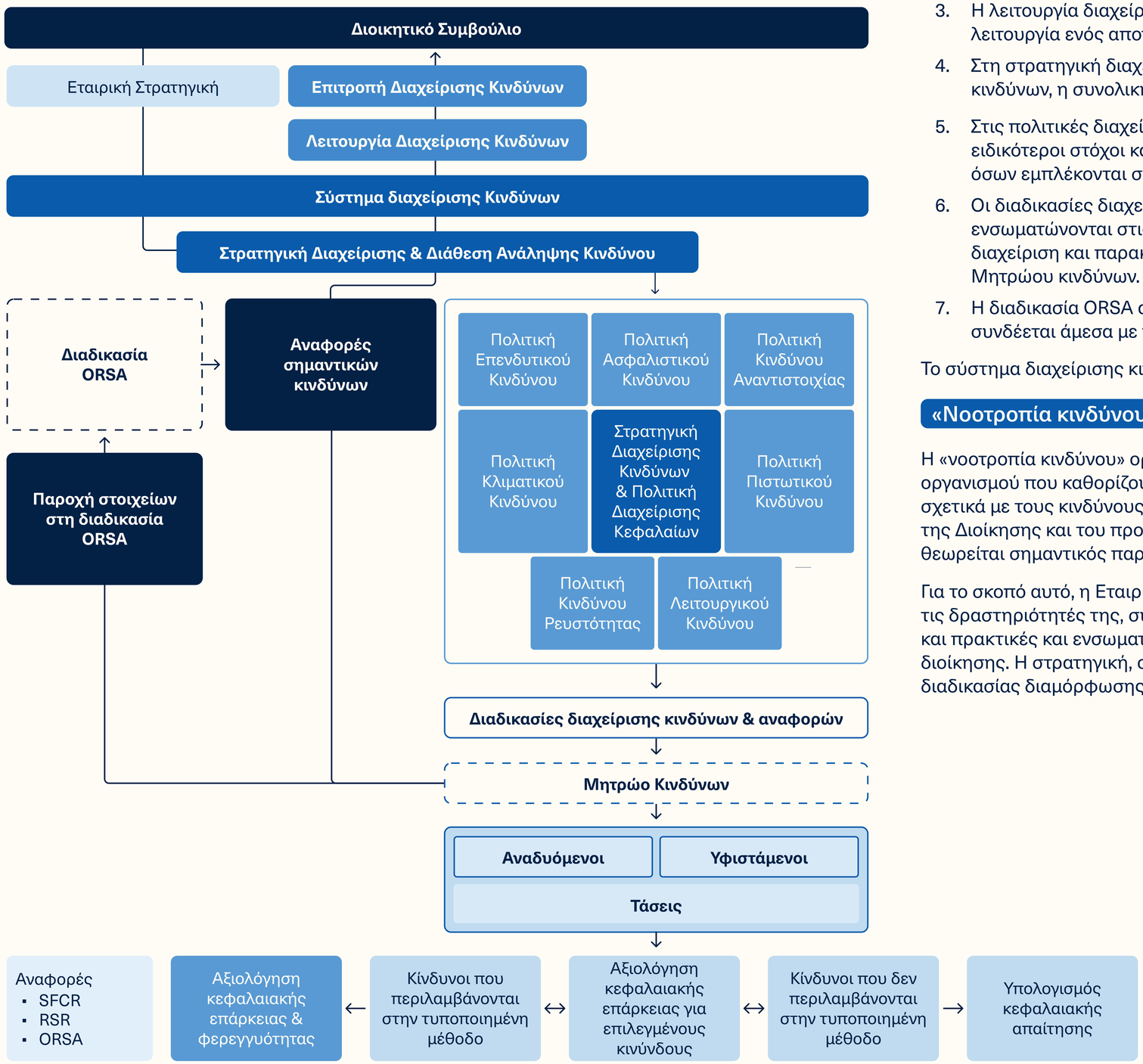
2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας

Η Εταιρία, αναγνωρίζοντας την έκθεσή της σε κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους, έχει αναπτύξει σύστημα διαχείρισης των κινδύνων, το οποίο υποστηρίζεται από την ύπαρξη κατάλληλου πλαισίου διακυβέρνησης, προκειμένου να αποφύγει, ή/και να περιορίσει, τις ζημιές που αυτοί ενδέχεται να επιφέρουν. Το σύστημα διαχείρισης των κινδύνων είναι εναρμονισμένο με τις κανονιστικές απαιτήσεις.

Το σύστημα και το οργανωτικό πλαίσιο διαχείρισης των κινδύνων παρουσιάζονται συνοπτικά ακολούθως

2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων

Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας, που περιλαμβάνει τη διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων & φερεγγυότητας ("ORSA"), παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων συνοψίζεται στα ακόλουθα:

1. Το Δ.Σ. προσδιορίζει τη διάθεση ανάληψης και τα συνολικά επίπεδα ανοχής κινδύνων και εγκρίνει τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων.
2. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων επιβλέπει και παρέχει καθοδήγηση για την αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.
3. Η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων υποστηρίζει το Δ.Σ. και τη Διοίκηση στη διαμόρφωση και λειτουργία ενός αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων.
4. Στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων καθορίζονται οι στόχοι του συστήματος, οι αρχές διαχείρισης κινδύνων, η συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνου και οι ρόλοι των εμπλεκομένων στο σύστημα.
5. Στις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων και στο πλαίσιο διάθεσης ανάληψης κινδύνων, καθορίζονται οι ειδικότεροι στόχοι και τα επίπεδα ανοχής του κινδύνου, καθώς και αναλυτικότερα οι αρμοδιότητες όσων εμπλέκονται στη διαχείριση κινδύνων.
6. Οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων & αναφορών, όπως προκύπτουν από τις σχετικές πολιτικές, ενσωματώνονται στις εταιρικές διαδικασίες και στη λήψη αποφάσεων. Ο εντοπισμός, αξιολόγηση, διαχείριση και παρακολούθηση των κινδύνων υποστηρίζεται από τη συστηματική ενημέρωση του Μητρώου κινδύνων.
7. Η διαδικασία ORSA αποτελεί αναπόσπαστο μέρος του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων και συνδέεται άμεσα με τη στρατηγική και τον επιχειρηματικό σχεδιασμό της Εταιρίας.

Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων ενισχύεται από την ύπαρξη κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου».

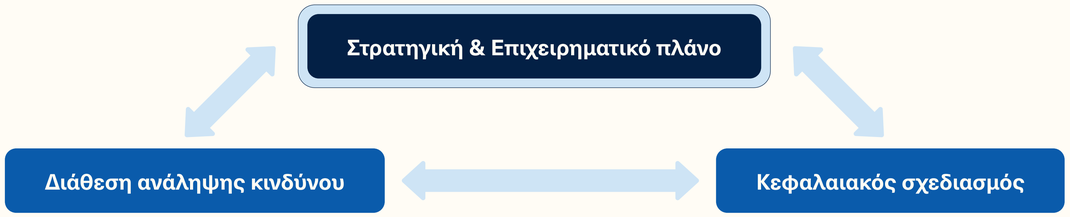
«Νοοτροπία κινδύνου»

Η «νοοτροπία κινδύνου» ορίζεται ως το σύνολο των συμπεριφορών ατόμων και ομάδων εντός ενός οργανισμού που καθορίζουν τη συλλογική ικανότητα αναγνώρισης, κατανόησης, συζήτησης και δράσης σχετικά με τους κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρία. Η νοοτροπία κινδύνου επηρεάζει τις αποφάσεις της Διοίκησης και του προσωπικού κατά την καθημερινή λειτουργία. Ως εκ τούτου, η νοοτροπία κινδύνου θεωρείται σημαντικός παράγοντας ενός αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

Για το σκοπό αυτό, η Εταιρία στοχεύει σε μια ισχυρή και συνεπή νοοτροπία διαχείρισης κινδύνων σε όλες τις δραστηριότητές της, σύμφωνη με το κανονιστικό πλαίσιο, υιοθετώντας υγιείς επιχειρηματικές αρχές και πρακτικές και ενσωματώνοντας τη διαχείριση κινδύνων σε όλες τις δραστηριότητες και τα επίπεδα διοίκησης. Η στρατηγική, οι πολιτικές και οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων αποτελούν μέρος της διαδικασίας διαμόρφωσης της κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου» στην Εταιρία.

2.3.2. Στρατηγική και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων, ως μέρος του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων, περιγράφει τη συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνου, το πλαίσιο διακυβέρνησης κινδύνων, τις κύριες κατηγορίες κινδύνων και τις πολιτικές της Εταιρίας για τη διαχείριση τους. Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας, όπως απεικονίζεται παρακάτω, αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της επιχείρησης και αλληλεπιδρά πλήρως με τον στρατηγικό σχεδιασμό και τη διαδικασία διαχείρισης κεφαλαίων μέσω της διαδικασίας ORSA. Η στρατηγική αποτελεί τη βάση για την ανάπτυξη πολιτικών διαχείρισης για τις επιμέρους κατηγορίες κινδύνου, όπου καθορίζονται οι ειδικότερες αρχές και διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου και οι αρμοδιότητες όσων εμπλέκονται στις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου.



Πλαίσιο κινδύνων

Βασικοί κίνδυνοι	Βασικές αρχές διαχείρισης κινδύνων	Πολιτική διαχείρισης κεφαλαίων	Διακυβέρνηση κινδύνων	Πλαίσιο διάθεσης ανάληψης κινδύνων	Νοοτροπία κινδύνου	ORSA

Κατηγορίες κινδύνων

Ασφαλιστικός	Επενδυτικός	Αναντιστοιχίας	Πιστωτικός	Λειτουργικός	Ρευστότητας	Βιωσιμότητας	Στρατηγικής	Φήμης

- Ρόλοι και αρμοδιότητες
- Ειδικές αρχές κινδύνων
- Εκχώρηση αρμοδιοτήτων και διαδικασίες κλιμάκωσης

- Βασικές μεθοδολογίες κινδύνου
- Μέτρηση έκθεσης
- Λεπτομερείς διαδικασίες κινδύνου

Πληροφοριακή υποδομή για τη διαχείριση κινδύνων / Διαδικασίες κινδύνου

Διάθεση ανάληψης κινδύνων

Η διάθεση ανάληψης κινδύνου αντιπροσωπεύει το μέγεθος και τα είδη κινδύνου που η Εταιρία είναι πρόθυμη, ικανή και προετοιμασμένη να αναλάβει κατά την κανονική λειτουργία των εργασιών της για να επιτύχει τους στρατηγικούς στόχους και το επιχειρηματικό της σχέδιο και να διατηρήσει τη συνήθη δραστηριότητά της σε περίπτωση απροσδόκητων γεγονότων που θα μπορούσαν να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στο κεφάλαιο, την κερδοφορία ή / και τη ρευστότητα.

Ένα σύνολο ποσοτικών ή ποιοτικών στόχων καθορίζει τα όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνων, εντός των οποίων θα πρέπει να εξελίσσεται το προφίλ κινδύνου της Εταιρίας ανά πάσα στιγμή.

Η συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνου εκφράζεται στη στρατηγική διαχείρισης ως εξής:

Διάθεση ανάληψης κινδύνων σε ποσοτικούς και ποιοτικούς όρους:

Η Εταιρία στοχεύει στη διατήρηση ενός βέλτιστου αποθέματος κεφαλαίων που να υπερβαίνει επαρκώς ανά πάσα στιγμή το ελάχιστο απαιτούμενο εποπτικό κεφάλαιο (SCR) για να καλύψει την έκθεσή της σε όλους του κινδύνους στο πλαίσιο του προφίλ κινδύνου της και να ανταποκριθεί σε απροσδόκητες υποχρεώσεις. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία θα πρέπει να παραμείνει φερέγγυα, με τη χρήση μεταβατικών μέτρων, μετά από ένα γεγονός με πιθανότητα 1 στα 10 έτη.

Η Εταιρία στοχεύει στη διατήρηση επαρκούς αποθέματος ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη αιφνίδιων απαιτήσεων ρευστότητας που ενδέχεται να προκύψουν.

Η φήμη και το εμπορικό σήμα της Εταιρίας θα προστατεύονται. Ως εκ τούτου η Εταιρία δεν θα εμπλακεί σε δραστηριότητες που ενδέχεται να θέσουν σε κίνδυνο, εν όλω ή εν μέρη τη φήμη της.

Η Εταιρία θα συμμορφώνεται σε συνεχή βάση με το κανονιστικό πλαίσιο.

Η διαχείριση κινδύνων θα ενσωματωθεί σε όλες τις επιχειρηματικές αποφάσεις της Εταιρίας μέσω της κατάλληλης επίγνωσης των κινδύνων σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας της. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρία δεν θα αναλάβει δραστηριότητες των οποίων οι κίνδυνοι δεν κατανοούνται πλήρως και δεν είναι σε θέση να τους διαχειριστεί αποτελεσματικά.

Η συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνου εξειδικεύεται σε διάθεση ανάληψης για τις επιμέρους κατηγορίες κινδύνων και εκφράζεται με ποιοτικούς και ποσοτικούς όρους.

Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων αναπτύσσονται και εφαρμόζονται σε ευθυγράμμιση με τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων. Περιγράφουν τις βασικές αρχές, μεθοδολογίες και διαδικασίες για τη διαχείριση (εντοπισμός, αξιολόγηση, έλεγχος-διαχείριση, παρακολούθηση και αναφορά) των επιμέρους κινδύνων. Αποσκοπούν στο να διασφαλίσουν ότι όλα τα εμπλεκόμενα μέρη διαχειρίζονται τους κινδύνους εντός ενός τυποποιημένου πλαισίου, ευθυγραμμισμένου με τους επιχειρησιακούς στόχους, τη στρατηγική διαχείρισης και τη διάθεση ανάληψης κινδύνων.

Αναφορές κινδύνου

Η Διοίκηση της Εταιρίας ενημερώνεται τακτικά και έκτακτα, όποτε αυτό κρίνεται απαραίτητο για το είδος και το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων. Παρακολουθείται το επίπεδο αναλαμβανόμενων κινδύνων, σε σχέση με τα θεσπισμένα όρια και σχετικές αναφορές υποβάλλονται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και στο Δ.Σ.

Η συχνότητα και η έγκαιρη εσωτερική αναφορά κινδύνων είναι κατάλληλη ως προς τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρίας και τις κανονιστικές απαιτήσεις. Κατάλληλες διαδικασίες κλιμάκωσης, σε περίπτωση απόκλισης από τα όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνου, υποστηρίζουν την έγκαιρη και επαρκή λήψη διορθωτικών ενεργειών.

2.3.3. Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων

Το Πλαίσιο Διακυβέρνησης Κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος του Πλαισίου Διαχείρισης Κινδύνων και είναι οργανωμένο κατά τρόπο που διασφαλίζει τη θέσπιση σαφών ορίων ευθύνης για τους κινδύνους, κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων και αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων σε όλα τα επίπεδα.

Το πλαίσιο διακυβέρνησης κινδύνων βασίζεται στο «μοντέλο των τριών γραμμών άμυνας» και περιλαμβάνει διάφορες συνιστώσες. Συγκεκριμένα, οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων που αναλαμβάνουν οι Μονάδες «1ης Γραμμής Άμυνας» υποστηρίζονται και ελέγχονται από τις Μονάδες «2ης

Γραμμής Άμυνας» (π.χ. Μονάδες Διαχείρισης Κινδύνων, Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Αναλογιστικής). Το έργο των «Γραμμών Άμυνας» καθοδηγείται και εποπτεύεται από Επιτροπές. Το πλαίσιο διακυβέρνησης κινδύνων συμπληρώνεται από τη λειτουργία εσωτερικού ελέγχου. Ειδικά:

1η Γραμμή Άμυνας - οι Μονάδες που είναι υπεύθυνες για την αξιολόγηση και ελαχιστοποίηση των κινδύνων για ένα δεδομένο επίπεδο αναμενόμενης απόδοσης, εντός των καθορισμένων ορίων διάθεσης ανάληψης κινδύνου. Σύμφωνα με το «μοντέλο των τριών γραμμών άμυνας», η Διοίκηση έχει την κυριότητα, την ευθύνη και τη λογοδοσία για την άμεση αξιολόγηση, τον έλεγχο και τον μετριασμό των κινδύνων.

2η Γραμμή Άμυνας - οι Μονάδες που υποστηρίζουν τη Διοίκηση στη διαχείριση κινδύνων. Συνδράμουν τις Μονάδες «1ης Γραμμής Άμυνας» παρέχοντας κατάλληλες μεθοδολογίες και εργαλεία διαχείρισης κινδύνου, επανεξετάζουν και προτείνουν μέτρα μετριασμού του κινδύνου. Προς αυτή την κατεύθυνση, η μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων συνεργάζεται και με άλλες εξειδικευμένες Μονάδες, όπως Αναλογισμού, Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Ασφάλειας Πληροφοριών.

3η Γραμμή Άμυνας - η Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου, ρόλος της οποίας είναι να ενεργεί ως φορέας ελέγχου που αξιολογεί ανεξάρτητα το βαθμό συμμόρφωσης με το ισχύον πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, αξιολογεί την αποτελεσματικότητά του και αναφέρεται στο Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Ελέγχου.

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ., υποστηρίζοντας το έργο του Δ.Σ., αποσκοπεί στην καθιέρωση, διατήρηση, περιοδική αξιολόγηση και βελτίωση του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

Ειδικότεροι στόχοι της Επιτροπής είναι:

1. η ανάπτυξη ενός κατάλληλου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων, το οποίο εμπεριέχει στρατηγικές, πολιτικές, διαδικασίες, συστήματα και αναφορές, ώστε να διασφαλίζεται η ύπαρξη αποδοτικών μηχανισμών για τον εντοπισμό, αξιολόγηση και αποτελεσματική διαχείριση όλων των κατηγοριών κινδύνων που πηγάζουν από τις λειτουργίες της Εταιρίας,
2. ο έλεγχος συμμόρφωσης με το θεσπισμένο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και η υποβολή προτάσεων στο Δ.Σ. για την αναθεώρησή του, όταν κρίνεται απαραίτητο,
3. ο συντονισμός των απαραίτητων δράσεων για την αποδοτική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη τους αναγκαίους και διαθέσιμους τεχνικούς και ανθρώπινους πόρους,
4. η ενίσχυση της «νοοτροπίας κινδύνου».

Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού («ALCO»)

Σκοπός της ALCO είναι η εφαρμογή της επενδυτικής στρατηγικής και της επενδυτικής πολιτικής της Εταιρίας, σε σχέση με τη διαχείριση ενεργητικού - παθητικού, συμπεριλαμβανομένων των περιουσιακών στοιχείων που δεν καλύπτουν ασφαλιστικές και λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, λαμβάνοντας υπόψη τις σχετικές χρηματοοικονομικές συνθήκες, τα εγκεκριμένα όρια επενδύσεων και επενδυτικού κινδύνου, βάσει του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων, του κανονιστικού πλαισίου και της επενδυτικής πολιτικής της Εταιρίας.

Εκτός από την κάλυψη των ασφαλιστικών και λοιπών χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρίας, η Επιτροπή στοχεύει στη βελτίωση της σχέσης κινδύνου - απόδοσης, αναζητώντας τον βέλτιστο συνδυασμό τόσο του επιπέδου αντιστοιχίας ενεργητικού και παθητικού, όσο και του επιπέδου αναλαμβανόμενων χρηματοοικονομικών κινδύνων, αποσκοπώντας στην ενίσχυση της φερεγγυότητας, ρευστότητας και κερδοφορίας της Εταιρίας.

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων υποστηρίζει το Δ.Σ. και τη Διοίκηση στην καθιέρωση και λειτουργία ενός αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Παρακολουθεί την τήρηση του πλαισίου

διαχείρισης κινδύνων, σε συνεργασία με τις Μονάδες της «1ης γραμμής άμυνας» και με την υποστήριξη λοιπών υποστηρικτικών ή εξειδικευμένων Μονάδων, και ενημερώνει την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Δ.Σ.. Την ευθύνη για τη λειτουργία της διαχείρισης κινδύνων την έχει η Διοίκηση της Εταιρίας. Η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων υποστηρίζει την Διοίκηση στο έργο αυτό.

Η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων είναι διοικητικά ανεξάρτητη από Μονάδες με εκτελεστικές αρμοδιότητες. Ο ορισμός και η αντικατάσταση του προϊσταμένου της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων γίνεται από το Δ.Σ. , μετά από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων. Ο προϊστάμενος της Μονάδας είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης και αναφέρεται λειτουργικά στην Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων και στο Δ.Σ. και διοικητικά απευθείας στον Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Στις αρμοδιότητες της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων περιλαμβάνονται:

1. η υποστήριξη του Δ.Σ. και της Διοίκησης για την καθιέρωση και λειτουργία ενός αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων, το οποίο περιλαμβάνει τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων, πολιτικές και διαδικασίες για τον αποτελεσματικό εντοπισμό, αξιολόγηση, διαχείριση-έλεγχο, παρακολούθηση και αναφορά των κινδύνων,
2. η υποστήριξη του Δ.Σ. και της Διοίκησης στην ενσωμάτωση της διαχείρισης κινδύνων στη διαδικασία λήψης αποφάσεων,
3. η παρακολούθηση της λειτουργίας του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ώστε να διασφαλίζεται ότι οι αναλαμβανόμενοι κίνδυνοι είναι εντός της θεσπισμένης διάθεσης ανάληψης κινδύνων, και η έγκαιρη ενημέρωση της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων και του Δ.Σ. για τυχόν αποκλίσεις. Η υποβολή προτάσεων αναθεώρησης του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων, εφόσον κρίνεται απαραίτητο,
4. η συνεργασία με τη Διοίκηση για την ανάπτυξη σχεδίων δράσης για επαναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων εντός των αποδεκτών ορίων,
5. η επικύρωση των υπολογισμών της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας και της επιλεξιμότητας των ιδίων κεφαλαίων,
6. ο συντονισμός και η διενέργεια ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και παρόμοιων τεχνικών,
7. ο συντονισμός της τακτικής και έκτακτης, εφόσον απαιτείται, ORSA.

Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων υποβάλλει:

1. τριμηνιαίες αναφορές σχετικά με την κεφαλαιακή θέση φερεγγυότητας και το τρέχον προφίλ κινδύνου της Εταιρίας σε σχέση με τα όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνων,
2. εκθέσεις σχετικά με τις τακτικές και έκτακτες, εφόσον απαιτηθούν, ORSA, που περιλαμβάνουν τους σημαντικούς κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρία,
3. ετήσια έκθεση σχετικά με το πρόγραμμα δραστηριοτήτων της Μονάδας,
4. ειδικές, κατά περίπτωση αναφορές, εφόσον κριθεί απαραίτητο, για ζητήματα όπως η επάρκεια των μεθόδων και συστημάτων αναγνώρισης, μέτρησης και διαχείρισης των κινδύνων.

2.3.4. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων και Αξιολόγηση των Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας (ORSA)

Η διαδικασία για την αξιολόγηση των ιδίων κινδύνων και της φερεγγυότητας αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του συστήματος διαχείρισης κινδύνων και συνδέεται άμεσα με την εταιρική στρατηγική, τον επιχειρηματικό σχεδιασμό της Εταιρίας και τη διαδικασία διαχείρισης κεφαλαίων, υιοθετώντας μια προσανατολισμένη στο μέλλον οπτική. Ως εκ τούτου, το εύρος της εκτείνεται πέρα από τους κινδύνους που λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό των εποπτικών κεφαλαιακών απαιτήσεων και καλύπτει όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από το επιχειρηματικό της σχέδιο καθ' όλη τη διάρκεια του, με

ιδιαίτερη προσοχή στους σημαντικούς κινδύνους.

Τα αποτελέσματα της ORSA αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη νέων πολιτικών διαχείρισης κινδύνων ή/και την αναθεώρηση υφιστάμενων, καθώς επίσης και για την αναθεώρηση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και του επιχειρηματικού σχεδίου, εφόσον κριθεί απαραίτητο.

Η διενέργεια της ORSA επιβλέπεται από το Δ.Σ., το οποίο ελέγχει τα αποτελέσματα της και εγκρίνει τη σχετική έκθεση. Με το αποτέλεσμα της διαδικασίας αυτής ενημερώνεται η Εκτελεστική Επιτροπή και οι Μονάδες που θεωρείται απαραίτητο, ώστε να ενεργήσουν επί αυτού.

Η διαδικασία επιβλέπεται και συντονίζεται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία και καθοδηγεί τις εμπλεκόμενες στη διενέργεια της ORSA Μονάδες, υποστηριζόμενη κυρίως από την Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων και την Εκτελεστική Επιτροπή.

Η διαδικασία ORSA περιλαμβάνει συνοπτικά τα ακόλουθα στάδια:

1. την κατάρτιση επιχειρηματικού σχεδίου,
2. τον εντοπισμό και αξιολόγηση των σημαντικών ιδίων κινδύνων, υφιστάμενων και αναδυόμενων, βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου,
3. τον προσδιορισμό εποπτικών και συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων, βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου,
4. την αξιολόγηση του προφίλ κινδύνου, βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου και σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων,
5. την αξιολόγηση της συνεχούς συμμόρφωσης με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις για τις τεχνικές προβλέψεις,
6. τον προσδιορισμό διοικητικών ενεργειών, εφόσον κρίνεται απαραίτητο, για συνεχή συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις, τις απαιτήσεις για τις τεχνικές προβλέψεις και τη διάθεση ανάληψης κινδύνων:
    i. αναθεώρηση του επιχειρηματικού σχεδίου,
    ii. αναθεώρηση της διάθεσης ανάληψης και των αποδεκτών επιπέδων κινδύνων,
    iii. επαναπροσδιορισμός εποπτικών και συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, βάσει και των διορθωτικών ενεργειών.

Η τακτική αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας διενεργείται σε ετήσια βάση. Πέραν της τακτικής αξιολόγησης ενδέχεται να διενεργηθούν και έκτακτες αξιολογήσεις σε περιπτώσεις σημαντικών εσωτερικών ή εξωτερικών εξελίξεων, που δεν είχαν περιληφθεί και αξιολογηθεί στην τελευταία ORSA, όπως:

1. σημαντική μεταβολή του επιχειρηματικού σχεδίου (π.χ. παύση άσκησης Κλάδου ασφάλισης),
2. σημαντική μεταβολή του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας,
3. σημαντική μεταβολή στο οικονομικό και κανονιστικό περιβάλλον (π.χ. νέα νομοθεσία).

Η έκτακτη ORSA ενδέχεται να αφορά σε συνολική αξιολόγηση των ιδίων κινδύνων και της φερεγγυότητας, ή μέρος αυτών

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας αποτελεί ένα σύνολο πολιτικών, διαδικασιών και μηχανισμών που διασφαλίζουν την αποτελεσματική, ασφαλή και σύμφωνη με το θεσμικό πλαίσιο λειτουργία της Εταιρίας. Το Σύστημα έχει σχεδιαστεί και εφαρμόζεται προκειμένου να εξασφαλίσει την επίτευξη των ενδεικτικών ακόλουθων βασικών στόχων:

- αναγνώριση, αξιολόγηση και διαχείριση των κινδύνων, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του πλαισίου Φερεγγυότητα ΙΙ
- συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις και το ισχύον νομοθετικό και εποπτικό πλαίσιο, καθώς και με τις εσωτερικές πολιτικές και διαδικασίες
- πρόληψη, έγκαιρη ανίχνευση και διόρθωση των παρατυπιών, των λαθών ή άλλων αρνητικών περιστατικών που ενδέχεται να επηρεάσουν τη φήμη και την αξιοπιστία της Εταιρίας

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας είναι προσαρμοσμένο στο μέγεθος, την πολυπλοκότητα και το εύρος των δραστηριοτήτων της Εταιρίας.

Οι βασικές λειτουργίες του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνουν:

1. Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου: υπεύθυνη, μεταξύ άλλων, για τη διενέργεια τακτικών και έκτακτων ελέγχων με σκοπό την αξιολόγηση της εφαρμογής των εσωτερικών πολιτικών/διαδικασιών
2. Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης: διασφαλίζει ότι η Εταιρία συμμορφώνεται με το σύνολο των ισχυουσών νομοθετικών και κανονιστικών απαιτήσεων, πραγματοποιεί ελέγχους σε περιοχές που σχετίζονται με ζητήματα κανονιστικής φύσεως, εντοπίζει κανονιστικούς κινδύνους και τους αναφέρει στα αρμόδια όργανα της Εταιρίας ώστε να αντιμετωπιστούν
3. Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων: υπεύθυνη για τη διαχείριση των κινδύνων μέσω της εφαρμογής των πολιτικών και διαδικασιών που αποσκοπούν στην αναγνώριση, ανάλυση και αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνονται από την Εταιρία.

Η Εταιρία εφαρμόζει μια οργανωτική δομή που διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, με σαφώς καθορισμένες αρμοδιότητες και όρια ευθύνης για κάθε εμπλεκόμενη Διεύθυνση/Μονάδα. Οι έλεγχοι ενσωματώνονται σε όλους τους τομείς δραστηριότητας της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο και οι Επιτροπές του είναι αρμόδια για την επίβλεψη και την ενίσχυση του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, διασφαλίζοντας ότι οι διαδικασίες ελέγχου είναι πλήρως ενσωματωμένες στην καθημερινή λειτουργία της Εταιρίας και ότι εφαρμόζονται αποτελεσματικά.

Η Εταιρία ενθαρρύνει τη διαρκή εκπαίδευση και ευαισθητοποίηση των Εργαζομένων, προκειμένου να διασφαλιστεί η σωστή εφαρμογή του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου σε όλα τα επίπεδα του οργανισμού.

2.4.2. Περιγραφή της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης

Η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΔΚΣ&ΕΔ) λειτουργεί ανεξάρτητα από όλες τις εμπορικές, διοικητικές και ελεγκτικές λειτουργίες της Εταιρίας, ώστε να διασφαλίζεται ότι μπορεί να εκπληρώνει τις αρμοδιότητές της αντικειμενικά, αμερόληπτα και ανεξάρτητα, όπως ορίζεται στο Άρθρο 268 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35.

Η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΔΚΣ&ΕΔ) αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο για όλα τα ζητήματα ή τις αναφορές που απαιτούν την έγκρισή του και επιβλέπεται από την Επιτροπή Ελέγχου. Η Διεύθυνση αναφέρεται διοικητικά στη Διοίκηση της Εταιρίας, πιο συγκεκριμένα, στον Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Στην ΔΚΣ&ΕΔ παρέχονται τα εξής:

- εξουσία και αρμοδιότητα για τον σχεδιασμό, τη συνέπεια και την ακεραιότητα του Συστήματος διαχείρισης κανονιστικής συμμόρφωσης
- σαφής και αδιαμφισβήτητη υποστήριξη από το Διοικητικό Συμβούλιο
- πρόσβαση σε:
  - ανώτερα στελέχη με αρμοδιότητα λήψης αποφάσεων, με δυνατότητα έγκαιρης συμμετοχής στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων
  - όλα τα επίπεδα της Εταιρίας
  - όλα τα σχετικά έγγραφα και δεδομένα που είναι απαραίτητα για την εκτέλεση των καθηκόντων κανονιστικής συμμόρφωσης
- εξουσία να παρέχει συμβουλές, συμπεριλαμβανομένης της επισήμανσης τυχόν συνεπειών που σχετίζονται με την κανονιστική συμμόρφωση στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων

Η ΔΚΣ&ΕΔ πρέπει να παραμένει ανεξάρτητη και αντικειμενική έναντι όλων των επιχειρησιακών λειτουργιών. Της παρέχεται απεριόριστη πρόσβαση στους Εργαζομένους, τα Ανώτερα Στελέχη, τους Διευθυντές και σε οποιαδήποτε πληροφορία απαιτείται για τη διενέργεια των ελέγχων και των αξιολογήσεών της. Η ΔΚΣ&ΕΔ χειρίζεται όλα τα έγγραφα και τις πληροφορίες με εμπιστευτικότητα και εχεμύθεια. Η ΔΚΣ&ΕΔ έχει επίσης την εξουσία να ζητάει τη συμμετοχή οποιουδήποτε Εργαζομένου, αν το κρίνει αναγκαίο, για την καλύτερη κατανόηση ή αξιολόγηση των υπό εξέταση θεμάτων.

Στις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Κανονιστικής Συμμόρφωσης & Εταιρικής Διακυβέρνησης περιλαμβάνονται:

1. ο εντοπισμός, η αξιολόγηση και η συνεχής παρακολούθηση των κανονιστικών κινδύνων, συμπεριλαμβανομένης της Χαρτογράφησης Κανονιστικού Κινδύνου και της αξιολόγησης του εγγενούς και του υπολειπόμενου κινδύνου
2. ο σχεδιασμός, η εφαρμογή και η εποπτεία του Συστήματος Διαχείρισης Κανονιστικής Συμμόρφωσης (ΣΔΚΣ) για τη διασφάλιση της πλήρους και συνεχούς συμμόρφωσης της Εταιρίας και των Θυγατρικών της με το ισχύον νομοθετικό, κανονιστικό και εποπτικό πλαίσιο, καθώς και με τις εσωτερικές πολιτικές, διαδικασίες και έγγραφα διακυβέρνησης
3. η παροχή συμβουλών στο Διοικητικό Συμβούλιο και την Ανώτερη Διοίκηση σχετικά με τις κανονιστικές εξελίξεις και η αντιμετώπιση των συνεπειών τυχόν μη συμμόρφωσης με το νομοθετικό και ρυθμιστικό πλαίσιο, τους εσωτερικούς κανόνες και τους Κώδικες Ηθικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας
4. η διενέργεια εσωτερικών κανονιστικών ελέγχων και η παρακολούθηση των εργασιών, σύμφωνα με το Ετήσιο Σχέδιο Κανονιστικής Συμμόρφωσης και το Σχέδιο Εσωτερικού Ελέγχου, για την αποτροπή και τον εντοπισμό παραβιάσεων κανονιστικών διατάξεων
5. η εκπροσώπηση της Εταιρίας στην επικοινωνία της με τις Εποπτικές και άλλες αρμόδιες Αρχές σχετικά με θέματα κανονιστικής συμμόρφωσης και ο συντονισμός της επικοινωνίας για θέματα κανονιστικής συμμόρφωσης
6. ο συντονισμός και η εποπτεία της υλοποίησης του πλαισίου Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων και η διενέργεια σχετικών ελέγχων για τον εντοπισμό, την αποτροπή και τη διαχείριση συγκρούσεων συμφερόντων
7. η εποπτεία και ο συντονισμός, σε κεντρικό επίπεδο, κάθε δραστηριότητας που σχετίζεται με την πρόληψη και την καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας (ΞΧ/ΧΤ), συμπεριλαμβανομένης της παρακολούθησης των ύποπτων συναλλαγών και τη υποβολής αναφορών, καθώς και η παρακολούθηση της συμμόρφωσης με το καθεστώς των διεθνών κυρώσεων και τις σχετικές κανονιστικές υποχρεώσεις
8. η παροχή συνδρομής στο Διοικητικό Συμβούλιο και στις Επιτροπές του κατά την κατάρτιση, επισκόπηση και αποτελεσματική εφαρμογή Πολιτικών διακυβέρνησης (ενδεικτικά, πλαίσια Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας, Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων, ESG και Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα) και η προαγωγή στιβαρής κουλτούρας κανονιστικής συμμόρφωσης και εταιρικής διακυβέρνησης στην Εταιρία και στις Θυγατρικές της
9. η διαχείριση του πλαισίου αναφορών για σοβαρές παρατυπίες (whistleblowing), συμπεριλαμβανομένης της λήψης, αξιολόγησης και διερεύνησης των υποβαλλόμενων εμπιστευτικών ή ανωνύμων αναφορών για σοβαρές παρατυπίες, και η διασφάλιση της κατάλληλης παραπομπής σε ανώτερα κλιμάκια και η υποβολή αναφορών
10. η παρακολούθηση της συμμόρφωσης με τον Κανονισμό για την προστασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα (GDPR) και η εποπτεία θεμάτων ESG, διασφαλίζοντας τη συμμόρφωση με τις ισχύουσες κανονιστικές απαιτήσεις και το πλαίσιο βιωσιμότητας της Εταιρίας.

Η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης & Εταιρικής Διακυβέρνησης υποβάλλει το Ετήσιο Σχέδιο Κανονιστικής Συμμόρφωσης και την Ετήσια Έκθεση στο Διοικητικό Συμβούλιο προς έγκριση και στην Επιτροπή Ελέγχου προς επισκόπηση και έλεγχο. Επιπλέον, υποβάλλει, τουλάχιστον ετησίως, την Έκθεση Χαρτογράφησης Κανονιστικού Κινδύνου στις Επιτροπές Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων (προς επισκόπηση/έλεγχο) και στο Διοικητικό Συμβούλιο (προς ενημέρωση), καθώς και Τριμηνιαίες Εκθέσεις Ελέγχου Κανονιστικής Συμμόρφωσης στην Επιτροπή Ελέγχου και στο Διοικητικό Συμβούλιο. Επιπροσθέτως, υποβάλλει την Ετήσια Έκθεση για Θέματα Πρόληψης ΞΧ/ΧΤ στο Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου το οποίο είναι αρμόδιο για την πρόληψη ΞΧ/ΧΤ προς έγκριση, στην Επιτροπή Ελέγχου προς επισκόπηση και, κατά περίπτωση, στην Εποπτική Αρχή. Υποβάλλονται Εκθέσεις Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας, Έκθεση Σύγκρουσης Συμφερόντων και Έκθεση Περιστατικού Αναφοράς για Σοβαρές Παρατυπίες στις αρμόδιες Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου ή/και στο Διοικητικό Συμβούλιο σε ετήσια βάση ή/και κατά περίπτωση, ενώ υποβάλλονται και έκτακτες εκθέσεις όποτε προκύπτουν σοβαρά θέματα κανονιστικής συμμόρφωσης ή εταιρικής διακυβέρνησης.

2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Η λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου αποτελεί μια ανεξάρτητη και αντικειμενική δραστηριότητα ελέγχου, παροχής διασφάλισης και συμβουλευτικών υπηρεσιών, σχεδιασμένη να λειτουργεί ως η τρίτη γραμμή άμυνας στην Εταιρία. Η ευθύνη για τη λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου ανήκει στη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου (εφεξής «ΔΕΕ»), η οποία αξιολογεί συστηματικά την επάρκεια και αποτελεσματικότητα των διαδικασιών που σχετίζονται με το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, τη διαχείριση κινδύνων και την εταιρική διακυβέρνηση, συμβάλλοντας στη βελτίωση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και στην επίτευξη των στρατηγικών στόχων της Εταιρίας.

Η ΔΕΕ, ως διοικητική Μονάδα, βάσει του Κανονισμού Λειτουργίας της:

1. Είναι ανεξάρτητη από τις ελεγχόμενες δραστηριότητες και δεν εμπλέκεται στην επιλογή, υλοποίηση ή/και εκτέλεση διαδικασιών/μηχανισμών ελέγχου
2. Διεκπεραιώνει τις εργασίες της με δική της πρωτοβουλία, καλύπτοντας όλους τους τομείς και τις δραστηριότητες της Εταιρίας. Η ανεξαρτησία της δεν επηρεάζεται όταν παρέχει, ύστερα από αίτημα της Διοίκησης, συμβουλευτικό έργο σε θέματα διαχείρισης κινδύνων ή/και διαδικασιών ελέγχου, εφόσον δεν αναλαμβάνει διοικητικά καθήκοντα.

3. Έχει πλήρη πρόσβαση σε όλα τα βιβλία, στοιχεία, εργαζόμενους, χώρους και δραστηριότητες της Εταιρίας, τα οποία είναι απαραίτητα για την υλοποίηση του ελεγκτικού της έργου.
4. Στελεχώνεται από προσωπικό το οποίο:
    i. Είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης, χωρίς εκτελεστικές ή λειτουργικές αρμοδιότητες ή διαχειριστικά καθήκοντα σε οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα της Εταιρίας.
    ii. Τοποθετείται ή απαλλάσσεται από τα καθήκοντά του με αποφάσεις της Διοίκησης, κατόπιν σχετικής εισήγησης του Προϊσταμένου της ΔΕΕ και ενημέρωσης της Επιτροπής Ελέγχου.

Ο Προϊστάμενος της ΔΕΕ:

1. Είναι στέλεχος της Εταιρίας, πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης.
2. Τοποθετείται ή απαλλάσσεται από τα καθήκοντά του μόνο από το Δ.Σ. της Εταιρίας, κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Ελέγχου σε συνεργασία με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο.
3. Αναφέρεται λειτουργικά στο Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Ελέγχου και διοικητικά απευθείας στον Διευθύνοντα Σύμβουλο.
4. Δεν είναι εξουσιοδοτημένος να:
    i. Αναλαμβάνει καθήκοντα που σχετίζονται με τη λειτουργία της Εταιρίας.
    ii. Διενεργεί ή εγκρίνει λογιστικές εγγραφές.
    iii. Εποπτεύει τη δραστηριότητα υπαλλήλων της Εταιρίας που δεν ανήκουν στο προσωπικό του Εσωτερικού Ελέγχου, με εξαίρεση όσων έχουν υπαχθεί σε αυτόν ή συμμετέχουν σε ελεγκτικές ομάδες ή συνεισφέρουν στη λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου.

Η ΔΕΕ, με στόχο την παροχή ανεξάρτητης και αντικειμενικής ενημέρωσης στη Διοίκηση και στο Δ.Σ. της Εταιρίας, είναι αρμόδια για την:

1. Την κοινοποίηση των αποτελεσμάτων των ελέγχων στους Επικεφαλής των ελεγχόμενων Μονάδων και στα αρμόδια όργανα της Εταιρίας, μέσω εκθέσεων που περιλαμβάνουν ευρήματα, προτάσεις βελτίωσης και χρονοδιάγραμμα διορθωτικών ενεργειών.
2. Την παροχή πληροφόρησης στο Δ.Σ., μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, σε τριμηνιαία βάση ή όποτε ζητηθεί, σχετικά με:
    i. Την υλοποίηση του ετήσιου προγράμματος ελέγχου, το οποίο βασίζεται σε μεθοδική ανάλυση των κινδύνων.
    ii. Τις κυριότερες διαπιστώσεις και συστάσεις από τακτικούς και ειδικούς ελέγχους.
    iii. Σημαντικά ευρήματα που δεν έχουν τακτοποιηθεί. Αποσπάσματα των εκθέσεων κοινοποιούνται στα αρμόδια στελέχη και όργανα της Εταιρίας, κατόπιν έγκρισης του Προϊσταμένου της ΔΕΕ.
3. Την υποβολή ετήσιας απολογιστικής έκθεσης στην Επιτροπή Ελέγχου, σχετικά με τη δραστηριότητα του Εσωτερικού Ελέγχου και το σχέδιο δράσης που περιλαμβάνει το πρόγραμμα ελέγχου σε επίπεδο Εταιρίας.
4. Την υποβολή περιοδικής έκθεσης στο Δ.Σ., μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, αναφορικά με την επάρκεια και αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.
5. Την υποβολή άλλων περιοδικών αναφορών στην Επιτροπή Ελέγχου, το Δ.Σ., τα αρμόδια όργανα της Εταιρίας ή/και τις εθνικές, ευρωπαϊκές ή άλλες εποπτικές αρχές, σύμφωνα με τις εκάστοτε κανονιστικές απαιτήσεις.

Η ΔΕΕ εφαρμόζει το Πλαίσιο των Διεθνών Επαγγελματικών Προτύπων για τον Εσωτερικό Έλεγχο (The International Professional Practices Framework – IPPF) του Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών (Institute of Internal Auditors – IIA) και τον Κώδικα Ηθικής (Code of Ethics) του IIA. Επιπλέον, λαμβάνει υπόψη και εφαρμόζει τις συμβουλευτικές οδηγίες επί των Διεθνών Προτύπων (IIA's Practice Advisories), τις οδηγίες πρακτικών και θέσεων (IIA's Practice Guides and Position Papers), καθώς και διεθνώς αναγνωρισμένες βέλτιστες ελεγκτικές πρακτικές από παγκοσμίως αναγνωρισμένους οργανισμούς και εποπτικές αρχές.

2.6. Αναλογιστική Λειτουργία

Η Αναλογιστική Λειτουργία εξουσιοδοτείται από το Δ.Σ. για την πλήρη ανεξαρτησία της από τις λειτουργικές Μονάδες της Εταιρίας στην άσκηση των καθηκόντων της.

Η Αναλογιστική Λειτουργία είναι αρμόδια να:

1. Συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων
2. Αξιολογεί κατά πόσον οι μέθοδοι και οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων είναι κατάλληλες για τις συγκεκριμένες κατηγορίες δραστηριοτήτων της επιχείρησης και για τον τρόπο διαχείρισης της επιχείρησης, έχοντας υπόψη τα διαθέσιμα δεδομένα.
3. Αξιολογεί κατά πόσον τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων στηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές διαδικασίες.
4. Αξιολογεί την επάρκεια, την ποιότητα και τη συνέπεια των εσωτερικών και εξωτερικών δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων και διατυπώνει συστάσεις για τη βελτίωση των εσωτερικών διαδικασιών της Εταιρίας που αφορούν στα παραπάνω χαρακτηριστικά.
5. Συγκρίνει τις εκτιμούμενες βέλτιστες τεχνικές προβλέψεις σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις, επανεξετάζοντας την ποιότητα των προηγούμενων βέλτιστων εκτιμήσεων και χρησιμοποιώντας τις γνώσεις που αποκτούνται από την αξιολόγηση αυτή για να βελτιωθεί η ποιότητα των τρεχόντων υπολογισμών.
6. Ενημερώνει το Δ.Σ. της Εταιρίας και την Εποπτική Αρχή για την αξιοπιστία και επάρκεια του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων.
7. Διατυπώνει γνώμη για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών κινδύνων.
8. Διατυπώνει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα των συμφωνιών αντασφάλισης ή επανεκχώρησης της επιχείρησης.
9. Συμμετέχει στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ιδίως σε σχέση με την μαθηματική προτυποποίηση του κινδύνου στην οποία στηρίζεται ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων SCR και MCR και της αξιολόγησής του.
10. Συμβάλλει στην ανάπτυξη της ειδικής μηχανογραφικής εφαρμογής για τον υπολογισμό των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων και την παραγωγή της απαιτούμενης πληροφορίας για τη δημόσια πληροφόρηση και την έκθεση σχετικά με τη φερεγγυότητα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση.

Η Διεύθυνση Αναλογιστικής υποβάλλει στη Διοίκηση, στις αρμόδιες επιτροπές καθώς και στην Εποπτική Αρχή γραπτή αναφορά σχετικά με τις εργασίες που ανέλαβε και στην οποία περιγράφονται, πέραν από τα αποτελέσματα, τυχόν ελλείψεις που εντόπισε και συστάσεις για τον τρόπο αποκατάστασης αυτών.

2.7. Εξωτερική Ανάθεση

Ως εξωτερική ανάθεση θεωρείται κάθε συμφωνία μεταξύ της Εταιρίας κι ενός παρόχου υπηρεσιών, με την οποία ο τελευταίος αναλαμβάνει, άμεσα ή ως υπεργολάβος, τη διεκπεραίωση διαδικασιών, την παροχή υπηρεσιών ή την άσκηση δραστηριοτήτων, που διαφορετικά θα είχαν διενεργηθεί από την ίδια.

Η Εταιρία εφαρμόζει Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης (outsourcing), εναρμονιζόμενη με το πλαίσιο Φερεγγυότητα ΙΙ, προκειμένου να καθορίσει γενικές αρχές ανάθεσης για το σύνολο των λειτουργιών ή δραστηριοτήτων και ειδικότερες προβλέψεις για την ανάθεση κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών ή εργασιών της σε παρόχους υπηρεσιών.

Ως κρίσιμες ή σημαντικές λειτουργίες ή εργασίες θεωρούνται αυτές που η ενδεχόμενη πλημμελής ή άστοχη ή τυχόν παράλειψη εκτέλεσής τους θα έθιγε σε ουσιαστικό βαθμό τη διαρκή συμμόρφωση της Εταιρίας με τους όρους και τις υποχρεώσεις που υπέχουν βάσει των αδειών λειτουργίας της ή τις λοιπές υποχρεώσεις της που απορρέουν από τη νομοθεσία που διέπει την εποπτεία της ή θα έθιγε τα οικονομικά της αποτελέσματα ή την ευρωστία της ή τη συνέχεια των ασφαλιστικών υπηρεσιών που παρέχει προς τους ασφαλισμένους. Ενδεικτικά ως κρίσιμες ή σημαντικές λειτουργίες ή εργασίες θεωρούνται οι τέσσερις βασικές λειτουργίες, ο σχεδιασμός και η τιμολόγηση ασφαλιστικών προϊόντων, η διαχείριση μέρους ή του συνόλου του χαρτοφυλακίου επενδύσεων, ο διακανονισμός ζημιών και οι λειτουργίες των κεντρικών συστημάτων πληροφορικής.

Προτεραιότητα της Εταιρίας κατά την ανάθεση των κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών ή εργασιών της σε τρίτους, αποτελεί η επιλογή φερέγγυων και εξειδικευμένων στην ανατιθέμενη λειτουργία παρόχων και η δημιουργία ασφαλούς κανονιστικού περιβάλλοντος όπου θα εντάσσονται οι σχετικές επιχειρηματικές σχέσεις.

Για το λόγο αυτό και στο πλαίσιο της προαναφερθείσας Πολιτικής έχει θεσπιστεί διαδικασία ώστε πριν τη λήψη των αποφάσεων ανάθεσης, αλλά και κατά τη διάρκεια των σχετικών επιχειρηματικών σχέσεων, να εξετάζονται οι παράγοντες που θα μπορούσαν να προκαλέσουν ουσιώδη μείωση της ποιότητας του συστήματος διακυβέρνησης ή αδικαιολόγητη αύξηση του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας ή να εμποδίσουν την απρόσκοπτη παροχή υπηρεσιών προς τους ασφαλισμένους της. Ειδικότερα στην Πολιτική και τη διαδικασία καθορίζονται:

1. η έννοια της κρίσιμης ή σημαντικής λειτουργίας ή εργασίας,
2. οι αρμοδιότητες των Οργάνων που εμπλέκονται στην εφαρμογή της,
3. οι Γενικές Αρχές των εξωτερικών αναθέσεων,
4. τα βασικά βήματα της διαδικασίας των εξωτερικών αναθέσεων, στα οποία περιλαμβάνεται η διενέργεια μελέτης σκοπιμότητας και η έγκριση της ανάθεσης από το Δ.Σ.,
5. οι προϋποθέσεις συνεργασίας με τους παρόχους υπηρεσιών, ενδεικτικά εμπειρία, προσόντα, απαιτούμενες από το κανονιστικό πλαίσιο άδειες για την άσκηση των εργασιών κτλ.,
6. η υπογραφή σύμβασης μεταξύ της Εταιρίας και του παρόχου υπηρεσιών, η οποία να ρυθμίζει με ακρίβεια τα δικαιώματα και υποχρεώσεις των δύο μερών,
7. οι, κατά τη διάρκεια των σχετικών επιχειρηματικών σχέσεων, διαδικασίες παρακολούθησης και διαχείρισης των κινδύνων που τυχόν προκύπτουν από την ανάθεση.
8. ορισμένες κύριες ρυθμίσεις σχετικά με την εξωτερική ανάθεση υπηρεσιών υπολογιστικού νέφους (cloud services)

Ακολουθεί κατάλογος με στοιχεία των κρίσιμων εργασιών που έχει αναθέσει η Εταιρία σε τρίτους και τη χώρα δικαιοδοσίας των τελευταίων.

Πάροχος Υπηρεσιών	Παρεχόμενη Υπηρεσία	Χώρα Δικαιοδοσίας
DIGITAL b. REALTY SPARKLE IT	Υπηρεσίες φιλοξενίας (Hosting) πληροφοριακών συστημάτων	Ελλάδα
REALTY SPARKLE IT	Υπηρεσίες φιλοξενίας (Hosting) πληροφοριακών συστημάτων	Ελλάδα
AWP P&C S.A. (Mondial Assistance)	Κάλυψη κινδύνου απώλειας χρήσης οχήματος λόγω ολικής κλοπής και πυρός, φροντίδας ατυχήματος, κάλυψη κινδύνου οδικής βοήθειας και οδικής βαρέων οχημάτων, κάλυψη κινδύνου τοπικής ρυμούλκησης οχημάτων συνεπεία ατυχήματος	Γαλλία
AXA France (Υποκατάστημα Ελλάδας) **- Credit & Lifestyle Protection.**	Προστασία Πληρωμών Δανειοληπτών ΕΤΕ (διαχείριση αποζημιώσεων)	Γαλλία
BlackRock (Netherlands) B.V.	Διαχείριση Χαρτοφυλακίου Εταιρικών Ομολόγων Επενδυτικής Βαθμίδας	Ολλανδία
KYNDRYL ΕΛΛΑΣ Μ.Α.Ε.	Δικαιώματα χρήσης του απαραίτητου hardware και software του περιβάλλοντος Mainframe (IBM zOS) που χρησιμοποιείται για τη λειτουργία των κεντρικών συστημάτων των ασφαλιστικών εφαρμογών της Ζωής και Υγείας, Αυτοκινήτων και λοιπών κλάδων Γενικών Ασφαλίσεων.	Ελλάδα

3. Προφίλ Κινδύνου

Η διαχείριση κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της επιχειρηματικής λειτουργίας της Εταιρίας. Πιο συγκεκριμένα, η διαχείριση και ο έλεγχος των κινδύνων αποτελούν για την Εταιρία προϋπόθεση για τη διασφάλιση των πελατών της και για τη δημιουργία ενός σταθερού πλαισίου επίτευξης υψηλής ποιότητας αποδόσεων για τους μετόχους της. Η επίτευξη αυτού του στόχου εξαρτάται από την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ αναλαμβανόμενων κινδύνων και αναμενόμενων αποδόσεων.

Σε αυτήν την κατεύθυνση, η Εταιρία αναγνωρίζει τους ακόλουθους κινδύνους, τους οποίους διαχειρίζεται μέσα από τη θέσπιση και την εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων:

Ασφαλιστικός κίνδυνος	**Επενδυτικός κίνδυνος**	**Πιστωτικός κίνδυνος**	**Κίνδυνος ρευστότητας**	**Λειτουργικός κίνδυνος**
Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού - παθητικού	**Κίνδυνος συγκέντρωσης**	**Κίνδυνος φήμης**	**Κίνδυνος στρατηγικής**	**Κίνδυνος βιωσιμότητας**

Η Εταιρία, προκειμένου να διαχειριστεί και να περιορίσει τους κινδύνους που αναλαμβάνει αλλά και στους οποίους εκτίθεται, υιοθετεί διάφορες τεχνικές μείωσης, αναλόγως του είδους και του επιπέδου του κινδύνου και των αποδεκτών κάθε φορά ορίων ανοχής κινδύνων.

Οι τεχνικές και οι διαδικασίες μείωσης των κινδύνων περιγράφονται στις επιμέρους πολιτικές διαχείρισης κινδύνων. Η Εταιρία ενδεικτικά:

1. παρακολουθεί τους αναλαμβανόμενους κινδύνους σε σχέση με τα αποδεκτά επίπεδα, έχοντας θεσπίσει σχετικά όρια ανοχής και όρια έγκαιρης προειδοποίησης,
2. ακολουθεί ένα συντηρητικό επενδυτικό προφίλ και διαφοροποιεί το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο, έχοντας θεσπίσει σχετικά ποσοτικά και ποιοτικά όρια,
3. συνάπτει συμβάσεις αντασφάλισης με αξιόπιστους αντασφαλιστές,
4. παρακολουθεί την αντιστοίχιση της χρηματοοικονομικής διάρκειας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και των σχετικών περιουσιακών της στοιχείων. Εκτιμά τις ταμειακές ανάγκες που θα προκύψουν από τις ασφαλιστικές και λοιπές υποχρεώσεις της και μεριμνά για την ύπαρξη κατάλληλων επιπέδων ρευστότητας,
5. έχει θεσπίσει χρονικούς περιορισμούς για εξόφληση των οφειλών προς αυτή και παρακολουθεί την τήρησή τους,
6. παρακολουθεί και διαχειρίζεται τους κινδύνους βιωσιμότητας, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων από την κλιματική αλλαγή, θεσπίζει και παρακολουθεί δείκτες για τη μέτρηση απόδοσης και επιπτώσεων σχετικά με το περιβάλλον, κοινωνικά ζητήματα και θέματα εταιρικής διακυβέρνησης,
7. εφαρμόζει διαδικασίες αυτοαξιολόγησης κινδύνων και περιβάλλοντος ελέγχου, καθώς και διαδικασίες συλλογής και ανάλυσης περιστατικών λειτουργικού κινδύνου,
8. εκπονεί, όποτε κρίνεται αναγκαίο, σχέδια δράσης για τη μείωση των κινδύνων εντός των επιθυμητών ορίων, σύμφωνα με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων και παρακολουθεί τακτικά την υλοποίηση των εγκεκριμένων σχεδίων και την αποτελεσματικότητα αυτών.

Σημαντικοί Κίνδυνοι

Η Εταιρία αξιολογεί συνεχώς το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον, παρακολουθεί τους κινδύνους και εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις τους, διασφαλίζοντας ότι λαμβάνονται έγκαιρα και κατάλληλα μέτρα για την αποτελεσματική μείωση των αναδυόμενων κινδύνων.

Ειδικότερα, οι κύριοι κίνδυνοι στους οποίους μπορεί να εκτεθεί περιλαμβάνουν:

Κινδύνους αγοράς και ιδιαίτερα κινδύνους που προέρχονται από το ύψος των πιστωτικών περιθωρίων (credit spreads) και τις αξίες των μετοχών. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη μεταβλητότητα των αγορών, εν μέρει ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης γεωπολιτικής αστάθειας, και στη σύνθεση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων, μεγάλο μέρος του οποίου είναι τοποθετημένο σε τίτλους σταθερού εισοδήματος. Οι περισσότερες από τις επενδύσεις της Εταιρίας διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές, επιτρέποντας τη συνεχή παρακολούθηση της αγοραίας αξίας και την έγκαιρη αξιολόγηση των κινδύνων.

Ο κίνδυνος νοσηρότητας, με επίδραση στις ασφαλίσεις υγείας, θεωρείται ένας από τους σημαντικούς κινδύνους για την Εταιρία. Η αξιολόγηση αυτή προκύπτει από την εμπειρία δυσμενούς εξέλιξης των αποζημιώσεων, οφειλόμενων στον ιατρικό πληθωρισμό, αλλά και στη συχνότητα των περιστατικών. Ο κίνδυνος ενισχύεται περαιτέρω από τους περιορισμούς στην τιμαριθμική αναπροσαρμογή ασφαλίστρων, ιδίως σε παλαιότερα χαρτοφυλάκια υγείας και προϊόντα με περιορισμένη δυνατότητα ανατιμολόγησης.

Πέραν των ανωτέρω, σημαντικοί κίνδυνοι, αν και σε μικρότερη έκταση θεωρείται ότι ενδέχεται να προκύψουν από λειτουργικούς κινδύνους που αφορούν εξωποριζόμενες λειτουργίες, την ποιότητα των δεδομένων, κινδύνους κυβερνοασφάλειας, καθώς και από τη μη επιτυχή ολοκλήρωση προγραμμάτων τεχνολογικού μετασχηματισμού.

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας

Για την ποσοτική εκτίμηση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας, η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο, αξιολογώντας την καταλληλότητα αυτής σε σχέση με το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρίας κατά τη διενέργεια της ετήσιας έκθεσης ORSA.

Για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, η Εταιρία κάνει χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου (προσαρμοσμένη καμπύλη) και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κίνδυνος αγοράς	145.224	147.470	(2.246)
Πιστωτικός Κίνδυνος	17.335	23.602	(6.267)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	75.474	67.915	7.559
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Υγείας	103.342	110.693	(7.351)
Κίνδυνος Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	79.627	69.177	10.450
Όφελος διαφοροποίησης	(154.616)	(151.227)	(3.089)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	**266.387**	**267.330**	(943)
Λειτουργικός κίνδυνος	27.699	29.523	(1.824)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	**294.086**	**296.853**	**(2.767)**

Στις 31.12.2025, η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση μειώθηκε κατά €2,8 εκ. έναντι τις 31.12.2024, με τη μείωση να αποδίδεται κυρίως:

- Στον κίνδυνο αγοράς, ο οποίος μειώθηκε κατά €2,2 εκ., κυρίως λόγω της μείωσης του κινδύνου αγοράς των ακινήτων αλλά και του κινδύνου μετοχών, όφελος το οποίο αντισταθμίστηκε μερικώς από την αύξηση του κινδύνου επιτοκίων.
- Στον πιστωτικό κίνδυνο ο οποίος μειώθηκε κατά €6,3 εκ., από τη μείωση του πιστωτικού κινδύνου που προκύπτει από απαιτήσεις από αντασφαλιστές (τύπου 1) όσο και από ασφάλιστρα και λοιπές απαιτήσεις (τύπου 2).
- Στον ασφαλιστικό κίνδυνο που αφορά στις ασφαλίσεις του κλάδου υγείας, ο οποίος μειώθηκε κατά €7,4 εκ. κυρίως λόγω ανόδου καμπύλης επιτοκίων η οποία αντισταθμίστηκε από την αύξηση του ασφαλιστικού κινδύνου ασφαλίσεων κλάδου Ζωής κατά €7,6 εκ., κυρίως λόγω αύξησης του κινδύνου ακυρωσιμότητας που προκύπτει από την άνοδο της καμπύλης επιτοκίων, η οποία αυξάνει τον κίνδυνο μαζικών εξαγορών (mass lapse risk), και την αύξηση του κινδύνου Ζημιών κατά €10,5 εκ. λόγω αλλαγής της αντασφαλιστικής κάλυψης για καταστροφικό κίνδυνο.

3.1. Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Ο **ασφαλιστικός κίνδυνος** ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφαλαία που προκύπτει από ζημίες ή δυσμενείς μεταβολές στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων λόγω ακατάλληλων παραδοχών στην τιμολόγηση και την αποθεματοποίηση. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι κίνδυνοι ασφάλισης ζημιών, ζωής και υγείας.

Στον ασφαλιστικό κίνδυνο κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

Κίνδυνος ασφάλισης ζωής	Κίνδυνος ασφάλισης ζημιών	Κίνδυνος ασφάλισης υγείας

Ανάληψη Ασφαλιστικού Κινδύνου

Ο εντοπισμός και η αξιολόγηση των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών κινδύνων και οι σχετικές διαδικασίες διαχείρισής τους, πραγματοποιούνται ανά κλάδο δραστηριότητας και ασφάλισης (ασφαλίσεις ζωής, ασφαλίσεις ζημιών, ασφαλίσεις υγείας), οι οποίοι δύνανται να διαχωρίζονται σε περαιτέρω κλάδους. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος εντοπίζεται στην ανάληψη ασφαλιστικού κινδύνου, καθώς και στο σχηματισμό ασφαλιστικών προβλέψεων. Οι κύριες πηγές ασφαλιστικού κινδύνου θεωρούνται οι αποκλίσεις από τα αναμενόμενα επίπεδα των αποζημιώσεων, των εξόδων, της συγκέντρωσης (γεωγραφικής, κινδύνου, προϊόντος, κ.α.), από την ανεπαρκή τιμολόγηση, τη μη αναμενόμενη μεταβολή σε μακροοικονομικές και μικροοικονομικές παραμέτρους, όπως είναι τα επιτόκια, ο πληθωρισμός, η ανεργία, το ύψος των εισοδημάτων (που επηρεάζουν την διατηρησιμότητα του χαρτοφυλακίου), καθώς και από τη μη αναμενόμενη μεταβολή βιομετρικών παραμέτρων θνησιμότητας, ανικανότητας και νοσηρότητας.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει κανόνες ανάληψης κινδύνου. Στο πλαίσιο αυτό έχουν καθοριστεί τα απαιτούμενα στοιχεία που πρέπει να προσμετρώνται για τον κάθε κίνδυνο προκειμένου να καθοριστεί η ασφαλιστική κάλυψη του και οι όροι αυτής.

Διαχείριση Ασφαλιστικού Κινδύνου

Η Εταιρία, προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον ασφαλιστικό κίνδυνο και να μειώσει την έκθεσή της σε αυτόν, λαμβάνει μέτρα όπως:

1. θέσπιση Πολιτικής και Διαδικασιών ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων,
2. αρχές και καθορισμένες διαδικασίες σχηματισμού τεχνικών προβλέψεων, λαμβάνοντας υπόψη τα εν ισχύ λογιστικά και κατάλληλα αναλογιστικά πρότυπα, καθώς επίσης εσωτερικές, αλλά και βέλτιστες πρακτικές,
3. θέσπιση λειτουργικών ορίων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα είδη ασφαλιστικών κινδύνων,
4. αρχές και σαφώς καθορισμένες διαδικασίες ανάπτυξης και εισαγωγής νέων προϊόντων,
5. διαδικασία μετριασμού του ασφαλιστικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικής Πολιτικής Αντασφάλισης, καθώς και με τη χρήση λοιπών τεχνικών, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο
6. θέσπιση αρχών και κριτηρίων για την επιλογή κατάλληλων αντισυμβαλλομένων (αντασφαλιστών),
7. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής κινδύνου, για την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και τη λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,

8. εκτίμηση του ασφαλιστικού κινδύνου υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των Πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε ασφαλιστικό κίνδυνο,
9. επισκόπηση της συχνότητας των ζημιών, του μεγέθους των ζημιών, του κόστους διακανονισμού και διαχείρισης, της εξέλιξης των ζημιών. Λήψη μέτρων για τη μείωση του κινδύνου όπως, αναπροσαρμογή ασφαλίστρων, συμβάσεις με νοσηλευτικά ιδρύματα για τον περιορισμό του κόστους ζημιών, κλπ.

3.1.1. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ανά κλάδο ασφάλισης:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	75.474	67.915	7.559
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Υγείας	103.342	110.693	(7.351)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	79.627	69.177	10.450
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου	**258.443**	**247.785**	**10.658**

Στις 31.12.2025, η Συνολική Κεφαλαιακή Απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο αυξήθηκε κατά €10,7 εκ. (31.12.2025: €258,4 εκ. έναντι 31.12.2024: €247,8 εκ.). Η αύξηση προήλθε από την αύξηση του ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου Ζωής και Ζημιών λόγω ανόδου καμπύλης και αύξηση του κινδύνου ακυρωσιμότητας, και από την αλλαγή ορίων αντασφαλιστικής κάλυψης αντίστοιχα. Η αύξηση αντισταθμίστηκε από την μείωση κινδύνου Υγείας, κυρίως λόγω ανόδου της καμπύλης επιτοκίων.

Στις 31.12.2025, ο ασφαλιστικός κίνδυνος των κλάδων Υγείας και Ζημιών παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 40% και 31% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου. Στις 31.12.2024, τα αντίστοιχα ποσοστά των κεφαλαιακών απαιτήσεων ανέρχονταν σε 45% και 28% αντίστοιχα.

3.1.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ζωής περιλαμβάνει ατομικές ασφαλίσεις ζωής (ισόβια, μικτή, πρόσκαιρη, επιβίωση με επιστροφή των καταβληθέντων ασφαλίστρων σε περίπτωση θανάτου, συνταξιοδοτικά προϊόντα με επιστροφή των καταβληθέντων ασφαλίστρων σε περίπτωση θανάτου, προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις και συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής), καθώς και ομαδικές ασφαλίσεις ζωής (πρόσκαιρη, συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής, ομαδικά συνταξιοδοτικά προγράμματα).

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ζωής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κίνδυνος θνησιμότητας	6.638	7.191	(553)
Κίνδυνος μακροβιότητας	11.107	12.927	(1.820)
Κίνδυνος ανικανότητας – νοσηρότητας	18.602	22.053	(3.451)
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	52.009	39.989	12.020
Κίνδυνος εξόδων	19.738	19.995	(257)
Καταστροφικός κίνδυνος	3.926	3.635	291
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	**112.020**	**105.790**	**6.230**
Όφελος διαφοροποίησης	(36.546)	(37.875)	1.329
Σύνολο Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής	**75.474**	**67.915**	**7.559**

Στις 31.12.2025 ο κίνδυνος της ακυρωσιμότητας συνεχίζει να παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις, αποτελώντας το 46% (στις 31.12.2024 ανερχόταν σε 38%) των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου Ζωής πριν το όφελος διαφοροποίησης. Επισπροσθέτως σημαντικοί κίνδυνοι είναι ο κίνδυνος ανικανότητας-νοσηρότητας, ο κίνδυνος εξόδων και ο κίνδυνος μακροβιότητας.

Κίνδυνος Θνησιμότητας

Ο κίνδυνος θνησιμότητας συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση της αξίας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Σε κίνδυνο θνησιμότητας υπόκεινται κυρίως οι πρόσκαιρες ασφαλίσεις, οι μικτές ασφαλίσεις, οι ισόβιες ασφαλίσεις, καθώς και οι ασφαλίσεις ζωής δανειοληπτών στεγαστικών δανείων.

Κίνδυνος Μακροβιότητας

Ο κίνδυνος μακροβιότητας συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μία μείωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση της αξίας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Σε κίνδυνο μακροβιότητας υπόκεινται κυρίως οι ασφαλίσεις επιβίωσης με επιστροφή των καταβληθέντων ασφαλίστρων σε περίπτωση θανάτου και τα συνταξιοδοτικά προϊόντα με επιστροφή των καταβληθέντων ασφαλίστρων σε περίπτωση θανάτου.

Κίνδυνος Ανικανότητας - Νοσηρότητας

Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας συνδέεται με τους τύπους ασφάλισης που προβλέπουν αποζημιώσεις λόγω νοσηρότητας ή ανικανότητας. Συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μεταβολή στο επίπεδο, στην τάση ή στη μεταβλητότητα των ποσοστών ανικανότητας ή νοσηρότητας, οδηγεί σε αύξησή τους.

Τα προϊόντα που υπόκεινται κυρίως στον συγκεκριμένο κίνδυνο είναι οι συμπληρωματικές καλύψεις προϊόντων ζωής, με κυριότερη εξ' αυτών την κάλυψη Απαλλαγής Πληρωμής Ασφαλίστρων.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας είναι ο κίνδυνος ζημιών (ή δυσμενούς μεταβολής στην βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων) που προέρχεται από απρόβλεπτα (υψηλότερα ή χαμηλότερα) ποσοστά ακυρωσιμότητας.

Στις 31.12.2025 υπήρξε αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ακυρωσιμότητας κατά €12,0 εκ. που οφείλεται κυρίως στην κίνηση (άνοδο) της καμπύλης των επιτοκίων.

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας της συγκεκριμένης υποενότητας κινδύνου προέρχεται από το σενάριο της μαζικής ακυρωσιμότητας.

Κίνδυνος Εξόδων

Ο κίνδυνος εξόδων συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μία μόνιμη αύξηση στα έξοδα, αλλά και στον πληθωρισμό των εξόδων, οδηγεί σε αύξηση της αξίας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Καταστροφικός Κίνδυνος

Ο καταστροφικός κίνδυνος προέρχεται από ακραία γεγονότα, όπως οι πανδημίες. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται από την αύξηση της θνησιμότητας για τους προσεχείς 12 μήνες.

3.1.3. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Υγείας

Στο χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων Υγείας περιλαμβάνονται συμβόλαια με κάλυψη εξόδων νοσοκομειακής περίθαλψης. Τα συμβόλαια αυτά χωρίζονται σε δύο κατηγορίες. Η πρώτη κατηγορία αποτελείται από συμβόλαια τα οποία προβλέπουν αύξηση των ασφαλίστρων βασιζόμενη σε συγκεκριμένους δείκτες της αγοράς, ή έχουν κάποιο ανώτατο όριο αύξησης. Για τα συμβόλαια αυτά η Εταιρία υπολογίζει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και κάνει χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις. Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει συμβόλαια στα οποία προβλέπεται αύξηση των ασφαλίστρων βάσει των όρων τους.

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων Υγείας περιλαμβάνει ασφαλίσεις που σχετίζονται με καλύψεις προστασίας εισοδήματος λόγω ανικανότητας ή υγείας και κάλυψης ιατρικών εξόδων

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων Υγείας περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους:

1. Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Υγείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής
2. Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Υγείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζημιών
3. Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις Υγείας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο Κλάδου Υγείας:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Υγείας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Υγείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζωής	75.207	86.278	(11.071)
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Υγείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζημιών	40.380	36.341	4.039
Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις Υγείας	5.617	5.300	317
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Υγείας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	121.204	127.919	(6.715)
Όφελος διαφοροποίησης	(17.861)	(17.226)	(635)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Υγείας	**103.343**	**110.693**	**(7.350)**

Στις 31.12.2025 η συνολική Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου Υγείας, μειώθηκε κατά €7,4 εκ. (€103,3 εκ. στις 31.12.2025, έναντι €110,7 εκ. στις 31.12.2024). Η μείωση προήλθε κυρίως από την μείωση του κινδύνου στις ασφαλίσεις υγείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής, ο οποίος παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 62% των κεφαλαιακών απαιτήσεων πριν το όφελος διαφοροποίησης για το 2025.

3.1.3.1. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Υγείας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής

Τα ασφαλιστικά προϊόντα που υπόκεινται στην συγκεκριμένη υποενότητα κινδύνου είναι τα νοσοκομειακά προγράμματα. Η κεφαλαιακή απαίτηση προέρχεται κυρίως από τα νοσοκομειακά προγράμματα τα οποία δεν διατίθενται πλέον προς πώληση, παρουσιάζουν αυξημένο δείκτη ζημιάς και υπόκεινται σε περιορισμούς σχετικά με την ετήσια αύξηση του ασφαλίστρου. Λόγω αυτών των χαρακτηριστικών των συγκεκριμένων νοσοκομειακών προγραμμάτων, η Εταιρία υπολογίζει τις υποχρεώσεις τους σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων Υγείας προσομοιούμενων με τις ασφαλίσεις ζωής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Υγείας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κίνδυνος Θνησιμότητας	463	219	244
Κίνδυνος μακροβιότητας	14.231	17.024	(2.793)
Κίνδυνος ανικανότητας – νοσηρότητας	66.597	76.825	(10.227)
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	22.435	25.411	(2.975)
Κίνδυνος εξόδων	3.437	3.357	79
Κίνδυνος αναθεώρησης	-	-	-
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Υγείας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	**107.164**	**122.836**	**(15.672)**
Όφελος διαφοροποίησης	(31.957)	(36.558)	4.601
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Υγείας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζωής	**75.207**	**86.278**	**(11.071)**

Στις 31.12.2025, οι κίνδυνοι της νοσηρότητας – ανικανότητας και της ακυρωσιμότητας, παρουσιάζουν τη μεγαλύτερη επίπτωση στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 62% και 21% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων των ασφαλίσεων υγείας προσομοιούμενων με τις ασφαλίσεις ζωής, πριν το όφελος διαφοροποίησης.

Στις 31.12.2024, οι κίνδυνοι της νοσηρότητας – ανικανότητας και της ακυρωσιμότητας αποτελούσαν το 63% και 21% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων, πριν το όφελος διαφοροποίησης.

Κίνδυνος Θνησιμότητας

Ο κίνδυνος θνησιμότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Η επίπτωση του συγκεκριμένου κινδύνου έχει αμελητέα επίδραση στην Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας των ασφαλίσεων υγείας.

Κίνδυνος Μακροβιότητας

Ο κίνδυνος μακροβιότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μείωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Στις 31.12.2025 υπήρξε μείωση κατά €2,8 εκ. των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο μακροβιότητας κυρίως λόγω ανόδου της καμπύλης επιτοκίων.

Κίνδυνος Ανικανότητας – Νοσηρότητας

Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους κινδύνους για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο νοσοκομειακών προγραμμάτων. Συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μεταβολή στο επίπεδο, στην τάση ή στη μεταβλητότητα των ποσοστών ανικανότητας ή νοσηρότητας, οδηγεί σε αύξησή τους.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προέρχονται από τον κίνδυνο ανικανότητας – νοσηρότητας της κάλυψης των ιατρικών εξόδων και προστασίας εισοδήματος.

Για την κάλυψη των ιατρικών εξόδων το σενάριο προβλέπει αύξηση ή μείωση των ιατρικών εξόδων προερχόμενη από παράλληλη αύξηση ή μείωση του πληθωρισμού των ιατρικών εξόδων. Οι κεφαλαιακές

απαιτήσεις προκύπτουν ως η μεγαλύτερη από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις των σεναρίων αύξησης και μείωσης. Η επίπτωση της κεφαλαιακής απαίτησης προέρχεται από το σενάριο της αύξησης των ιατρικών εξόδων και του ιατρικού πληθωρισμού.

Στις 31.12.2025 υπήρξε μείωση κατά €10,2 εκ. των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ανικανότητας – νοσηρότητας κυρίως λόγω ανόδου της καμπύλης επιτοκίων.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας είναι ο κίνδυνος ζημιάς (ή δυσμενούς μεταβολής στην βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων) που προέρχεται από απρόβλεπτα (υψηλότερα ή χαμηλότερα) ποσοστά ακυρωσιμότητας.

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας της συγκεκριμένης υποενότητας κινδύνου προέρχεται από το σενάριο μείωσης των ποσοστών ακυρωσιμότητας.

Στις 31.12.2025 υπήρξε μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ακυρωσιμότητας κατά €3,0 εκ λόγω της κίνησης της καμπύλης των επιτοκίων.

Κίνδυνος Εξόδων

Ο κίνδυνος εξόδων συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μία μόνιμη αύξηση στα έξοδα, αλλά και στον πληθωρισμό των εξόδων, οδηγεί σε αύξηση της αξίας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

3.1.3.2. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Υγείας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών

Κίνδυνος Ασφαλίστρου και Αποθεμάτων

Ως κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεμάτων ορίζεται ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από διακυμάνσεις στο συγχρονισμό, τη συχνότητα και τη σφοδρότητα των ασφαλισμένων συμβάντων και στο συγχρονισμό και στο ποσό διακανονισμού των αποζημιώσεων.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων υγείας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζημιών:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Υγείας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κάλυψη ιατρικών εξόδων	34.375	30.682	3.692
Προστασία εισοδήματος	10.095	9.450	645
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Υγείας πριν το όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	**44.469**	**40.131**	**4.337**
Όφελος διαφοροποίησης	(4.089)	(3.791)	(298)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθένειας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζωής	**40.380**	**36.341**	**4.039**

Στις 31.12.2025, ο κίνδυνος κάλυψης των ιατρικών εξόδων παρουσιάζει τη μεγαλύτερη επίπτωση στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, όπως και στις 31.12.2024, αποτελώντας το 77% των κεφαλαιακών απαιτήσεων των ασφαλίσεων υγείας προσομοιούμενων με τις ασφαλίσεις ζημιών, πριν το όφελος διαφοροποίησης.

3.1.3.3. Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Υγείας

Ως καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις υγείας ορίζεται ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από σημαντική αβεβαιότητα στις παραδοχές τιμολόγησης και δημιουργίας τεχνικών προβλέψεων, σε σχέση με εκδηλώσεις σοβαρών επιδημιών, καθώς και την ασυνήθη σώρευση κινδύνων κάτω από τέτοιου είδους ακραίες περιστάσεις.

Ο καταστροφικός κίνδυνος σχετίζεται με τον αριθμό των ασφαλισμένων και τις παραμέτρους των σεναρίων για μαζικό ατύχημα και πανδημία.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον καταστροφικό κίνδυνο κλάδου υγείας:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κινδύνου Κλάδου Υγείας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Μαζικό ατύχημα	1.513	1.492	22
Σενάριο συγκέντρωσης	-	-	-
Πανδημία	5.409	5.085	324
Καταστροφικός κίνδυνος Κλάδου Υγείας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	**6.923**	**6.577**	**346**
Όφελος διαφοροποίησης	(1.306)	(1.277)	(28)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κινδύνου Κλάδου Υγείας	**5.617**	**5.300**	**317**

3.1.4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Γενικών Ασφαλίσεων

Το χαρτοφυλάκιο του κλάδου γενικών ασφαλίσεων περιλαμβάνει προϊόντα που καλύπτουν όλο το εύρος καλύψεων.

Κυριότερες κατηγορίες στις οποίες επικεντρώνεται η πλειοψηφία των πρωτασφαλίσεων αποτελούν οι κλάδοι αυτοκινήτου, πυρός (εμπορικοί και βιομηχανικοί κίνδυνοι) και η γενική αστική ευθύνη. Ανά ασφαλισμένο κίνδυνο έχει θεσπιστεί από την Εταιρία μέγιστο όριο ανάληψης ασφάλισης.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο του Κλάδου Γενικών Ασφαλίσεων:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεμάτων	62.468	59.097	3.371
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	-	-	-
Καταστροφικός κίνδυνος	36.172	24.100	12.072
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	**98.640**	**83.197**	**15.443**
Όφελος διαφοροποίησης	(19.013)	(14.020)	(4.992)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών	**79.627**	**69.177**	**10.450**

Στις 31.12.2025, ο κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεμάτων παρουσίαζε τη μεγαλύτερη επίπτωση, αποτελώντας το 63% των κεφαλαιακών απαιτήσεων του ασφαλιστικού κινδύνου Κλάδου Ζημιών, πριν το όφελος διαφοροποίησης. Ο ίδιος κίνδυνος αποτελούσε το 71% των κεφαλαιακών απαιτήσεων στις 31.12.2024

Κίνδυνος Ασφαλίστρου & Αποθεμάτων

Ως κίνδυνος ασφαλίστρου ορίζεται ο κίνδυνος το ασφάλιστρο να μην είναι επαρκές για τον κίνδυνο που έχει αναληφθεί. Ως κίνδυνος αποθεμάτων ορίζεται ο κίνδυνος ανεπάρκειας των τεχνικών προβλέψεων που έχουν σχηματιστεί για απαιτήσεις που έχουν δημιουργηθεί την ημερομηνία αποτίμησης.

Η αύξηση κινδύνου ασφαλίστρου και αποθεμάτων κατά €3,3 εκ., προέρχεται κυρίως από την αύξηση ασφαλίστρων και αποθεμάτων του κλάδου αυτοκινήτου και της γενικής αστικής ευθύνης

Καταστροφικός Κίνδυνος Κλάδου Γενικών Ασφαλίσεων

Ο καταστροφικός κίνδυνος του Κλάδου Γενικών Ασφαλίσεων περιλαμβάνει όλες τις ακόλουθες υποενότητες:

1. την υποενότητα κινδύνου φυσικής καταστροφής,
2. την υποενότητα κινδύνου καταστροφής για μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων,
3. την υποενότητα κινδύνου ανθρωπογενούς καταστροφής,
4. την υποενότητα άλλων κινδύνων καταστροφής στον κλάδο γενικών ασφαλίσεων.

Η αύξηση καταστροφικού κινδύνου κατά €12,1 εκ., αντικατοπτρίζει την αύξηση ορίων της αντασφαλιστικής κάλυψης καταστροφικών κινδύνων και την κατάργηση της αντασφαλιστικής σύμβασης κάλυψης συσσωρευμένων ζημιών (spread loss treaty).

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Η Εταιρία δεν υπολογίζει κίνδυνο ακύρωσης για την ενότητα ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου γενικών ασφαλίσεων καθώς δεν έχει εφαρμογή.

3.2. Κίνδυνος Αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια που προκύπτει, άμεσα ή έμμεσα, από διακυμάνσεις του επιπέδου και της μεταβλητότητας των αγοραίων τιμών των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Στον κίνδυνο αγοράς κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

Κίνδυνος επιτοκίου	**Κίνδυνος μετοχών**	**Κίνδυνος τιμών ακινήτων**
Κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων	**Συναλλαγματικός κίνδυνος**	**Κίνδυνος συγκέντρωσης αγοράς**

Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς

Η Εταιρία, προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά και να μειώσει την έκθεσή της σε κίνδυνο αγοράς, λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. θέσπιση πολιτικής επενδύσεων σύμφωνη με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια ανάληψης επενδυτικού κινδύνου,
2. θέσπιση λειτουργικών ορίων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα είδη επενδύσεων, εκδότες, κλπ. Στα όρια αυτά περιλαμβάνονται και όρια Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας (VaR) και όρια θέσης,
3. προκαθορισμό του είδους των χρηματοοικονομικών μέσων στα οποία επενδύονται τα κεφάλαια της Εταιρίας και σαφείς διαδικασίες για την έναρξη επένδυσης σε νέο χρηματοοικονομικό μέσο,
4. μετριασμό του επενδυτικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικών διαδικασιών αντιστάθμισης, η αποτελεσματικότητα των οποίων αξιολογείται σε τακτική βάση,
5. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής επενδυτικού κινδύνου, για την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και τη λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο. Η αξιολόγηση της επάρκειας και ο έλεγχος τήρησης της Επενδυτικής Πολιτικής και του πλαισίου διαχείρισης των συναφών κινδύνων, διενεργείται υπό την εποπτεία της Επιτροπής Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων,
6. εκτίμηση του κινδύνου αγοράς υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε επενδυτικό κίνδυνο.

Η Εταιρία αποσκοπεί στη διασφάλιση επαρκούς επιπέδου ασφάλειας, ποιότητας και ρευστότητας των περιουσιακών της στοιχείων και πραγματοποιεί επενδύσεις με τρόπο που λαμβάνει υπόψη τα χαρακτηριστικά των υποχρεώσεών της, καθώς και τις απαιτήσεις για αποδόσεις.

3.2.1. Κεφαλαιακή Απαίτηση Κινδύνου Αγοράς

Για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς, η Εταιρία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της εξέτασης (look through), όπου είναι εφικτό, για τις τοποθετήσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες («ΟΣΕΚΑ») και σε άλλα επενδυτικά κεφάλαια.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ενότητας Κινδύνου Αγοράς (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κίνδυνος επιτοκίων	40.194	17.880	22.314
Κίνδυνος μετοχών	54.312	57.285	(2.973)
Κίνδυνος ακινήτων	45.144	49.043	(3.899)
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	56.223	56.638	(414)
Συναλλαγματικός κίνδυνος	5.135	6.928	(1.793)
Κίνδυνος συγκεντρώσεων αγοράς	-	-	-
Κίνδυνος αγοράς προ διαφοροποίησης	**201.008**	**187.774**	13.234
Όφελος διαφοροποίησης	(55.784)	(40.304)	(15.480)
Κίνδυνος Αγοράς	**145.224**	**147.470**	**(2.246)**

Στις 31.12.2025 η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς μειώθηκε κατά €2,2 εκ..

Οι κύριοι κίνδυνοι που διαμορφώνουν την Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς στις 31.12.2025 είναι ο κίνδυνος τιμών ακινήτων, ο κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου και ο κίνδυνος μετοχών, με ποσοστά επί της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, πριν το όφελος διαφοροποίησης, 22%, 28% και 27% αντίστοιχα.

3.2.1.1. Κίνδυνος Επιτοκίων

Ο κίνδυνος επιτοκίων απορρέει από αλλαγές στην αξία των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοοικονομικών μέσων λόγω μεταβολών στην καμπύλη των επιτοκίων ή της μεταβλητότητας των επιτοκίων.

Διαχείριση Κινδύνου Επιτοκίων

Για τη διαχείριση του κινδύνου επιτοκίων η Εταιρία έχει θεσπίσει δείκτες μέτρησης του κινδύνου και επίπεδα ανοχής, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς του επιπέδου του αναλαμβανόμενου κινδύνου.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθείται η αντιστοίχιση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και των περιουσιακών στοιχείων που προορίζονται για την κάλυψή τους, μέσω της μέτρησης της τροποποιημένης χρηματοοικονομικής διάρκειας αυτών. Επιπρόσθετα, εξετάζονται για τα παραπάνω στοιχεία τυχόν διαφορές μεταξύ ταμειακών εισροών και εκροών.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το ύψος της αναντιστοιχίας στη διάρκεια των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και λαμβάνονται μέτρα για την επαναφορά αυτής στο επιθυμητό επίπεδο όταν αυτό κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαίτηση Κινδύνου Επιτοκίων

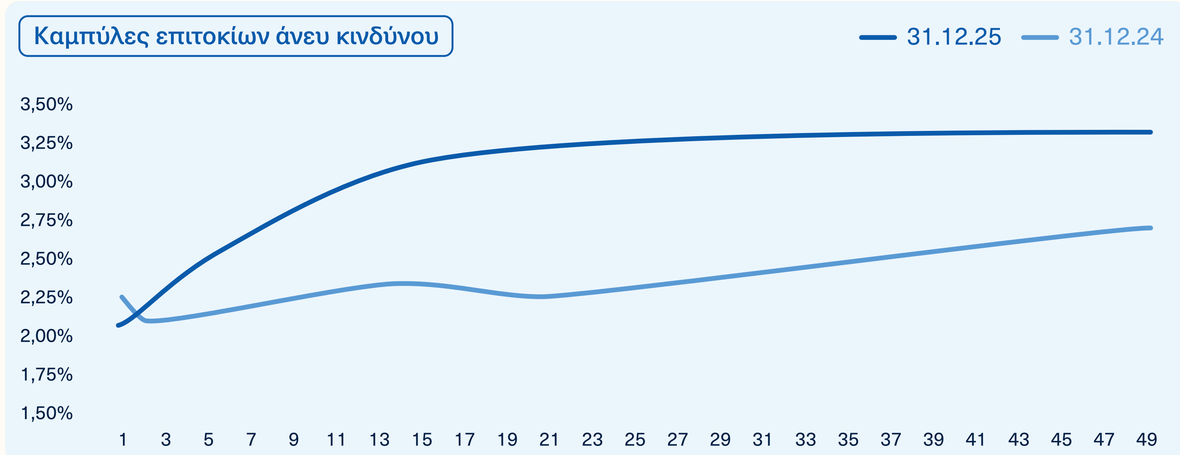
Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο επιτοκίων υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μεταβολής της καμπύλης επιτοκίων σε στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, ευαίσθητα σε μεταβολές επιτοκίων. Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας είναι η μέγιστη μείωση στα ίδια κεφάλαια από μια άνοδο της καμπύλης επιτοκίων ή μια μείωση της καμπύλης επιτοκίων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

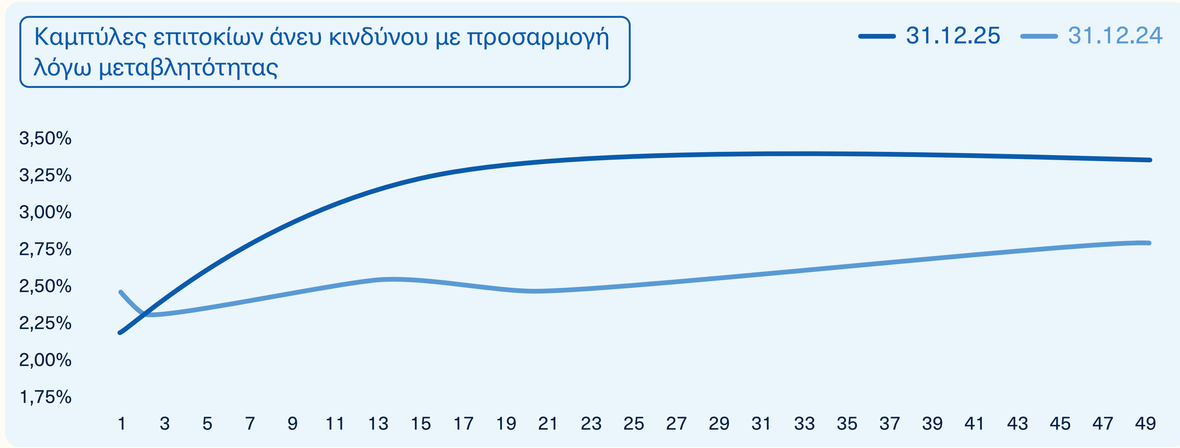
Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο επιτοκίου:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας κινδύνου επιτοκίων (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κεφαλαιακή επίπτωση από αύξηση της καμπύλης επιτοκίου	40.194	17.880	22.314
Κεφαλαιακή επίπτωση από μείωση της καμπύλης επιτοκίου	(19.276)	(2.632)	(16.643)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας κινδύνου επιτοκίων	**40.194**	**17.880**	**22.314**

Όπως παρατηρείται στον παραπάνω πίνακα, η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας προέρχεται από το σενάριο αύξησης της καμπύλης επιτοκίων. Στις 31.12.2025 η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για κίνδυνο επιτοκίου αυξήθηκε κατά €22,3 εκ. Η αύξηση οφείλεται σε αλλαγές στην ευαισθησία των στοιχείων ενεργητικού και των ασφαλιστικών υποχρεώσεων σε μεταβολές της καμπύλης επιτοκίων, καθώς και στη διαμόρφωση της καμπύλης επιτοκίων κατά την ημερομηνία αναφοράς. Ως αποτέλεσμα, υπό το σενάριο αύξησης της καμπύλης επιτοκίων, η επίδραση στα στοιχεία ενεργητικού και στις ασφαλιστικές υποχρεώσεις δεν αντισταθμίζεται πλήρως, οδηγώντας σε μεγαλύτερη μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων και συνεπώς σε αυξημένη κεφαλαιακή απαίτηση για τον κίνδυνο επιτοκίου.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζονται οι καμπύλες επιτοκίων “άνευ κινδύνου” και “άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας”, για το 2025 και 2024.





- Η καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου είναι στις 31.12.2025, κατά μ.ο. για τα 30 πρώτα έτη, αυξημένη κατά 69 μ.β. σε σχέση με την αντίστοιχη καμπύλη στις 31.12.2024, όπως φαίνεται στο σχήμα.
- Η καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας είναι στις 31.12.2025, κατά μ.ο. για τα 30 πρώτα έτη, αυξημένη κατά 60 μ.β. σε σχέση με την αντίστοιχη καμπύλη στις 31.12.2024, όπως φαίνεται στο σχήμα. Η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας μειώθηκε κατά 9 μ.β. στις 31.12.2025 σε σχέση με τις 31.12.2024.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων επιτοκιακού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια αναλύσεων ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε €χιλ.): Ίδια κεφάλαια	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Άνοδος επιτοκίων	(12.848)	170%
Πτώση επιτοκίων	10.457	181%

Το σενάριο ανόδου των επιτοκίων θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 7 ποσοστιαίες μονάδες.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι παράμετροι βάσει των οποίων διενεργήθηκαν οι αναλύσεις ευαισθησίας που παρατίθενται στην προηγούμενη παράγραφο.

Σενάρια	Τιμή	Επεξήγηση
Άνοδος επιτοκίων	0.5%	Επίπτωση από παράλληλη άνοδο της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά 0,5%.
Πτώση επιτοκίων	-0.5%	Επίπτωση από παράλληλη μετακίνηση προς τα κάτω της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά 0,5%.

3.2.1.2. Κίνδυνος Μετοχών

Ο κίνδυνος μετοχών απορρέει από μεταβολές στην αξία των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοοικονομικών μέσων λόγω μεταβολών στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς των μετοχών, των δεικτών μετοχών και των παραγώγων αυτών.

Διαχείριση Κινδύνου Μετοχών

Για τη διαχείριση του κινδύνου μετοχών η Εταιρία έχει θεσπίσει δείκτες μέτρησης του κινδύνου και όρια θέσεων σε μετοχικούς τίτλους, επί του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς των θέσεων.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθούνται οι θέσεις της Εταιρίας σε μετοχές, η κατανομή των μετοχών σε τομείς δραστηριότητας και γεωγραφικές ζώνες, καθώς και η εξέλιξη των χρηματιστηριακών δεικτών που αντανακλούν την πορεία του μετοχικού χαρτοφυλακίου.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το ύψος της έκθεσης σε κίνδυνο μετοχών και λαμβάνονται μέτρα για την επαναφορά αυτού στο επιθυμητό επίπεδο όταν αυτό κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαίτηση Κινδύνου Μετοχών

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο μετοχών υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μείωσης των τιμών των μετοχών. Αποτελείται από την κεφαλαιακή απαίτηση για τις μετοχές τύπου 1 και από την κεφαλαιακή απαίτηση για τις μετοχές τύπου 2.

Στις μετοχές τύπου 1 περιλαμβάνονται οι εισηγμένες μετοχές σε ρυθμιζόμενες αγορές των χωρών μελών του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ) ή του Οργανισμού Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ). Η στιγμιαία μείωση αυτών ανέρχεται σε 39% πλέον της συμμετρικής προσαρμογής στην επιβάρυνση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των μετοχών.

Στις μετοχές τύπου 2 περιλαμβάνονται οι μη εισηγμένες μετοχές, καθώς και εκείνες οι οποίες διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια χωρών μη μελών του ΕΟΧ ή του ΟΟΣΑ. Επίσης, εμπορεύματα και εναλλακτικές επενδύσεις, καθώς και ανοίγματα σε ΟΣΕΚΑ για τα οποία η μέθοδος εξέτασης δεν είναι εφικτή. Η στιγμιαία μείωση αυτών ανέρχεται σε 49% πλέον της συμμετρικής προσαρμογής στην επιβάρυνση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των μετοχών.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο μετοχών:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας Κινδύνου Μετοχών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 1	33.152	27.244	5.908
Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 2	24.825	33.944	(9.120)
Όφελος διαφοροποίησης	(3.665)	(3.903)	238
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας υποενότητας Κινδύνου Μετοχών	**54.312**	**57.285**	**(2.973)**

Στις 31.12.2025 το απαιτούμενο κεφάλαιο μειώθηκε κατά €2,9 εκ. λόγω της αλλαγής κεφαλαιακής ελάφρυνσης μέρους του χαρτοφυλακίου μετοχών τύπου 2.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων μετοχικού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια ανάλυσης ευαισθησίας, τα αποτελέσματα της οποίας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε €χιλ.): Ίδια κεφάλαια	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Αύξηση τιμών μετοχών	27.794	181%
Μείωση τιμών μετοχών	(27.656)	172%

Το σενάριο της μείωσης της τιμών των μετοχών θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι παράμετροι βάσει των οποίων διενεργήθηκε η ανάλυση ευαισθησίας που παρατίθεται στην προηγούμενη παράγραφο.

Σενάρια	Τιμή	Επεξήγηση
Αύξηση τιμών μετοχών	25%	Επίπτωση από αύξηση των τιμών των μετοχών κατά 25%.
Μείωση τιμών μετοχών	-25%	Επίπτωση από μείωση των τιμών των μετοχών κατά -25%.

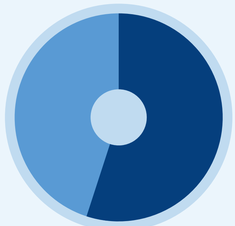
Διάρθρωση μετοχικού χαρτοφυλακίου

Οι επενδύσεις της Εταιρίας σε μετοχές, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ, τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων και συμμετοχών σε άλλες εταιρίες, ανέρχονται σε €82,9 εκ. στις 31.12.2025 (€77,7 εκ. στις 31.12.2024).

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2025 και 31.12.2024, μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων, ανά κλάδο δραστηριότητας και ανά γεωγραφική ζώνη.

Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου μεταξύ Εισηγμένων και Μη Εισηγμένων

2025



55% Εισηγμένες
45% Μη Εισηγμένες

Συνολική έκθεση: € 82,9 εκ.

2024

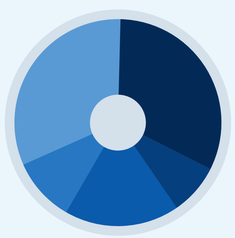
50% Εισηγμένες
50% Μη Εισηγμένες

Συνολική έκθεση: € 77,7 εκ.

Στις 31.12.2025 σημειώθηκε μικρή μεταβολή στην κατανομή του μετοχικού χαρτοφυλακίου, με αύξηση του ποσοστού των εισηγμένων μετοχών και αντίστοιχη μείωση του ποσοστού των μη εισηγμένων μετοχών. Αυτό συνέβη κυρίως λόγω της αύξησης της αξίας των εισηγμένων μετοχών, ως αποτέλεσμα της ανοδικής πορείας του ΧΑΑ εντός του 2025

Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου ανά Κλάδο Δραστηριότητας

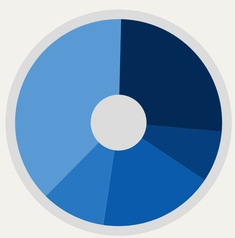
2025



32% Χρηματοοικονομικά
8% Βιομηχανία
14% Ανανεώσιμη Ενέργεια
10% Υπηρεσίες
36% Λοιπά

Συνολική έκθεση: € 82,9 εκ.

2024



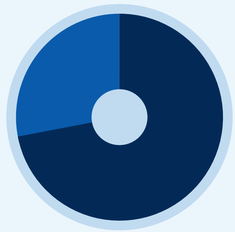
26% Χρηματοοικονομικά
8% Βιομηχανία
18% Ανανεώσιμη Ενέργεια
10% Υπηρεσίες
38% Λοιπά

Συνολική έκθεση: € 77,7 εκ.

Όπως φαίνεται στα παραπάνω σχήματα, η μεταβολή στη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου που παρατηρήθηκε στις 31.12.2025 οφείλεται κυρίως στην αύξηση της έκθεσης σε μετοχές του χρηματοπιστωτικού τομέα εξαιτίας της υπεραπόδοσης των μετοχών του χρηματοπιστωπικού κλάδου σε σχέση με άλλους κλάδους. Ο τομέας «Λοιπά» περιλαμβάνει τα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια.

Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου ανά Γεωγραφική Ζώνη

2025



72% Ελλάς
28% Χώρες ΕΟΧ

Συνολική έκθεση: € 82,9 εκ.

2024

71% Ελλάς
29% Χώρες ΕΟΧ

Συνολική έκθεση: € 77,7 εκ.

Όπως παρατηρείται από τα παραπάνω σχήματα, στις 31.12.2025 δεν σημειώθηκε σημαντική μεταβολή στην διάρθρωση του μετοχικού χαρτοφυλακίου. Για τα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια, χώρα κινδύνου θεωρείται η Ελλάδα επειδή οι επενδύσεις τους βρίσκονται κυρίως στην εγχώρια αγορά.

3.2.1.3. Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων

Ο κίνδυνος τιμών ακινήτων απορρέει από μεταβολές στην αξία των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοοικονομικών μέσων λόγω μεταβολών στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των ακινήτων.

Διαχείριση Κινδύνου Τιμών Ακινήτων

Για τη διαχείριση κινδύνου των τιμών ακινήτων, η Εταιρία έχει θεσπίσει δείκτες μέτρησης κινδύνου και όρια θέσης σε ακίνητα επί του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς της αναλαμβανόμενης θέσης.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθείται η θέση της Εταιρίας σε ακίνητα, η κατανομή των ακινήτων σε γεωγραφικές ζώνες και σκοπούς χρήσης, καθώς και η εξέλιξη των δεικτών τιμών ακινήτων.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το ύψος της έκθεσης σε κίνδυνο ακινήτων και λαμβάνονται μέτρα για την επαναφορά αυτού στο επιθυμητό επίπεδο όταν κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαίτηση Κινδύνου Τιμών Ακινήτων

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο τιμών ακινήτων, υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια, που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μείωσης της αξίας των ακινήτων κατά 25%.

Στις 31.12.2025 το απαιτούμενο κεφάλαιο για τον κίνδυνο τιμών ακινήτων ανήλθε στα €45,2 εκ.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων κινδύνου τιμών ακινήτων στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια ανάλυσης ευαισθησίας, τα αποτελέσματα της οποίας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε €χιλ.): Ίδια κεφάλαια	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Αύξηση τιμών ακινήτων	48.833	189%
Μείωση τιμών ακινήτων	(48.649)	164%

Το σενάριο της μείωσης των τιμών των ακινήτων θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 13 ποσοστιαίες μονάδες.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι παράμετροι βάσει των οποίων διενεργήθηκε η ανάλυση ευαισθησίας που παρατίθεται στην προηγούμενη παράγραφο.

Σενάρια	Τιμή	Επεξήγηση
Αύξηση τιμών ακινήτων	25%	Επίπτωση από αύξηση των τιμών των ακινήτων κατά 25%.
Μείωση τιμών ακινήτων	-25%	Επίπτωση από μείωση των τιμών των ακινήτων κατά 25%.

Διάρθρωση χαρτοφυλακίου ακινήτων

Η Εταιρία διαθέτει ακίνητα τα οποία χρησιμοποιεί για την κάλυψη των λειτουργικών αναγκών της, ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς και ακίνητα διαθέσιμα προς πώληση. Η συνολική εύλογη αξία των ακινήτων ανερχόταν στις 31.12.2025 σε €176,1 εκ. (στις 31.12.2024 ανερχόταν σε €195,3 εκ.). Η κυριότερη αιτία της μείωσης της έκθεσης ήταν η μείωση της αποτίμησης του ακινήτου επί της Λεωφ. Συγγρού 101-103 (έδρα). Το μεγαλύτερο μέρος των ακινήτων προορίζεται για εμπορική χρήση και βρίσκεται στην περιοχή της Αθήνας. Η Εταιρία στις 31.12.2025 δεν διέθετε επενδύσεις σε ακίνητα μέσω ΟΣΕΚΑ.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ακινήτων στις 31.12.2025 και 31.12.2024 βάσει του σκοπού χρήσης τους και ανά περιοχή.

Διάρθρωση των Ακινήτων βάσει Σκοπού Χρήσης

Όπως παρουσιάζεται στα παραπάνω σχήματα, η διάρθρωση των ακινήτων βάσει του σκοπού χρήσης, άλλαξε μεταξύ 31.12.2025 και 31.12.2024 λόγω της αύξησης της έκθεσης σε διαθέσιμα προς πώληση ακίνητα, από 8% σε 30%, ως αποτέλεσμα της κατάταξης 5 ακινήτων, συνολικής αξίας € 43,4 εκ., ως διαθέσιμων προς πώληση στα πλαίσια του νέου εγκεκριμένου επιχειρηματικού σχεδίου.

Διάρθρωση των Ακινήτων ανά Περιοχή

Όπως παρατηρείται στα παραπάνω σχήματα, η διάρθρωση των ακινήτων ανά περιοχή παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη στις 31.12.2025, σε σχέση με τις 31.12.2024.

3.2.1.4. Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων

Ο κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων είναι ο κίνδυνος για την αξία των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοοικονομικών μέσων που προκύπτει από την μεταβλητότητα των πιστωτικών περιθωρίων, τα οποία προκύπτουν από την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη.

Διαχείριση Κινδύνου Πιστωτικών Περιθωρίων

Για τη διαχείριση του κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων, η Εταιρία έχει θεσπίσει δείκτες μέτρησης του κινδύνου και όρια θέσεων σε ομολογιακούς τίτλους, εταιρικούς και κρατικούς, επί του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς των αναλαμβανόμενων θέσεων.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το ύψος και το είδος της θέσης σε ομόλογα και λαμβάνονται μέτρα για την επαναφορά αυτής στο επιθυμητό επίπεδο όταν αυτό κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαίτηση Κινδύνου Πιστωτικών Περιθωρίων

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από μια στιγμιαία μείωση της αξίας κάθε ομολόγου, δανείου, ή προθεσμιακής κατάθεσης, η οποία εξαρτάται από την τροποποιημένη χρηματοοικονομική διάρκεια του κάθε περιουσιακού στοιχείου και από τον βαθμό πιστοληπτικής διαβάθμισής του, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση για κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων διαμορφώθηκε στις 31.12.2025, σε €56,2 εκ.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραμέτρων κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων στο δείκτη φερεγγυότητάς της, μέσα από τη διενέργεια αναλύσεων ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε €χιλ.): Ίδια κεφάλαια	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Αύξηση τιμών περιθωρίων	(95.254)	147%
Μείωση τιμών περιθωρίων	102.951	209%

Το σενάριο της αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων κατά τα παρακάτω περιγραφόμενα μεγέθη, θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 30 ποσοστιαίες μονάδες.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι παράμετροι βάσει των οποίων διενεργήθηκαν οι αναλύσεις ευαισθησίας που παρατίθενται στην προηγούμενη παράγραφο.

Σενάρια	Τιμή	Επεξήγηση
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων ομολόγων	+50 μ.β.	Επίπτωση από αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων όλων των ομολόγων κατά 50 μ.β..
Μείωση πιστωτικών περιθωρίων ομολόγων	-50 μ.β.	Επίπτωση από αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων όλων των ομολόγων κατά 50 μ.β..

Διάρθρωση ομολογιακού χαρτοφυλακίου

Η αγοραία αξία των επενδύσεων της Εταιρίας απευθείας σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων, ανέρχονταν σε €2.165,5 εκ. στις 31.12.2025, συμπεριλαμβανομένων δεδουλευμένων τόκων (€2.268,8 εκ. στις 31.12.2024 αντίστοιχα). Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου αφορά κρατικά ομόλογα, συμπεριλαμβανομένων ομολόγων των υπερεθνικών οργανισμών, και ομολόγων με κρατική εγγύηση (government guaranteed), με μεγαλύτερη θέση στα ομόλογα Γερμανικού Δημοσίου (€454,4 εκ., συμπεριλαμβανομένων των ομολόγων με εγγύηση του Γερμανικού Δημοσίου). Το χαρτοφυλάκιο, εκτός από τους τίτλους Γερμανικού Δημοσίου, είναι τοποθετημένο κυρίως σε υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τίτλους.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ομολόγων στις 31.12.2025 και 31.12.2024, μεταξύ κρατικών και εταιρικών και ανά πιστοληπτική διαβάθμιση.

Διάρθρωση των Ομολόγων μεταξύ Κρατικών και Εταιρικών

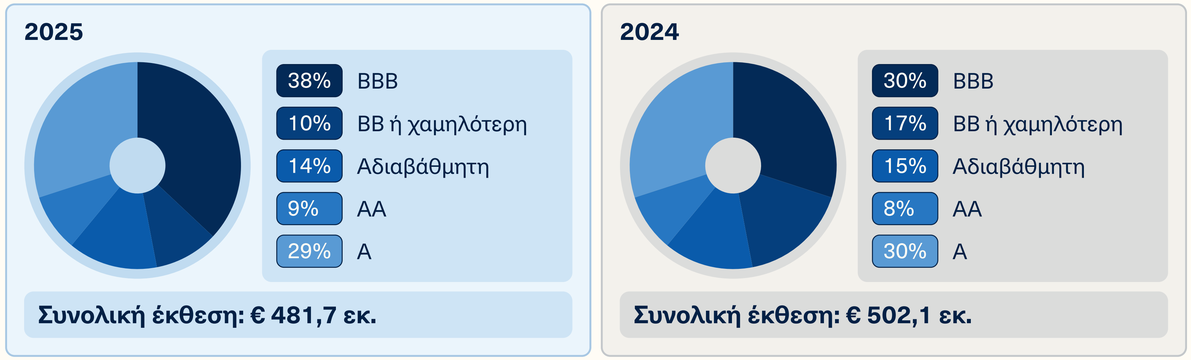
Όπως φαίνεται στα παραπάνω γραφήματα, η κατανομή ομολόγων μεταξύ κυβερνητικών και εταιρικών παρέμεινε αμετάβλητη μεταξύ 31.12.2025 και 31.12.2024, , παρόλο που η συνολική θέση μειώθηκε. Τα κυβερνητικά ομόλογα περιλαμβάνουν και ομόλογα εγγυημένα από το Γερμανικό Δημόσιο (€ 141,5 εκ στις 31.12.2025 έναντι € 125,2 εκ. στις 31.12.2024).

Διάρθρωση των Κρατικών Ομολόγων ανά χώρες Πυρήνα και Περιφέρειας (Core/Periphery)

Όπως φαίνεται στα παραπάνω γραφήματα, η κατανομή κρατικών τίτλων των χωρών του «Πυρήνα» (corecountries) σε σχέση με τίτλους χωρών της «Περιφέρειας» (periphery) παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη μεταξύ 31.12.2025 και 31.12.2024. Δεν περιλαμβάνονται ομόλογα εγγυημένα απο Γερμανικό δημόσιο.

Οι χώρες του «πυρήνα» στις οποίες οι εταιρία έχει έκθεση σε κρατικά ομόλογα είναι Γερμανία, Γαλλία, Ολλανδία, Βέλγιο, Φινλανδία, Αυστρία, ΗΠΑ και υπερεθνικοί οργανισμοί (ΕΕ, EFSF, ESM, IBRD). Στις χώρες της «περιφέρειας» περιλαμβάνονται Ισπανία, Ελλάδα, Ιταλία, Πορτογαλία, Κύπρος, Ιρλανδία και Ρουμανία.

Διάρθρωση των Εταιρικών Ομολόγων ανά Πιστοληπτική Διαβάθμιση



Όπως παρατηρείται, στις 31.12.2025 αυξήθηκε η έκθεση σε εταιρικά ομόλογα πιστοληπτικής υψηλής διαβάθμισης (Investment Grade - IG), από 68% στις 31.12.2024 σε 76% στις 31.12.2025. Σημειώνεται ότι στο υπόλοιπο 24% στις 31.12.2025 περιλαμβάνονται και μη πιστοληπτικώς διαβαθμισμένα ομόλογα.

3.2.1.5. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος απορρέει από αλλαγές στην αξία των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοοικονομικών μέσων λόγω μεταβολών στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Διαχείριση Συναλλαγματικού Κινδύνου

Για τη διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου η Εταιρία έχει οριοθετήσει τα επιτρεπόμενα νομίσματα στα οποία μπορεί να επενδύει άμεσα κεφάλαια που συνθέτουν το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο και έχει θεσπίσει όριο έκθεσης σε ξένο νόμισμα επί του συνόλου του ενεργητικού της, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς της εκάστοτε έκθεσης.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθείται η καθαρή θέση της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα και η κατανομή της θέσης ανά νόμισμα.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το ύψος της έκθεσης σε ξένο νόμισμα και λαμβάνονται μέτρα για την επαναφορά αυτής στο επιθυμητό επίπεδο όταν κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαίτηση Συναλλαγματικού Κινδύνου

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για κίνδυνο συναλλάγματος υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας είναι η μέγιστη μείωση στα ίδια κεφάλαια από: α) μια ανατίμηση του ξένου νομίσματος έναντι του τοπικού νομίσματος και β) μια υποτίμηση του ξένου νομίσματος έναντι του τοπικού νομίσματος. Οι στιγμιαίες μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών υπολογίζονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον συναλλαγματικό κίνδυνο:

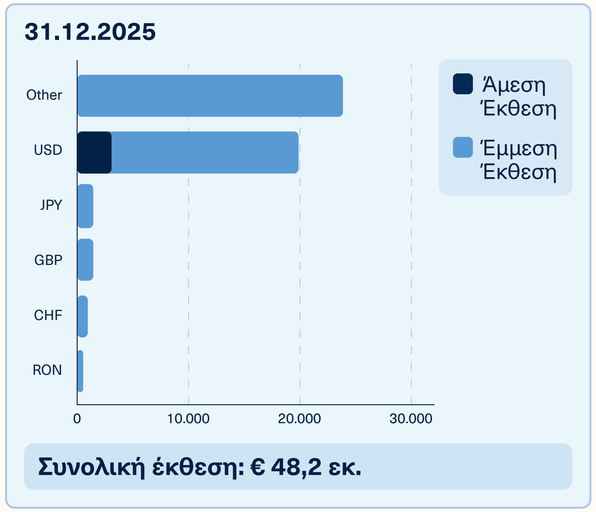
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας Συναλλαγματικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Κεφαλαιακή επίπτωση από την ανατίμηση των ξένων νομισμάτων	(5.130)	(6.921)	1.791
Κεφαλαιακή επίπτωση από την υποτίμηση των ξένων νομισμάτων	5.135	6.928	(1.793)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας Συναλλαγματικού Κινδύνου	**5.135**	**6.928**	**(1.793)**

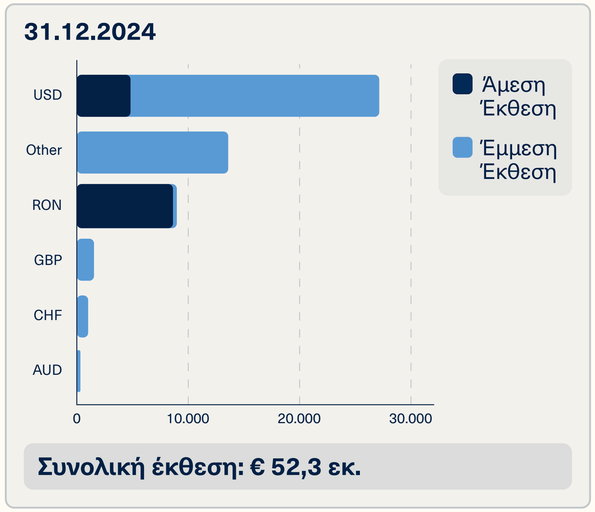
Η κεφαλαιακή απαίτηση, όπως παρατηρείται στον παραπάνω πίνακα, προέρχεται από το σενάριο υποτίμησης των ξένων νομισμάτων.

Διάρθρωση καθαρής θέσης ανά νόμισμα

Η άμεση θέση της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένη. Το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής καθαρής έκθεσης προέρχεται από τις επενδύσεις της Εταιρίας σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked προϊόντων. Η μεγαλύτερη έκθεση της Εταιρίας στις 31.12.2025 καταγράφεται σε δολάριο ΗΠΑ (USD) και προέρχεται κατά το μεγαλύτερο μέρος της από επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked προϊόντων. Το ίδιο ισχύει και για τις άλλες μεγάλες εκθέσεις. Τα «λοιπά» νομίσματα περιλαμβάνουν κυρίως έμμεσες (από αμοιβαία κεφάλαια και Unit-Linked) εκθέσεις σε διάφορα (39 το πλήθος στις 31.12.2025) νομίσματα. Η έκθεση σε Λέου Ρουμανίας (RON) μειώθηκε στις 31.12.2025 λόγω πώλησης της συμμετοχής της Εταιρίας στην Garanta Asigurari S.A. το 2025.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση της καθαρής έκθεσης ανά νόμισμα στις 31.12.2025 και 31.12.2024.





Όπως φαίνεται παραπάνω, η συνολική έκθεση σε ξένο νόμισμα μειώθηκε στις 31.12.2025 σε σύγκριση με τις 31.12.2024. Ο κύριος λόγος είναι η πώληση της συμμετοχής στην θυγατρική στη Ρουμανία.

3.2.1.6. Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης αγοράς είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από τη χαμηλή διασπορά, δηλαδή τη συγκέντρωση περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων σε μεμονωμένα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις όπως ένας οικονομικός ή βιομηχανικός κλάδος, γεωγραφική περιοχή, αντισυμβαλλόμενος ή ομάδα συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων.

Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης Αγοράς

Για τη διαχείριση του κινδύνου συγκέντρωσης αγοράς η Εταιρία έχει θεσπίσει δείκτες μέτρησης του κινδύνου και όρια θέσεων ανά εκδότη χρηματοοικονομικού μέσου / αντισυμβαλλόμενου, επί του συνόλου της σχετικής κατηγορίας επένδυσης, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς των αναλαμβανόμενων θέσεων.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθούνται οι θέσεις της Εταιρίας ανά αντισυμβαλλόμενο και αναλόγως της πιστοληπτικής του διαβάθμισης, για εκδότες ομολογιακών τίτλων, μετοχικών τίτλων, πιστωτικά ιδρύματα στα οποία η Εταιρία διατηρεί καταθέσεις.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το είδος και το ύψος των συγκεντρώσεων και λαμβάνονται μέτρα για την επαναφορά αυτών στο επιθυμητό επίπεδο όταν κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαίτηση Κινδύνου Συγκέντρωσης Αγοράς

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς, υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από μια στιγμιαία μείωση της αξίας των στοιχείων ενεργητικού, που αντιστοιχούν σε άνοιγμα σε μεμονωμένο πιστούχο ή αντισυμβαλλόμενο και η οποία εξαρτάται: α) από το ύψος της αξίας του ανοίγματος, β) τη συνολική αξία των στοιχείων ενεργητικού που λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό και γ) το βαθμό πιστοληπτικής διαβάθμισης του αντισυμβαλλομένου, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Για τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς δεν προέκυψε Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για 31.12.2025, όπως και στις 31.12.2024.

3.3. Πιστωτικός Κίνδυνος

Ως πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής, που απορρέει από διακυμάνσεις στην πιστοληπτική κατάσταση των εκδοτών των χρηματοπιστωτικών μέσων, καθώς και των εν γένει αντισυμβαλλομένων και οφειλετών έναντι των οποίων η Εταιρία διατηρεί απαιτήσεις ή από την αδυναμία εκπλήρωσης των αντισυμβαλλόμενων να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους.

Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου

Η Εταιρία, προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά και να μειώσει την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο, λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. θέσπιση χρονικών και χρηματικών ορίων για την εξόφληση των ασφαλίστρων, καθώς και όρια επί των εκχωρηθέντων δικαιωμάτων είσπραξης στους διαμεσολαβητές στην είσπραξη ασφαλίστρων,
2. αξιολόγηση των αντασφαλιστών πριν τη σύναψη σύμβασης με αυτούς και θέσπιση ελαχίστου ορίου πιστοληπτικής διαβάθμισης αυτών και εισαγωγή όρων στις συμβάσεις για την διασφάλιση των ορίων της πιστοληπτικής τους διαβάθμισης,
3. εξέταση και έγκριση αντασφαλιστών που είναι υπό μη ισοδύναμα καθεστώτα φερεγγυότητας (non-equivalent solvency regimes),
4. εισαγωγή μέγιστου χρονικού ορίου διακανονισμού των ζημιών από την πλευρά των αντασφαλιστών από την στιγμή που η Εταιρία γνωστοποιεί την αναγγελία ζημιάς,
5. πρόβλεψη εγγυήσεων για την παροχή χρηματοοικονομικών διευκολύνσεων προς το προσωπικό της εταιρίας και τους ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές,
6. αποδοχή εγγυήσεων /ενεχύρων βάσει ισχυρών κριτηρίων ποιότητας και ρευστότητας περιουσιακών στοιχείων και με δυνατότητα να είναι άμεσα εφαρμόσιμα νομικώς,
7. θέσπιση ορίων επένδυσης αναλόγως της πιστοληπτικής διαβάθμισης των αντισυμβαλλομένων και ανά πιστωτικό ίδρυμα για αποφυγή συγκέντρωσης κινδύνου,
8. αποδοχή πιστοληπτικών αξιολογήσεων συγκεκριμένων οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης, για τους εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων και για τους αντασφαλιστές,
9. εκτίμηση του πιστωτικού κινδύνου υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο.

3.2.1. Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο αποτελείται από την κεφαλαιακή απαίτηση για πιστωτικά ανοίγματα τύπου 1 και από την κεφαλαιακή απαίτηση για πιστωτικά ανοίγματα τύπου 2, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 1	11.098	14.846	(3.748)
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 2	7.381	10.328	(2.947)
Πιστωτικός κίνδυνος προ οφέλους διαφοροποίησης	**18.479**	**25.174**	**(6.695)**
Όφελος διαφοροποίησης	(1.144)	(1.572)	428
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	**17.335**	**23.602**	**(6.267)**

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο είναι μειωμένη κατά €6,3 εκ..

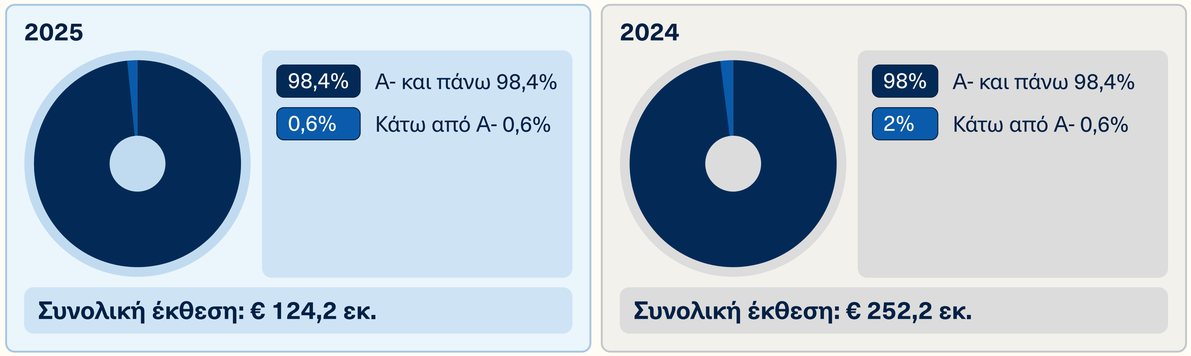
Η μείωση προκύπτει από τον πιστωτικό κίνδυνο τύπου 1 και 2, λόγω μείωσης των απαιτήσεων από αντασφαλιστές (εισπράξεις) και καλύτερης διαχείρισης των λοιπών απαιτήσεων.

Οι καταθέσεις όψεως της Εταιρίας, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων, ανήλθαν σε €14,0 εκ. στις 31.12.2025 (€12,0 εκ. στις 31.12.2024). Το μεγαλύτερο μέρος των καταθέσεων είναι τοποθετημένο σε ελληνικά τραπεζικά ιδρύματα και κυρίως στην ΕΤΕ, των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση ήταν χαμηλότερη από BBB.

Ανάλυση εκθέσεων

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζονται η κατανομή των καθαρών αντασφαλιστικών απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση και η διάρθρωση των απαιτήσεων, πλην των αντασφαλιστικών, ανά χρονικό διάστημα

Κατανομή των καθαρών[3] αντασφαλιστικών απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση



3 Καθαρών: (απαιτήσεις) – (οφειλές)

Όπως παρατηρείται παραπάνω, η κατανομή των απαιτήσεων μεταξύ αντασφαλιστών πιστοληπτικής διαβάθμισης Α- ή υψηλότερη και εκείνων με διαβάθμιση χαμηλότερη από Α-, φαίνεται να έχει μεταβληθεί στις 31.12.2025 σε σχέση με τις 31.12.2024, υπέρ των αντασφαλιστών με πιστοληπτική διαβάθμιση Α- ή υψηλότερη. Η μείωση του ύψους των απαιτήσεων μεταξύ 31.12.2024 και 31.12.2025 είναι κυρίως αποτέλεσμα διακανονισμού μεγάλης ζημιάς που αφορά τον κλάδο Πυρός.

Διάρθρωση των απαιτήσεων Τύπου 2 ανά χρονικό διάστημα καθυστέρησης

Όπως παρατηρείται παραπάνω, στις 31.12.2025 το ποσοστό απαιτήσεων Τύπου 2 άνω των 3 μηνών επί των συνολικών απαιτήσεων αυτού του τύπου παραμένει σταθερό.

3.4. Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ο κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από αδυναμία της Εταιρίας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές, ή να τις εκπληρώσει με μη εύλογο κόστος.

Διαχείριση Κινδύνου Ρευστότητας

Η Εταιρία, προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον κίνδυνο ρευστότητας, λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. θέσπιση ελάχιστων ορίων διαθεσίμων που επιτρέπουν την απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρίας υπό κανονικές συνθήκες,
2. προβλέψεις βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων αναγκών ρευστότητας,
3. ανάλυση σε συνεχή βάση των βραχυπρόθεσμων ταμιακών αναγκών και των δυνατοτήτων κάλυψής τους,
4. παρακολούθηση της χρονικής διάρθρωσης των ταμιακών ροών από ασφαλιστικές υποχρεώσεις και από τα περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για την κάλυψή τους,
5. τοποθετήσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα ευχερώς ρευστοποιήσιμα και με χαμηλό κόστος,
6. ικανότητα πώλησης περιουσιακών στοιχείων σε διάφορες αγορές (ιδιαίτερα σε δυσμενείς συνθήκες), με μικρές απώλειες,
7. δημιουργία σχεδίων για την αντιμετώπιση εκτάκτων αναγκών ρευστότητας.

Το ύψος των διαθεσίμων της Εταιρίας (μετρητά, καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις) στις 31.12.2025 ανερχόταν σε €28,1εκ., (€29,1 εκ. στις 31.12.2024) και το μεγαλύτερο μέρος αυτών αφορούσε καταθέσεις όψεως στην ΕΤΕ.

Στις 31.12.2025 έχει αυξηθεί η θέση σε κρατικά χρεόγραφα τα οποία προσφέρουν ρευστότητα με χαμηλό κίνδυνο.

3.5. Λειτουργικός κίνδυνος

Ως λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια που προκύπτει από ακατάλληλες ή ανεπαρκείς εσωτερικές διαδικασίες, ανθρώπινους πόρους και λειτουργικά συστήματα ή από εξωτερικούς παράγοντες.

Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου

Η διαχείριση λειτουργικού κινδύνου αφορά στον περιορισμό ή εξάλειψη των αιτιακών παραγόντων που τον τροφοδοτούν, καθώς και των δυνητικών ή πραγματικών επιπτώσεων σε περίπτωση επέλευσης σχετικών περιστατικών. Για το λόγο αυτό αναπτύσσονται διαδικασίες και μεθοδολογίες που στόχο έχουν τον εντοπισμό, την αξιολόγηση, τη μέτρηση, τη διαχείριση και καταγραφή του, σύμφωνα με τα θεσπισμένα όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνου.

Η κάτωθι τυποποίηση που υιοθετείται στην κατηγοριοποίηση του λειτουργικού κινδύνου (7 κατηγορίες) προσδιορίζει και αποσαφηνίζει το εύρος του, ενώ παράλληλα διαμορφώνει κοινή γλώσσα επικοινωνίας και κουλτούρα σε όρους κινδύνου:

Κατηγορίες Λειτουργικού Κινδύνου	Περιγραφή Κατηγορίας
Εσωτερική Απάτη	Ζημιές από πράξεις που διαπράττονται με πρόθεση καταδολίευσης, υπεξαίρεσης περιουσιακών στοιχείων ή καταστρατήγησης κανονιστικών ή νομοθετικών διατάξεων ή πολιτικών της επιχείρησης, με την εξαίρεση των περιπτώσεων που σχετίζονται με πρακτικές αντίθετες με τους κανόνες περί πολιτιστικής πολυμορφίας / διακριτικής μεταχείρισης, στις οποίες εμπλέκεται τουλάχιστον ένα μέλος της επιχείρησης.
Εξωτερική Απάτη	Ζημιές από πράξεις που διαπράττονται από τρίτο με πρόθεση καταδολίευσης, υπεξαίρεσης περιουσιακών στοιχείων ή καταστρατήγησης της νομοθεσίας.
Θέματα Ασφάλειας Εργατικού Δυναμικού & Εργασιακών Πρακτικών	Ζημιές από πράξεις αντίθετες με την εργατική νομοθεσία και τη νομοθεσία και τις συμβάσεις για την υγιεινή και την ασφάλεια, από πληρωμές αποζημιώσεων για σωματική βλάβη ή από πρακτικές αντίθετες με τους κανόνες περί πολιτιστικής πολυμορφίας / διακριτικής μεταχείρισης.
Πελάτες, Προϊόντα & Επιχειρηματικές Πρακτικές	Ζημιές από ακούσια ή εξ αμελείας παράλειψη εκπλήρωσης επαγγελματικής υποχρέωσης έναντι πελάτη (περιλαμβανομένων των απαιτήσεων εμπιστοσύνης και εντιμότητας), ή από τη φύση ή τα χαρακτηριστικά του προϊόντος.
Βλάβη σε Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία	Ζημιές από απώλεια ή βλάβη ενσώματων περιουσιακών στοιχείων λόγω φυσικών καταστροφών ή άλλων γεγονότων.
Διακοπή Δραστηριότητας & Δυσλειτουργία Συστημάτων	Ζημιές από διακοπή επιχειρηματικής δραστηριότητας ή δυσλειτουργίας των συστημάτων.
Εκτέλεση, Παράδοση & Διαχείριση των Διαδικασιών	Ζημιές από ανεπάρκειες στην επεξεργασία των συναλλαγών ή στη διαχείριση των διαδικασιών και από τις σχέσεις με τους εμπορικούς αντισυμβαλλομένους και τους πωλητές.

Εντός του 2025, επικαιροποιήθηκε η Πολιτική για την αντιμετώπιση της απάτης, σχετικά με τον εντοπισμό, τη διαχείριση και την παρακολούθηση της απάτης, εφαρμόζοντας το Μοντέλο Διαχείρισης των <<Τριών Γραμμών Άμυνας>>. Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων αποτελεί την 2η γραμμή άμυνας και είναι υπεύθυνη για την τυποποίηση του λειτουργικού κινδύνου, καθώς και της πολιτικής διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου (παρέχοντας κατάλληλα εργαλεία και μεθοδολογίες, συντονίζοντας και υποστηρίζοντας τις Επιχειρησιακές Μονάδες και προτείνοντας κατάλληλα μέτρα μείωσης). Επιπλέον, είναι αρμόδια για την παρακολούθηση και ποσοτικοποίηση των λειτουργικών κινδύνων, μέρος των οποίων είναι και ο κίνδυνος απάτης.

Διαδικασίες διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου

Η αναθεωρημένη από το 2024 διάθεση ανάληψης λειτουργικού κινδύνου παρέμεινε η ίδια και το 2025, για λόγους ομοιομορφίας με τους λοιπούς κινδύνους και συναποτέλεσε μέρος του ενιαίου πλαισίου διάθεσης ανάληψης που αναπτύχθηκε. Η κεντρική θέση διάθεσης ανάληψης κινδύνου παρέμεινε αναλλοίωτη, με αποδεκτή την έκθεση σε λελογισμένο λειτουργικό κίνδυνο που προκύπτει από νέα προϊόντα, υπηρεσίες, τεχνολογικές βελτιώσεις ή την εξωτερική ανάθεση υπηρεσιών και η οποία προσδιορίζεται σε κάθε κατηγορία κινδύνου με συγκεκριμένες τοποθετήσεις, δείκτες μέτρησης και τα όρια επί αυτών. Οι δείκτες μέτρησης επεκτάθηκαν α. καλύπτοντας την υπο-κατηγορία Κινδύνου Ασφάλειας Τεχνολογιών, Πληροφορικής και Επικοινωνιών (Information & Communication Technology Risk) και β. θέτοντας πρώτες μετρήσεις επί Κινδύνων Διαδικασιών και Ελέγχων (Processing and Controlling Risks).

Σε τακτική βάση διεξάγεται ‘άσκηση αξιολόγησης λειτουργικών κινδύνων’ όπου κάθε επιχειρησιακή οντότητα της Εταιρίας εντοπίζει τους κύριους κινδύνους που μπορεί να δυσχεράνουν τη λειτουργία της και κατά συνέπεια να εμποδίσουν την επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων. Κατά το 2025, αξιολογήθηκε σε μεγαλύτερη ανάλυση το σύνολο των διαδικασιών, η επάρκεια των δικλείδων ασφαλείας και οι εντοπισμένοι κίνδυνοι, οι οποίοι κατατάχθηκαν σύμφωνα με τη βαρύτητά τους, εξετάζοντας τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά χαρακτηριστικά τους.

Σύμφωνα με τον προγραμματισμό ανάπτυξης νέων ή τροποποίησης υφιστάμενων προϊόντων, διενεργείται ειδική, κατά περίπτωση, αξιολόγηση για τον εντοπισμό των υφιστάμενων κινδύνων που πιθανά επιδεινώνονται, καθώς και των αναδυόμενων που απορρέουν από τη φύση και τα χαρακτηριστικά του υπό εξέταση προϊόντος.

Πρόσθετα, διεξάγονται εξειδικευμένες αξιολογήσεις λειτουργικών κινδύνων, απόρροια επιχειρηματικών πρωτοβουλιών, εξελίξεων ή συμβάντων στο πλαίσιο της εξωτερικής ανάθεσης λειτουργιών, των επιχειρησιακών έργων ή της βελτίωσης υφιστάμενων πολιτικών, διαδικασιών ή χαρτοφυλακίων.

Για τους κινδύνους που αναγνωρίζονται από τις ανωτέρω διαδικασίες και κατ’ ελάχιστο για εκείνους που αξιολογούνται με μέση και άνω βαρύτητα κινδύνου, καταρτίζονται κατάλληλα σχέδια άμβλυνσης των κινδύνων, αφού συνεκτιμηθεί το υφιστάμενο πλαίσιο δικλείδων ασφαλείας ανά περιοχή και ειδικότερα για τα προϊόντα η ημερομηνία κυκλοφορίας τους.

Σε διαρκή βάση, συλλέγονται τα γεγονότα επέλευσης λειτουργικού κινδύνου από μηδενικής βάσης οικονομικών ή ποιοτικών επιπτώσεων, προκειμένου η Εταιρία να συγκεντρώνει τη μεγαλύτερη δυνατή εμπειρία. Πέραν της καταγραφής, ο προσδιορισμός των αιτιών, αλλά κυρίως των ενεργειών αντιμετώπισης κάθε περιστατικού, καθώς και εκείνων που θα αποτρέψουν την επανεμφάνισή του, αποτελούν τον κύριο στόχο της διαδικασίας

3.5.1. Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον λειτουργικό κίνδυνο στις 31.12.2025 ανέρχεται σε €27,7 εκ., μειωμένη κατά €1,8 εκ. σε σχέση με τις 31.12.2024.

3.6. Άλλοι Κίνδυνοι

3.6.1. Κίνδυνος Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

Ως κίνδυνος αναντιστοιχίας στοιχείων ενεργητικού – παθητικού ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια που προκύπτει από τη διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, καθώς και από στοιχεία εκτός ισολογισμού. Η αναντιστοιχία μπορεί να αφορά τη ληκτότητα των στοιχείων, τα επιτόκια, τη συχνότητα ανατιμολόγησης, τα νομίσματα, καθώς και τα επίπεδα και τη χρονική διάρθρωση των ταμειακών ροών.

Διαχείριση Κινδύνου Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

Η Εταιρία, προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον κίνδυνο αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού, λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. θέσπιση μεθοδολογιών μέτρησης και διαδικασιών παρακολούθησης, συμπεριλαμβανομένων ορίων κινδύνου, για τη διατήρηση των εκθέσεων κινδύνου αναντιστοιχίας εντός αποδεκτών ορίων,
2. αρχές και διαδικασίες διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού, παθητικού και εκτός ισολογισμού στοιχείων, ώστε να αποφεύγονται ή μειώνονται ανεπιθύμητες αναντιστοιχίες, σύμφωνα με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια κινδύνου. Η διαχείριση ενεργητικού – παθητικού θα λαμβάνει υπόψη τις ιδιαιτερότητες του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου, τη φερεγγυότητα και τη ρευστότητα της Εταιρίας, τις συγκεντρώσεις και εξαρτήσεις μεταξύ στοιχείων ενεργητικού και παθητικού,
3. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής κινδύνου αναντιστοιχίας, για την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και τη λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,
4. εκτίμηση της σχέσης ενεργητικού – παθητικού υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης λαμβάνονται υπόψη κατά τη θέσπιση ή αναθεώρηση πολιτικών και αποδεκτών ορίων αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού.

3.6.2. Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια που προκύπτει από τη χαμηλή διασπορά, δηλαδή τη συγκέντρωση περιουσιακών στοιχείων ή ασφαλιστικών υποχρεώσεων σε μεμονωμένα στοιχεία ενεργητικού ή παθητικού, λαμβανομένου υπόψη του οικονομικού τομέα ή της γεωγραφικής περιοχής, του αντισυμβαλλομένου ή ομάδας συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων κ.λπ. Ο κίνδυνος αυτός εμπεριέχεται, ή πηγάζει, από τις υπόλοιπες κατηγορίες κινδύνων.

Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης παρακολουθείται και διαχειρίζεται μέσα από τις επιμέρους πολιτικές διαχείρισης κινδύνων, αναγνωρίζοντας ότι ο συγκεκριμένος κίνδυνος αυξάνει τα επίπεδα έκθεσης σε ζημία των επιμέρους αναγνωρισμένων κινδύνων, όπως του επενδυτικού κινδύνου, του ασφαλιστικού κινδύνου, του πιστωτικού κινδύνου, του λειτουργικού κινδύνου, κοκ.

3.6.3. Κίνδυνος Φήμης

Ο κίνδυνος φήμης ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη ή τα κεφάλαια που προκύπτει από τη διαμόρφωση αρνητικής δημόσιας αντίληψης για την Εταιρία μεταξύ πελατών, αντισυμβαλλομένων, μετόχων, επενδυτών ή εποπτικών αρχών.

Διαχείριση Κινδύνου Φήμης

Η Εταιρία, προκειμένου αφενός να διαχειριστεί τον ενδεχόμενο κίνδυνο φήμης αποτελεσματικά, αλλά και να διατηρήσει και ενισχύσει τη φήμη της ως αξιόπιστη και κοινωνικά υπεύθυνη ασφαλιστική εταιρία, ασκεί πληθώρα εσωτερικών διεργασιών που συνοψίζονται ως ακολούθως:

1. Ο κίνδυνος φήμης αξιολογείται στο πλαίσιο του επιχειρηματικού σχεδιασμού, κατά τον καθορισμό της διάθεσης ανάληψης κινδύνου και στις διαδικασίες ORSA, για να διασφαλιστεί ότι είναι πλήρως κατανοητός και ότι εντοπίζεται έγκαιρα και ελέγχεται\μετριάζεται ικανοποιητικά.
2. Αξιολογεί εκ των προτέρων τον πιθανό αντίκτυπο στη φήμη όλων των νέων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, συμπεριλαμβανομένων των νέων προϊόντων, των νέων εκστρατειών μάρκετινγκ, των αλλαγών στη στρατηγική.
3. Αναπτύσσει ασφαλιστικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται από σαφήνεια και διαφάνεια και υιοθετεί δέουσες επιχειρηματικές πρακτικές για την προώθησή τους με επαγγελματισμό, βάσει των προβλεπόμενων στο εκάστοτε κανονιστικό πλαίσιο.
4. Εξετάζει εξατομικευμένα τον κίνδυνο φήμης στο εφαρμοζόμενο πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού και κανονιστικού κινδύνου.
5. Εφαρμόζει ευρύ και σύγχρονο σύστημα διαχείρισης αιτιάσεων, παραπόνων και αιτημάτων, τόσο πελατών όσο και συνεργατών.
6. Διενεργεί έρευνες ικανοποίησης πελατών και λοιπών συναλλασσόμενων και λαμβάνει μέτρα για την διόρθωση των εντοπισμένων αδυναμιών.
7. Αναπτύσσει ένα πλαίσιο ασφάλειας στον κυβερνοχώρο και διαχειρίζεται ενεργά τον κίνδυνο που σχετίζεται με τη διαρροή δεδομένων, το απόρρητο των δεδομένων ή την εσφαλμένη χρήση των δεδομένων πελατών και συνεργατών.
8. Διατηρεί ένα σύνολο κανονισμών δεοντολογίας και συμπεριφοράς που διασφαλίζουν την αναγνώριση/αποδοχή από όλα τα εμπλεκόμενα μέρη τόσο των απαιτούμενων προτύπων, όσο και των συνεπειών τυχόν παραβιάσεων.

3.6.4. Κίνδυνος Στρατηγικής

Ο στρατηγικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια που προκύπτει από αλλαγές στο επιχειρηματικό περιβάλλον και αναποτελεσματική ανταπόκριση σε αυτές τις αλλαγές, λανθασμένες επιχειρηματικές αποφάσεις ή ανεπαρκή εφαρμογή αυτών των αποφάσεων.

Η Εταιρία έχει αναπτύξει και εφαρμόζει εύρωστες διεργασίες επιχειρηματικού σχεδιασμού για τη μείωση του κινδύνου στρατηγικής. Αξιολογεί συνεχώς τις εξελίξεις στο επιχειρηματικό της περιβάλλον και διαχειρίζεται τον κίνδυνο στρατηγικής στο πλαίσιο των διαδικασιών που σχετίζονται με τον στρατηγικό σχεδιασμό, συμπεριλαμβανομένου του καθορισμού της διάθεσης ανάληψης κινδύνου, της διαχείρισης κεφαλαίου και των διαδικασιών ORSA, ώστε να διασφαλίσει ότι ο σχετικός κίνδυνος είναι πλήρως κατανοητός, εντοπίζεται και αξιολογείται ορθά, ελέγχεται και παρακολουθείται ικανοποιητικά.

Για το σκοπό αυτό, τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα παρακολουθούνται τακτικά σε σχέση με τον ετήσιο προϋπολογισμό και λαμβάνονται διορθωτικά μέτρα, εάν είναι απαραίτητο. Διενεργούνται ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και αναλύσεις ευαισθησίας για να εξεταστούν, μεταξύ άλλων, η επίδραση αλλαγών στις παραμέτρους του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στη φερεγγυότητα της Εταιρίας και στην ικανότητα επίτευξης των επιχειρηματικών της σχεδίων.

3.6.5. Κίνδυνος βιωσιμότητας

Οι κίνδυνοι βιωσιμότητας ορίζονται ως οι κίνδυνοι που προκύπτουν από γεγονότα ή περιστάσεις στον περιβαλλοντικό ή κοινωνικό τομέα ή στη διακυβέρνηση της Εταιρίας, οι οποίοι, εάν επέλθουν, θα μπορούσαν να έχουν πραγματική, ή δυνητικά σημαντική, δυσμενή επίδραση στην αξία των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, της φήμης και, κατά συνέπεια, στην οικονομική ευρωστία της Εταιρίας.

Οι κίνδυνοι βιωσιμότητας, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων της κλιματικής αλλαγής, αν και αλληλεπιδρούν με άλλες κατηγορίες κινδύνου, αντιμετωπίζονται ως μια ξεχωριστή κατηγορία κινδύνων για την Εταιρία, που διαχειρίζονται μέσα από σχετικές πολιτικές, διαδικασίες και πρωτοβουλίες που αποσκοπούν στη διασφάλιση της Εταιρίας, του προσωπικού, των συναλλασσόμενων με αυτή και εν γένει στη συνεισφορά στο κοινωνικό σύνολο.

Η Εταιρία αξιολογεί τους κινδύνους βιωσιμότητας, παρακολουθεί τις σχετικές κανονιστικές εξελίξεις και διαχειρίζεται τις σχετικές εκθέσεις υπό το ευρύτερο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων που ενσωματώνει ζητήματα «ESG» και για το σκοπό αυτό αναπτύσσει και παρακολουθεί συστηματικά σύνολο δεικτών για την απόδοσή της σε κάθε μια από της «ESG» παραμέτρους.

Για το έτος 2025, η Εταιρία έχει εντοπίσει και παρακολουθεί μια σειρά από εξελισσόμενους κανονιστικούς και λειτουργικούς κινδύνους στον τομέα της βιωσιμότητας και της (μη) χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.

Ειδικότερα, ιδιαίτερη προσοχή έχει δοθεί στους κινδύνους που σχετίζονται με: α) τις γνωστοποιήσεις αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και τις συναφείς υποχρεώσεις διαφάνειας, β) τις απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων βιωσιμότητας από εταιρείες, σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο για τη βιωσιμότητα (“ESG”), γ) την προστασία των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, της ποικιλομορφίας, της ισότητας και της συμπερίληψης και των προτύπων υγείας και ασφάλειας στην εργασία, και δ) τις υποχρεώσεις αναφοράς και εξωτερικής διασφάλισης/επαλήθευσης. Οι τομείς αυτοί υπόκεινται σε ένα ολοένα και πιο περίπλοκο και δυναμικό κανονιστικό πλαίσιο, τόσο σε επίπεδο ΕΕ όσο και σε εθνικό επίπεδο, και ενδέχεται να επηρεάσουν το επίπεδο κανονιστικής συμμόρφωσης, τον λειτουργικό κίνδυνο και τον κίνδυνο φήμης. Η Εθνική συνεχίζει να ενισχύει τη δομή διακυβέρνησής της, να παρακολουθεί στρατηγικούς δείκτες, να επαληθεύει τους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου και να εφαρμόζει ισχυρούς μηχανισμούς εποπτείας, προκειμένου να διασφαλίζει τον έγκαιρο εντοπισμό, την αποτελεσματική διαχείριση και τη διαφανή αναφορά των εν λόγω κινδύνων, σύμφωνα με τις προσδοκίες των εποπτικών αρχών και τις βέλτιστες πρακτικές της αγοράς.

3.7. Άλλες Πληροφορίες

3.7.1. Παρακολούθηση Προφίλ Κινδύνου

Προκειμένου να εξασφαλίζεται αποτελεσματική παρακολούθηση του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται σε τριμηνιαία βάση και επισκοπούνται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Δ.Σ. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας παρακολουθείται τακτικά και ενημερώνεται σχετικά η Διοίκηση.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Δ.Σ. παρακολουθούν το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων, σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων, μέσω τακτικών αναφορών της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνου και λαμβάνονται διορθωτικές ενέργειες όποτε κρίνεται απαραίτητο.

3.7.2. Πολιτική Αντασφάλισης

Για την άμβλυνση του ασφαλιστικού κινδύνου κατά τη διάρκεια του επιχειρηματικού σχεδίου, η Εταιρία συνάπτει συμφωνίες αντασφάλισης με κατάλληλους και φερέγγυους αντασφαλιστές, με ελάχιστη πιστοληπτική διαβάθμιση Α- από διεθνείς οίκους αξιολόγησης, όπως S&P, Moody's, Fitch και A.M. Best.

Το είδος των αντασφαλιστικών συμβάσεων διαφοροποιείται ανάλογα με το προφίλ του κινδύνου, το μέγεθος του χαρτοφυλακίου, το επίπεδο της ιδίας κράτησης, το κόστος της αντασφάλισης και τους καλυπτόμενους όρους.

Η Εταιρία έχει συστήσει Επιτροπή Αντασφαλίσεων, μέλη της οποίας είναι ο Γενικός Διευθυντής Οικονομικών, ο Διευθυντής και ο Προϊστάμενος Αντασφαλίσεων, οι Διευθυντές Διαχείρισης Επενδύσεων & Ακίνητης Περιουσίας, Οικονομικών Υπηρεσιών, Νομικών Υπηρεσιών, Αναλήψεων Γενικών Κλάδων (Corporate). Στις συνεδριάσεις δύνανται να συμμετέχουν, χωρίς δικαίωμα ψήφου, οι προϊστάμενοι της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων και της Διεύθυνσης Αναλογισμού. Η Επιτροπή είναι υπεύθυνη για τον σχεδιασμό και την εφαρμογή της στρατηγικής και της πολιτικής αντασφάλισης της Εταιρίας, σε συνέπεια με το πλαίσιο διάθεσης ανάληψης κινδύνων, όπως προσδιορίζεται από το Δ.Σ. και λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες συνθήκες στις αγορές και τα θεσπισμένα όρια κινδύνου.

Για το έτος 2025 η Εταιρία διατήρησε την αντασφαλιστική πολιτική του 2024 χωρίς σημαντικές αλλαγές.

Η με μειωμένα όρια, λόγω του καταστροφικού γεγονότος Daniel, αναλογική σύμβαση μηχανολογίας, αντικαταστάθηκε από σύμβαση υπερβάλλουσας ζημιάς με αυξημένα όρια, ώστε να μπορεί η Εταιρία να γράφει μεγαλύτερο εύρος εργασιών.

Επιπρόσθετα, για να καλυφθεί ο κίνδυνος συσσώρευσης στη μηχανολογία, συνάφθηκε μια πρόσθετη μη αναλογική πολυετής σύμβαση συσσώρευσης.

Επίσης, αλλαγές έγιναν, κατά περίπτωση, σε αντασφαλιστικές συμβάσεις για την υποστήριξη της επέκτασης ορισμένων ασφαλιστικών εργασιών. Βελτιώσεις έγιναν επίσης στους όρους και στην χωρητικότητα κάλυψης κεφαλαίων των συμβάσεων σύμφωνα με τις ανάγκες των εργασιών.

Η τεχνική μείωσης του ασφαλιστικού κινδύνου μέσω της αντασφάλισης εφαρμόζεται τόσο στις ασφαλίσεις κατά ζημιών όσο και στις ασφαλίσεις ζωής με αναλογικές και μη αναλογικές συμβάσεις. Κίνδυνοι που ξεπερνούν τα όρια των συμβάσεων ή εξαιρούνται από τους όρους της σύμβασης, ενδέχεται να καλύπτονται μέσω προαιρετικής αντασφάλισης.

Για τις ασφαλίσεις καταστροφών και ειδικά για τον κίνδυνο συσσώρευσης σε περίπτωση ζημιάς από καταστροφικά γεγονότα (π.χ. σεισμό, πλημμύρα, ή άλλο φυσικό φαινόμενο), έχει συναφθεί μια πρόσθετη μη αναλογική πολυετής σύμβαση καταστροφικών κινδύνων και σύμβαση υπερβάλλουσας ζημίας ανά γεγονός.

Για τις ασφαλίσεις ατομικών και ομαδικών ζωής, αντασφαλίζονται κίνδυνοι όπως θάνατος, ανικανότητα, σοβαρές ασθένειες, προστασία πληρωμών δανειοληπτών και ασφάλιση πιστωτικών καρτών με αναλογικές και μη αναλογικές συμβάσεις.

4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας

Η Εταιρία αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο ΣΤ', Ενότητες 1 και 2 του Ν.4364/2016 και το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι ισολογισμοί της Εταιρίας που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και τις διατάξεις της Φερεγγυότητας ΙΙ, με τις μεταξύ τους αναπροσαρμογές και αναταξινομήσεις κονδυλίων, οι οποίες αναλύονται στα πλαίσια της παράθεσης των απαραίτητων πληροφοριών για τον τρόπο αποτίμησής τους.

Ισολογισμός 31.12.2025 (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα ΙΙ
Ενεργητικό					
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	4.1.1	22.121		(22.121)	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.1.2	203.314	-	(49.334)	153.981
Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση	4.1.3	95.798	14.463	27.586	137.847
Επενδύσεις (εκτός αξιογράφων Unit-Linked συμβολαίων)		**2.755.880**	**7.172**	**(78.966)**	**2.684.087**
- Ακίνητα (εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων)	4.1.4	10.545	13.551	22.820	46.916
- Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4.1.5	2.067	-	(1.895)	172
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (εκτός UL)	4.1.6A	2.743.269	(6.379)	(99.891)	2.636.999
Αξιόγραφα Unit-Linked συμβολαίων	4.1.10	508.091	-	-	508.091
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	4.1.11	-	21.677	235	21.912
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	4.1.12	147.452	20.237	(36.801)	130.887
Καταθέσεις σε αντασφαλιζομένους	4.1.13	-	39	-	39
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	4.1.14	751	82.025	(24.509)	58.267
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	4.1.13	-	8.234	-	8.234
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.1.15	-	68.971	(37.002)	31.969
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.1.16	27.284	(13.051)	-	14.233
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4.1.17	106.875	(96.369)	-	10.506
Σύνολο ενεργητικού		**3.867.567**	**113.399**	**(220.912)**	**3.760.054**

Ισολογισμός 31.12.2025 (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα ΙΙ
Υποχρεώσεις					
Τεχνικές προβλέψεις	4.2	3.172.351	(14.067)	(354.395)	2.803.888
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	4.3.1	-	-	-	-
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	4.3.2	95.066	-	-	95.066
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	4.3.3	-	8.600	-	8.600
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα		-	1.874	-	1.874
Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	4.3.4	-	35.699	(2.692)	33.007
Οφειλές σε αντασφαλιστές	4.3.5	1.582	19.399	-	20.981
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.3.6		9.564	-	9.564
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης εκτός βασικών ιδίων κεφαλαίων	4.3.7	177.127	-	-	177.127
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης εκτός βασικών ιδίων κεφαλαίων	4.3.8	79.997	52.329	124	132.449
Σύνολο Υποχρεώσεων		**3.526.123**	**113.399**	**(356.964)**	**3.282.557**
Διαφορά ενεργητικού με υποχρεώσεις		**341.444**	**-**	**136.051**	**477.495**

Όλα τα λογιστικά στοιχεία στην παρούσα Έκθεση είναι σύμφωνα με το ΔΠΧΑ.

Για τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις τα οποία κατά τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία, δεν πραγματοποιούνται περαιτέρω προσαρμογές για την αποτίμησή τους σύμφωνα με τις διατάξεις της Φερεγγυότητας ΙΙ. Για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καθώς και τις τεχνικές προβλέψεις, διενεργούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε τα μεν υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία τους, οι δε τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης των τεχνικών προβλέψεων.

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

4.1. Περιουσιακά Στοιχεία

4.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Άυλα στοιχεία Ενεργητικού	22.121	-	(22.121)	-

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος (η απόσβεση είναι γραμμική και εξαρτάται από την ωφέλιμη ζωή τους), και ανέρχονται σε €22,1 εκ., ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία, καθώς δε μπορούν να διατεθούν χωριστά, εφόσον δεν υπάρχει για τα ίδια ή παρόμοια άυλα περιουσιακά στοιχεία τιμή σε ενεργό αγορά.

4.1.2. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	203.314	-	(49.334)	153.981

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €203,3 εκ. και έχουν υπολογισθεί επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ λογιστικών υπολοίπων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, και των υπολοίπων όπως προσδιορίζονται από τους κανόνες της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας.

Αντίστοιχη αντιμετώπιση έχει εφαρμοσθεί και στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, στον οποίο ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται επί των διαφορών μεταξύ φορολογικών υπολοίπων και στοιχείων που αποτιμώνται με τους κανόνες της Φερεγγυότητας II.

Η τεκμηρίωση της ανακτησιμότητας του αναβαλλόμενου φόρου βασίζεται στο επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρίας.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση που αναγνωρίζεται στα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας περιορίζεται στα €19,9εκ.

4.1.3. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση	95.798	14.463	27.586	137.847

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν οικόπεδα, κτίρια, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, καθώς και ακινητοποιήσεις υπό κατασκευή τα οποία αποτιμώνται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας στο αναπόσβεστο κόστος, ήτοι το κόστος κτήσεως αφαιρουμένων των σωρευμένων αποσβέσεων και απομειώσεων.

Επιπλέον περιλαμβάνεται και το αναπόσβεστο κόστος των ακινήτων και αυτοκινήτων με δικαίωμα χρήσης (ΔΠΧΑ 16) ποσού €1,8 εκ.

Το αναπόσβεστο κόστος των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε €110,3 εκ. λαμβάνοντας υπόψη την ανακατάταξη ποσού €14,5 εκ, που αφορά ακινητα προς πώληση, αναπροσαρμόζεται στην εύλογη αξία κατά €27,6 εκ. σε €137,8 εκ. στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς εξειδικευμένους εκτιμητές.

Στις υπόλοιπες κατηγορίες ενσώματων περιουσιακών στοιχείων, δεν πραγματοποιήθηκε κάποια προσαρμογή για σκοπούς Φερεγγυότητας II θεωρώντας ότι η αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ στο αναπόσβεστο κόστος προσεγγίζει την εύλογη αξία.

4.1.4. Ακίνητα – εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ακίνητα - εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων	10.545	13.551	22.820	46.916

Τα ακίνητα εκτός των ιδιοχρησιμοποιούμενων αποτιμώνται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις στο αναπόσβεστο κόστος τους. Το αναπόσβεστο κόστος των επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχεται σε €24,1 εκ. λαμβάνοντας υπόψη και την ανακατάταξη ποσού €13,6 εκ. και αναπροσαρμόζεται στην εύλογη αξία κατά €22,8 εκ. σε €46,9 εκ. Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς εξειδικευμένους εκτιμητές.

4.1.5. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	2.067	-	(1.895)	172

Οι συμμετοχές περιλαμβάνουν τις επενδύσεις της Εταιρίας σε συνδεδεμένες εταιρίες, οι οποίες στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας αποτιμώνται σε €2,0 εκ., ήτοι στο κόστος μείον τυχόν απομειώσεις και αναπροσαρμόζονται κατά το ποσό των €1,9 εκ. προκειμένου να ανέλθουν σε €0,2 εκ., ήτοι η αξία τους σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

4.1.6A. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού

(ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικου	4.1.6A	2.743.269	(2.743.269)		
Μετοχές	4.1.6	-	77.708	-	77.708
Ομόλογα	4.1.7	-	2.265.432	(99.891)	2.165.541
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	4.1.8	-	379.840	-	379.840
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	4.1.9	-	13.910	-	13.910
Σύνολο		**2.743.269**	**(6.379)**	**(99.891)**	**2.636.999**

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 πλην των Unit Linked, τα οποία αναταξινομούνται στις κατάλληλες γραμμές του Ισολογισμού Φερεγγυότητας, και αναλύονται παρακάτω:

4.1.6. Μετοχές

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Μετοχές - Εισηγμένες	40.467	-	-	40.467
Μετοχές - Μη Εισηγμένες	37.241	-	-	37.241
Σύνολο	**77.708**	**-**	**-**	**77.708**

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, οι μετοχές αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και ως εκ τούτου δεν απαιτείται, με βάση τη Φερεγγυότητα ΙΙ, καμία αναπροσαρμογή σε σχέση με τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία διαθέτει μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και μη εισηγμένες μετοχές. Οι εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με βάση την τιμή κλεισίματος του ΧΑΑ.

Οι μη εισηγμένες μετοχές αφορούν σε επενδύσεις σε ιδιωτικά μετοχικά κεφάλαια (“Private / Infrastructure Equity Funds”) και αποτιμώνται με βάση το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας στα ίδια κεφάλαια των σχημάτων αυτών. Ο τρόπος αποτίμησης της καθαρής θέσης των επενδυτικών σχημάτων διέπεται από τις αρχές των διεθνών λογιστικών προτύπων και συνοδεύεται από πιστοποιητικό ορκωτού ελεγκτή.

Οι επενδύσεις σε ιδιωτικά πιστωτικά κεφάλαια “Private Credit Funds” περιγράφονται στην παράγραφο 4.1.8.

4.1.7. Ομόλογα

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Κρατικά Ομόλογα	1.778.352	-	(94.470)	1.683.882
Εταιρικά Ομόλογα	487.080	-	(5.421)	481.659
Σύνολο	**2.265.432**	**-**	**(99.891)**	**2.165.541**

Η μέθοδος αποτίμησής των ομολόγων στην εύλογη αξία παρατίθεται παρακάτω και διαφέρει ανάλογα με το επίπεδο στο οποίο κατηγοριοποιούνται:

1. Επίπεδο 1:

Αποτιμώνται σύμφωνα με την τιμή τους σε ενεργή αγορά (Τράπεζες, Χρηματιστήρια),

2. Επίπεδο 2:

Αποτιμώνται με βάση:

i. την τιμή για παρόμοια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις σε ενεργή αγορά,

ii. την τιμή για όμοια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αγορές που δεν θεωρούνται ενεργές και

iii. τα δεδομένα που διαμορφώνουν τις τιμές των ομολόγων, όπως κουπόνια, καμπύλες απόδοσης και πιστωτικά περιθώρια,

3. Επίπεδο 3:

Αποτιμώνται με βάση μοντέλα των οποίων οι παράμετροι φέρουν τιμές που δεν προκύπτουν από άμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα των αγορών. Η αποτίμηση των ομολόγων αυτών πραγματοποιείται ως ακολούθως:

i. με βάση την καμπύλη ανταλλαγής επιτοκίων του ευρώ υπολογίζεται η αντίστοιχη καμπύλη μηδενικού τοκομεριδίου, και στη συνέχεια η αντίστοιχη καμπύλη μελλοντικών ροών,

ii. με βάση ιστορικά δεδομένα, τη μεταβλητότητα των επιτοκίων και το σταθερό επιτόκιο κάθε έκδοσης υπολογίζονται οι ταμειακές ροές κάθε τίτλου μέχρι τη λήξη του.

Οι προαναφερθείσες ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας την καμπύλη απόδοσης ομολόγων μηδενικού τοκομεριδίου, πλέον του πιστωτικού περιθωρίου του εκδότη που αντιστοιχεί στην περίοδο μέχρι τη λήξη του τίτλου. Το άθροισμα των προεξοφλημένων ταμειακών ροών είναι η εύλογη αξία του τίτλου.

Κρατικά Ομόλογα

Η Εταιρία έχει ταξινομήσει τα ομόλογα του χαρτοφυλακίου της, στις παρακάτω κατηγορίες:

- «Ομόλογα σε αναπόσβεστο κόστος (amortised cost)», αξίας €853,9εκ., τα οποία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και γίνεται προσαρμογή (€94,5εκ.) ώστε να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία τους.
- «Ομόλογα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (Fair Value through Other Comprehensive Income – FVOCI)» αξίας €904,7εκ. τα οποία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, με συνέπεια να μην απαιτείται προσαρμογή για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ.

Επιπλέον δεδουλευμένοι τόκοι ύψους €19,7 εκ. περιλαμβάνονται στη σχετική γραμμή του Ισολογισμού.

Εταιρικά Ομόλογα

Η Εταιρία έχει ταξινομήσει τα ομόλογα του χαρτοφυλακίου της, στις παρακάτω κατηγορίες:

- «Ομόλογα σε αναπόσβεστο κόστος (amortised cost)», αξίας €119,8εκ., τα οποία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και γίνεται προσαρμογή (5,4εκ.) ώστε να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία τους.
- «Ομόλογα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (Fair Value through Other Comprehensive Income – FVOCI)» αξίας €296,6εκ. τα οποία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, με συνέπεια να μην απαιτείται προσαρμογή για σκοπούς Φερεγγυότητας II.
- «Ομόλογα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Fair Value through Profit & Loss – FVTPL») – αξίας €63,7εκ. τα οποία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, με συνέπεια να μην απαιτείται προσαρμογή για σκοπούς Φερεγγυότητας II.

Επιπλέον δεδουλευμένοι τόκοι ύψους €6,9 εκ. περιλαμβάνονται στη γραμμή του Ισολογισμού για τα αξιόγραφα αυτά.

4.1.8. Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	379.840	-	-	379.840

Στο παραπάνω κονδύλι περιλαμβάνονται:

- επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια ύψους €301,1 εκ τα οποία αποτιμώνται, τόσο για σκοπούς ΔΠΧΑ όσο και για σκοπούς Φερεγγυότητας II, στην εύλογη αξία και συνεπώς δεν απαιτείται καμία προσαρμογή, καθώς και
- επενδύσεις σε ιδιωτικά πιστωτικά κεφάλαια “Private Credit Funds” ύψους €78,7 εκ. που αποτιμώνται με βάση το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας στα ίδια κεφάλαια των σχημάτων αυτών. Ο τρόπος αποτίμησης της καθαρής θέσης των επενδυτικών σχημάτων διέπεται από τις αρχές των διεθνών λογιστικών προτύπων και συνοδεύεται από πιστοποιητικό ορκωτού ελεγκτή.

4.1.9. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	-	13.910	-	13.910

Η Εταιρία έχει προθεσμιακές καταθέσεις ύψους €13,9 εκ., στην ΕΤΕ καθώς και σε άλλες ελληνικές τράπεζες, οι οποίες κατά την 31.12.2025 είχαν όλες διάρκεια έως τρεις μήνες. Οι καταθέσεις αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία.

Λόγω της βραχείας διάρκειάς τους, οι προθεσμιακές καταθέσεις για σκοπούς ΔΠΧΑ ταξινομούνται στα ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων, ενώ για σκοπούς ισολογισμού σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II ταξινομούνται στις καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.

.

4.1.10. Αξιόγραφα Unit-Linked συμβολαίων

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Αξιόγραφα unit-linked συμβολαίων	508.091	-	-	508.091

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, τα αξιόγραφα Unit-Linked συμβολαίων, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και ως εκ τούτου δεν απαιτείται, με βάση τη Φερεγγυότητα II, καμία αναπροσαρμογή σε σχέση με τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

4.1.11. Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	-	21.677	235	21.912

Η Εταιρία έχει παράσχει δάνεια προς το προσωπικό, τους συνεργάτες και τους ασφαλισμένους ζωής και προς εταιρικούς εκδότες. Τα δάνεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος το οποίο εκτιμάται ότι προσεγγίζει την εύλογη αξία.

Η αναταξινόμηση αφορά σε

- δάνεια προς το προσωπικό, τους συνεργάτες και προς εταιρικούς εκδότες, ύψους €19,8 εκ., που στον Ισολογισμό ΔΠΧΑ περιλαμβάνονται στα Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού. Τα δάνεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος το οποίο εκτιμάται ότι προσεγγίζει την εύλογη αξία.
- δάνεια σε ασφαλισμένους ύψους €2,1εκ., που εμφανίζονται αφαιρετικά των ασφαλιστικών υποχρεώσεων σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 17.

4.1.12. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	145.870	(145.870)	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις - Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθενείας)	-	164.213	(37.008)	127.205
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις - Υγεία προσομοιούμενη με ζημιά	-	127	528	654
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις - Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων υγείας και Unit-Linked)	-	3.349	(321)	3.028
Σύνολο	**145.870**	**21.819**	**(36.801)**	**130.887**

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Εμφανίζονται στον Ισολογισμό ως:				
Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες	147.452			
Υποχρεώσεις αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων	1.582			
Σύνολο	**145.870**			

Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης αποτιμώνται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ ως το εκχωρημένο απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίστρων, καθαρό από τα έξοδα πρόσκτησης, καθώς και στην προεξοφλημένη παρούσα αξία των ταμειακών ροών που απορρέουν από εκχωρηθείσες ζημίες που έχουν επέλθει, προσαυξημένη με περιθώριο κινδύνου. Για σκοπούς παρουσίασης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας, οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές καταχωρούνται καθαρές από τις υποχρεώσεις που αντιστοιχούν στον ίδιο συμβαλλόμενο (συμψηφίζονται).

Για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ, τα ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις αποτιμώνται σύμφωνα με την 2η ενότητα του Κεφαλαίου VI του Κανονισμού 2009/138/ΕC.

Οι προσαρμογές ύψους €36,8εκ. σε σχέση με τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις οφείλονται σε διαφορετικές μεθοδολογίες αποτίμησης (μελλοντικές ταμειακές ροής για εκκρεμείς ζημιές και έξοδα στο πλαίσιο Φερεγγυότητας ΙΙ, εκχωρημένο ΑΜΔΑ στα ΔΠΧΑ - μέθοδος PAA), χρήση διαφορετικής καμπύλης προεξόφλησης καθώς και στη διαφορετική μεθοδολογία και επίπεδο εμπιστοσύνης (confidence level) για τον υπολογισμό του Risk Adjustment σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 17 σε σύγκριση με το Risk Margin για τη Φερεγγυότητα ΙΙ (99,5% Φερεγγυότητα ΙΙ και 80% για ΔΠΧΑ).

4.1.13. Καταθέσεις σε Αντασφαλιζόμενους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	-	39	-	39
Αντασφαλιστικές Απαιτήσεις	-	8.234	-	8.234
Σύνολο	**-**	**8.273**	**-**	**8.273**

Οι «Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους» αφορούν στο μερίδιο της Εταιρίας στα αποθέματα των αντασφαλιζόμενων σε αυτήν, το οποίο παρακρατείται συμβατικά από τους αντασφαλιζόμενους και αποτιμώνται σύμφωνα με τους όρους της αντασφαλιστικής σύμβασης.

Οι Αντασφαλιστικές Απαιτήσεις περιλαμβάνουν τους τρεχούμενους λογαριασμούς των αντασφαλιστών που καταλήγουν σε απαιτήσεις.

Σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ 17, το κονδύλι αυτό καθώς και οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές περιλαμβάνεται στις ασφαλιστικές υποχρεώσεις, κατά συνέπεια απαιτείται ισόποση ανακατάταξη, ώστε να εμφανιστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας ΙΙ.

Οι απαιτήσεις αυτές από αντασφαλιστικές δραστηριότητες αποτιμώνται στο κόστος ως η βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.14. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	751	82.025	(24.509)	58.267

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 17, οι υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια περιλαμβάνουν το καθαρό ποσό των απαιτήσεων/υποχρεώσεων από ασφάλιστρα, των υποχρεώσεων από προμήθειες και των υποχρεώσεων από φόρους, και κατατάσσονται σε:

- Χαρτοφυλάκια ασφαλιστηρίων συμβολαίων που εκδίδονται και τα οποία αποτελούν περιουσιακά στοιχεία, τα οποία εμφανίζονται στο Ενεργητικό
- Χαρτοφυλάκια ασφαλιστηρίων συμβολαίων που εκδίδονται και τα οποία αποτελούν υποχρεώσεις, τα οποία περιλαμβάνονται στο Παθητικό (κονδύλι 4.2)

Ως συνέπεια του ανωτέρω, απαιτούνται ανακατατάξεις για το διαχωρισμό των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των απαιτήσεων από ασφάλιστρα, υποχρεώσεων από προμήθειες και φόρο ασφαλίστρων, για σκοπούς απεικόνισης αυτών σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας ΙΙ.

Οι απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές, αποτιμώνται ανάλογα με την εκτίμηση περί εισπραξιμότητας των σχετικών ποσών. Επί των χρεωστών ασφαλίστρων διενεργείται πρόβλεψη σε ατομικό ή σε συλλογικό επίπεδο ανάλογα με την παλαιότητα των υπολοίπων αυτών.

Στον ισολογισμό σύμφωνα με την Φερεγγυότητα ΙΙ, οι αναταξινομήσεις ποσού €82,0 εκ. αφορά κυρίως τις απαιτήσεις από ασφάλιστρα που στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνεται στις Απαιτήσεις ή Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια (κονδύλια 4.1.14 και 4.2).,

Οι προσαρμογές ύψους €24,5 εκ. αφορούν προεκδόσεις συμβολαίων.

4.1.15. Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως όχι ασφαλιστικές)

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα ΙΙ
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	-	68.971	(37.002)	31.969

Στο παραπάνω κονδύλι περιλαμβάνονται απαιτήσεις, οι οποίες συνδέονται με εργασίες που δεν σχετίζονται με την ασφαλιστική δραστηριότητα της Εταιρίας.

Για σκοπούς ΔΠΧΑ καθώς και για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους και ως εκ τούτου δεν υπάρχει ανάγκη προσαρμογής. Η προσαρμογή των €37εκ. αφορά την απαίτηση από τη μητρική εταιρία Ethniki Holdings Sarl, η οποία δεν πληροί τα κριτήρια αναγνώρισης στα πλαίσια της Φερεγγυότητας ΙΙ και για το λόγο αυτό μειώνει τις απαιτήσεις αυτές και κατά συνέπεια και Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας.

4.1.16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα ΙΙ
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	27.284	(13.051)	-	14.233

Στο παραπάνω κονδύλι για σκοπούς ΔΠΧΑ περιλαμβάνονται ταμειακά διαθέσιμα, καταθέσεις όψεως, καθώς και καταθέσεις προθεσμίας με μέγιστη διάρκεια τους τρεις μήνες.

Για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ, στο παραπάνω κονδύλι περιλαμβάνονται μόνο ταμειακά διαθέσιμα και καταθέσεις όψεως, ενώ οι καταθέσεις προθεσμίας ανακατατάσσονται στο κονδύλι «Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων».

4.1.17. Λοιπά Στοιχεία του Ενεργητικού

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα ΙΙ
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού	106.875	(96.369)	-	10.506

Τα Λοιπά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία και περιλαμβάνουν, σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις, κυρίως παρακρατούμενους φόρους εισοδήματος ακίνητα προς πώληση και λοιπές απαιτήσεις.

Ποσό αναταξινόμησης €28εκ. αφορά την αναμόρφωση των ακινήτων που προορίζονται για πώληση, από τα «Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού» στα «Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση» και «Ακίνητα (εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων)» (παράγραφοι 4.1.3 και 4.1.4).

Τέλος, το υπόλοιπο ποσό αναταξινόμησης αφορά διαχωρισμό των επιμέρους απαιτήσεων όπως €68,9εκ. σε «Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)».

4.2. Τεχνικές Προβλέψεις

Σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (IFRS), τα «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια» αποτιμώνται ως εξής:

1. Για την υπολειπόμενη κάλυψη (Υποχρέωση Εναπομένουσας Κάλυψης – Liability for Remaining Coverage):
   - Παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών, προσαρμοσμένη με την Προσαρμογή -του μη Χρηματοοικονομικού- Κινδύνου (Risk Adjustment), και
   - Συμβατικό Περιθώριο Κέρδους Υπηρεσιών (Contractual Service Margin – CSM).

2. Για τις ζημίες που έχουν επέλθει (Υποχρέωση για Επισυμβάσες Απαιτήσεις – Liability for Incurred Claims):
   - Παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών, προσαρμοσμένη με την Προσαρμογή του μη Χρηματοοικονομικού Κινδύνου (Risk Adjustment).

Ειδικά για συμβόλαια με συμβατική διάρκεια μικρότερη του ενός έτους, εφαρμόζεται η προσεγγιστική μέθοδος της Κατανομής Ασφαλίστρων (Premium Allocation Approach – PAA), δηλαδή η Πρόβλεψη Μη Δεδουλευμένων Ασφαλίστρων (Unearned Premium Provision) προσαρμοσμένη με τα Αναβαλλόμενα Έξοδα Πρόσκτησης (Deferred Acquisition Costs – DAC), για την Υποχρέωση Εναπομένουσας Κάλυψης.

(ποσά σε € χιλ.)	Υποχρεώσεις ΔΠΧΑ17	Υποχρεώσεις ΔΠΧΑ9	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές λόγω Επιμέτρησης	Φερεγγυότητα II
Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων υγείας)	**395.665**	**-**	**395.665**	**-**	**(22.672)**	**372.994**
Τεχνικές Προβλέψεις					372.994	372.994
Βέλτιστη εκτίμηση					346.316	346.316
Περιθώριο κινδύνου					26.678	26.678
Τεχνικές προβλέψεις - Υγεία προσομοιούμενη με ζημιά	**103.992**	**-**	**103.992**	**-**	**90.013**	**194.005**
Τεχνικές Προβλέψεις					194.005	194.005
Βέλτιστη εκτίμηση					169.312	169.312
Περιθώριο κινδύνου					24.693	24.693
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	**703.675**	**-**	**703.675**	**-**	**(466.393)**	**237.282**
Τεχνικές Προβλέψεις					**237.282**	**237.282**
Βέλτιστη εκτίμηση					198.230	198.230
Περιθώριο κινδύνου					39.052	39.052
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζωής με συμμετοχή στα κέρδη (εξαιρουμένων υγείας και Unit-Linked)	**335.064**	**450.953**	**786.018**	**(34.231)**	**75.540**	**827.326**
Τεχνικές Προβλέψεις					**827.326**	**827.326**
Βέλτιστη εκτίμηση					815.234	815.234
Περιθώριο κινδύνου					12.092	12.092
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη (εξαιρουμένων υγείας και Unit-Linked)	**103.426**	**555.748**	**659.174**	**(8.082)**	**(6.396)**	**644.697**
Τεχνικές Προβλέψεις					**644.697**	**644.697**
Βέλτιστη εκτίμηση					619.848	619.848
Περιθώριο κινδύνου					24.849	24.849
Τεχνικές προβλέψεις – Unit-linked	**563.028**	**2.270**	**565.298**	**(13.475)**	**(24.238)**	**527.858**
Τεχνικές Προβλέψεις					**527.585**	**527.585**
Βέλτιστη εκτίμηση					522.700	522.700
Περιθώριο κινδύνου					4.885	4.885
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις						
Σύνολο	**2.204.850**	**1.008.971**	**3.213.821**	**(55.788)**	**(354.145)**	**2.803.888**
Δάνεια σε ασφαλισμένους	(2.043)		(2.043)	2.043		-
Απαιτήσεις από ασφάλιστρα	(82.074)		(82.074)	82.074		-
Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	17.161		17.161	(17.161)		-
Υποχρεώσεις από φόρους ασφαλίστρων και λοιπές υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια	24.734		24.734	(24.734)		-
Σύνολο	**2.162.628**	**1.008.971**	**3.171.599**	**(13.557)**	**(354.145)**	**2.803.888**
Εμφανίζεται στον ισολογισμό ως						
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων			751			
Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια			3.172.350			
Σύνολο			**3.171.599**			

(Συνέχεια)

Ο ανωτέρω πίνακας παρουσιάζει τη συμφωνία των τεχνικών προβλέψεων μεταξύ των ασφαλιστικών υποχρεώσεων βάσει ΔΠΧΑ και των ασφαλιστικών υποχρεώσεων βάσει Φερεγγυότητας ΙΙ, αναλυτικά ανά κλάδο δραστηριότητας.

Κατά την 31.12.2025, το σύνολο των υποχρεώσεων ανέρχεται σε €3.171,6 εκ. σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και σε €2.803,9 εκ. σύμφωνα με το πλαίσιο Φερεγγυότητας ΙΙ, οδηγώντας σε καθαρή (net) προσαρμογή €-367,7 εκ., η οποία οφείλεται κυρίως σε διαφορές αποτίμησης μεταξύ των δύο πλαισίων, καθώς και σε αναταξινομήσεις που απαιτούνται για σκοπούς παρουσίασης του Ισολογισμού Φερεγγυότητας ΙΙ.

Στο πλαίσιο Φερεγγυότητας ΙΙ, οι τεχνικές προβλέψεις αποτιμώνται ως το άθροισμα της Βέλτιστης Εκτίμησης (Best Estimate) και του Περιθωρίου Κινδύνου (Risk Margin), ενσωματώνοντας τυχόν μελλοντικά κέρδη εντός των ορίων του συμβολαίου. Αντιθέτως, βάσει ΔΠΧΑ 17 οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις αντικατοπτρίζουν την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών με Προσαρμογή του μη Χρηματοοικονομικού Κινδύνου, λαμβάνοντας υπόψη την πλήρη επέκταση των ορίων του συμβολαίου και, όπου εφαρμόζεται, την αναβολή των μελλοντικών κερδών μέσω του Συμβατικού Περιθωρίου Κέρδους Υπηρεσιών (CSM).

Οι αναταξινομήσεις προκύπτουν λόγω του διαχωρισμού απαιτήσεων και υποχρεώσεων, οι οποίες βάσει ΔΠΧΑ 17 περιλαμβάνονται στα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις από ασφαλιστικά συμβόλαια, ενώ στο πλαίσιο Φερεγγυότητας ΙΙ παρουσιάζονται σε ξεχωριστές γραμμές του Ισολογισμού Φερεγγυότητας ΙΙ.

Οι τεχνικές προβλέψεις στη στήλη «Υποχρεώσεις ΔΠΧΑ9» περιλαμβάνουν υποχρεώσεις από συμβόλαια που έχουν ταξινομηθεί ως επενδυτικά συμβόλαια, ως εξής:

1. Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων υγείας και Unit-Linked): €1.006,7εκ.
2. Τεχνικές προβλέψεις – Unit-Linked: €2,3 εκ.

4.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων υγείας)

Οι τεχνικές προβλέψεις στις οικονομικές καταστάσεις βασίζονται στο ΔΠΧΑ 17, λαμβάνοντας υπόψη κατάλληλες δημογραφικές και οικονομικές παραδοχές για την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών του χαρτοφυλακίου και την προεξόφλησή τους.

Κατά την 31.12.2025, οι μικτές τεχνικές προβλέψεις για τον κλάδο γενικών ασφαλίσεων (εξαιρουμένης υγείας) ανέρχονται σε €395,7 εκ. βάσει ΔΠΧΑ και σε €373,0 εκ. βάσει Φερεγγυότητας ΙΙ, οδηγώντας σε αρνητική διαφορά αποτίμησης €22,7 εκ.

Η διαφορά αυτή προκύπτει από τον συμψηφισμό των ακόλουθων παραγόντων:

- διαφορετικές μεθοδολογίες αποτίμησης, καθώς το ΔΠΧΑ 17 αποτιμά την υποχρέωση υπολειπόμενης κάλυψης κυρίως μέσω της μεθόδου PAA (UPR καθαρό από DAC), ενώ η Φερεγγυότητα ΙΙ βασίζεται στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με ρεαλιστικές τρέχουσες παραδοχές,
- χρήση διαφορετικών καμπυλών προεξόφλησης, καθώς βάσει ΔΠΧΑ 17 οι ταμειακές ροές προεξοφλούνται με καμπύλη που ενσωματώνει προσαύξηση μη ρευστότητας (illiquidity premium), ενώ στο πλαίσιο Φερεγγυότητας ΙΙ εφαρμόζεται η risk-free καμπύλη επιτοκίων με προσαρμογή μεταβλητότητας (volatility adjustment),
- διαφορετικά επίπεδα εμπιστοσύνης ως προς την αβεβαιότητα, με την Προσαρμογή Κινδύνου του ΔΠΧΑ να βαθμονομείται σε χαμηλότερο επίπεδο εμπιστοσύνης σε σύγκριση με το επίπεδο 99,5% του Περιθωρίου Κινδύνου της Φερεγγυότητας ΙΙ.

4.2.2. Τεχνικές Προβλέψεις – Υγεία προσομοιούμενη με Ζημιά

Οι μικτές τεχνικές προβλέψεις για την υγεία (παρόμοιες με γενικές ασφαλίσεις) αυξάνονται από €104,0 εκ. βάσει ΔΠΧΑ σε €194,0 εκ. βάσει Φερεγγυότητας ΙΙ, οδηγώντας σε θετική διαφορά αποτίμησης €90,0 εκ.

Η αύξηση αυτή εξηγείται κυρίως από το υψηλότερο επίπεδο εμπιστοσύνης που χρησιμοποιείται στη Φερεγγυότητα ΙΙ για τον υπολογισμό του Περιθωρίου Κινδύνου σε σύγκριση με την Προσαρμογή του μη Χρηματοοικονομικού Κινδύνου του ΔΠΧΑ, καθώς και από διαφορές στην ομαδοποίηση των καλύψεων μεταξύ ΔΠΧΑ 17 και Φερεγγυότητας ΙΙ.

4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Υγεία προσομοιούμενη με Ζωή

Κατά την 31.12.2025, οι μικτές τεχνικές προβλέψεις για την υγεία (παρόμοιες με ζωή) ανέρχονται σε €703,7 εκ. βάσει ΔΠΧΑ και σε €237,3 εκ. βάσει Φερεγγυότητας ΙΙ, οδηγώντας σε αρνητική διαφορά αποτίμησης €466,4 εκ.

Κύριος παράγοντας της διαφοράς αποτελεί η εφαρμογή μεταβατικών μέτρων επί των τεχνικών προβλέψεων στο πλαίσιο Φερεγγυότητας ΙΙ. Σύμφωνα με την απόφαση υπ' αριθ. 269/5/09.05.2018 της ΕΠΕΙΑ της Τράπεζας της Ελλάδος και τις διατάξεις του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016, το μεταβατικό μέτρο ορίστηκε σε €205,8 εκ. Η μείωση των τεχνικών προβλέψεων αφορά τις υποχρεώσεις του παλαιού χαρτοφυλακίου υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή ασφαλίστρων και αποσβένεται γραμμικά σε περίοδο δεκαέξι (16) ετών. Κατά την 31.12.2025, η μη αποσβεσθείσα αξία του μεταβατικού μέτρου ανέρχεται σε €90,0 εκ. (δηλαδή 7/16 του αρχικού ποσού των €205,8 εκ.).

Για νεότερες γενιές συμβολαίων, όπου δεν εφαρμόζονται μεταβατικά μέτρα, πρόσθετες διαφορές προκύπτουν από τις παραδοχές ορίων συμβολαίου (contract boundary). Στο πλαίσιο Φερεγγυότητας ΙΙ, το όριο του συμβολαίου περιορίζεται στο ένα έτος, ενώ βάσει ΔΠΧΑ 17 εκτείνεται σε ολόκληρη τη συμβατική περίοδο κάλυψης, οδηγώντας στην αναγνώριση μελλοντικών ταμειακών ροών σε μεγαλύτερο χρονικό ορίζοντα βάσει ΔΠΧΑ. Περαιτέρω διαφορές προκύπτουν από το χαμηλότερο επίπεδο ομαδοποίησης και υπολογισμών (unit of account), καθώς βάσει ΔΠΧΑ 17 η χαμηλότερη μονάδα είναι το συμβόλαιο, οδηγώντας στην ενσωμάτωση της υποχρέωσης του κύριου συμβολαίου, ενώ βάσει Φερεγγυότητας ΙΙ αναγνωρίζεται μόνο το σκέλος υγείας του συμβολαίου στη συγκεκριμένη κατηγορία. Επιπλέον, η αναγνώριση του Συμβατικού Περιθωρίου Κέρδους Υπηρεσιών (CSM) για ορισμένα χαρτοφυλάκια βάσει ΔΠΧΑ 17 οδηγεί σε υψηλότερες υποχρεώσεις. Διαφορές στην αποτίμηση που αντικατοπτρίζουν την Προσαρμογή Κινδύνου του ΔΠΧΑ και το Περιθώριο Κινδύνου της Φερεγγυότητας ΙΙ συμβάλλουν περαιτέρω στη διαφορά. Σε μικρότερο βαθμό, η διαφορά αποδίδεται στη χρήση διαφορετικών καμπυλών προεξόφλησης.

4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζωή εκτός Unit-Linked

Κατά την 31.12.2025, οι τεχνικές προβλέψεις ζωής με συμμετοχή στα κέρδη ανέρχονται σε €786,0 εκ. βάσει ΔΠΧΑ και €827,3 εκ. βάσει Φερεγγυότητας ΙΙ, οδηγώντας σε θετική διαφορά αποτίμησης €75,5 εκ., ενώ οι τεχνικές προβλέψεις ζωής χωρίς συμμετοχή στα κέρδη ανέρχονται σε €659,2 εκ. βάσει ΔΠΧΑ και €644,7 εκ. βάσει Φερεγγυότητας ΙΙ, οδηγώντας σε αρνητική διαφορά αποτίμησης €6,4 εκ.

Οι διαφορές αυτές αντικατοπτρίζουν κυρίως αντίθετες επιδράσεις που προκύπτουν από διαφορές στη μονάδα υπολογισμού (unit of account) μεταξύ ΔΠΧΑ 17 και Φερεγγυότητας ΙΙ. Βάσει ΔΠΧΑ 17, οι υποχρεώσεις συμβολαίων που περιλαμβάνουν κάλυψη υγείας ταξινομούνται στην κατηγορία Υγείας παρόμοιας με Ζωής, ενώ στο πλαίσιο Φερεγγυότητας ΙΙ το σκέλος ζωής συμβολαίων που περιλαμβάνουν

τόσο κάλυψη ζωής όσο και υγείας αναγνωρίζεται στις τεχνικές προβλέψεις ζωής. Σε μικρότερο βαθμό, οι διαφορές οφείλονται στη χρήση διαφορετικών καμπυλών προεξόφλησης και στη χρήση Προσαρμογής Κινδύνου βάσει ΔΠΧΑ έναντι Περιθωρίου Κινδύνου βάσει Φερεγγυότητας ΙΙ.

4.2.5. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked

Κατά την 31.12.2025, οι μικτές τεχνικές προβλέψεις για τα unit-linked ανέρχονται σε €565,3 εκ. βάσει ΔΠΧΑ και €527,6 εκ. βάσει Φερεγγυότητας ΙΙ, οδηγώντας σε αρνητική διαφορά αποτίμησης €24,2 εκ.

Η διαφορά οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι βάσει ΔΠΧΑ οι υποχρεώσεις συμβολαίων που περιλαμβάνουν κάλυψη υγείας έχουν ενταχθεί στην κατηγορία Υγείας παρόμοιας με Ζωής, δεδομένου ότι η χαμηλότερη μονάδα υπολογισμού (unit of account) είναι το συμβόλαιο, σε αντίθεση με τη Φερεγγυότητα ΙΙ, όπου το unit-linked σκέλος συμβολαίων που περιλαμβάνουν τόσο unit-linked όσο και κάλυψη υγείας αναγνωρίζεται στην παρούσα κατηγορία. Σε μικρότερο βαθμό, η προσαρμογή οφείλεται στη χρήση διαφορετικής καμπύλης προεξόφλησης για τα εγγυημένα unit-linked συμβόλαια.

4.3. Άλλες Υποχρεώσεις

4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι πιθανότητες ευδοκίμησης των απαιτήσεων τρίτων κατά της Εταιρίας είναι ελάχιστες έως ανύπαρκτες πέραν των ποσών που εκτιμούν οι δικηγόροι που χειρίζονται τις υποθέσεις. Ως εκ τούτου οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις εκτιμάται ότι δεν είναι σημαντικές για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ.

4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα ΙΙ
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	95.066	-	-	95.066

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η υποχρέωση των ομαδικών συμβολαίων καθορισμένων παροχών και καθορισμένων εισφορών προς το προσωπικό καθώς και η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

Με τα ομαδικά επενδυτικά συνταξιοδοτικά συμβόλαια, καθορισμένων παροχών και εισφορών, καταβάλλεται εφάπαξ παροχή ή/και σύνταξη σε κάθε εργαζόμενο κατά την αποχώρησή του από αυτή, εκτός και αν έχει εισπράξει ή θα εισπράξει μελλοντικά σχετική παροχή για την ανικανότητά του από ομαδικό συμβόλαιο. Με τα συμβόλαια αυτά καλύπτονται ο θάνατος, η μόνιμη ολική ανικανότητα από υγεία, και μόνιμη ολική ή μερική ανικανότητα από ατύχημα.

4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα ΙΙ
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	-	8.600	-	8.600

Για σκοπούς ισολογισμού με βάση τη Φερεγγυότητα ΙΙ, οι καταθέσεις αντασφαλιστών εμφανίζονται ξεχωριστά ενώ στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις συμψηφίζονται με τις «Απαιτήσεις από αντασφαλιστές». Η αναταξινόμηση ποσού €8,6 εκ. αντιστοιχεί στη μεταφορά του παρακρατούμενου αποθέματος των αντασφαλιστών από τις απαιτήσεις από αντασφαλιστές (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις») στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Καταθέσεις από Αντασφαλιστές»).

4.3.4. Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα ΙΙ
Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	-	35.699	(2.692)	33.007

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις που συνδέονται με εργασίες που σχετίζονται με την ασφαλιστική και αντασφαλιστική δραστηριότητα της Εταιρίας.

Οι αναταξινομήσεις αφορούν τις υποχρεώσεις από αμοιβές και προμήθειες που στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνεται στις Απαιτήσεις ή Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια (κονδύλια 4.1.16 και 4.2), και στις Λοιπές απαιτήσεις καθώς αφορούν απαιτήσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια εκτός του ΔΠΧΑ 17

Οι προσαρμογές αφορούν τις προμήθειες από προεκδόσεις συμβολαίων.

4.3.5. Οφειλές σε Αντασφαλιστές

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα ΙΙ
Οφειλές σε αντασφαλιστές	1.582	19.399	-	20.981

Οι αναταξινομήσεις αφορούν το διαχωρισμό των υποχρεώσεων των τρεχούμενων λογαριασμών, για σκοπούς απεικόνισης αυτών σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας που στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνεται στις Απαιτήσεις/Υποχρεώσεις από αντασφαλιστές.

4.3.6. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα ΙΙ
Οφειλές (εμπορικής φύσης όχι ασφαλιστικές)	-	9.564	-	9.564

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις που συνδέονται με εργασίες που δεν σχετίζονται με την ασφαλιστική δραστηριότητα της Εταιρίας και για σκοπούς Φερεγγυότητας ΙΙ αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.3.7. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	177.127	(177.127)	-	-
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	-	177.127	-	177.127
Σύνολο	**177.127**	**-**	**-**	**177.127**

Οι υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης αποτιμώνται στο κόστος το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία και δεν λαμβάνεται υπόψη ο ίδιος πιστωτικός κίνδυνος. Περιλαμβάνονται δε α) κεφάλαιο ποσού €50 εκ. πλέον δεδουλευμένοι τόκοι ποσού €0,03 εκ. στην «Κατηγορία 1 – Υποκείμενα σε περιορισμούς» των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων, και τα β) κεφάλαιο €125 εκ. πλέον δεδουλευμένοι τόκοι €2,1 εκ. στην «Κατηγορία 2 – Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια» σύμφωνα με το αποτέλεσμα της εφαρμογής των ποσοτικών ορίων του άρθρου 98 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Το επιτόκιο του δανείου (α) ισούται με EURIBOR 6μήνου πλέον περιθωρίου 800 μονάδων βάσης, ενώ το επιτόκιο του δανείου (β) ισούται με 650 μονάδες βάσης (6,50%) σταθερό καθ΄ όλη τη διάρκεια του.

4.3.8. Λοιπές υποχρεώσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναταξινομήσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Λοιπές υποχρεώσεις	79.997	52.329	124	132.449

Οι αναταξινομήσεις των Λοιπών υποχρεώσεων ποσού €52,3 εκ. αφορούν, κυρίως:

- €55,8 εκ. ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εισπραχθεί από τους δικαιούχους,
- €19,4 εκ. υποχρεώσεις φόρου ασφαλίστρων που συμπεριλαμβάνονται στις ασφαλιστικές υποχρεώσεις/απαιτήσεις στις οικονομικές καταστάσεις., ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις λοιπές υποχρεώσεις,
- καθώς και την αναταξινόμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας II €9,5 εκ. «Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)» .

4.4. Εναλλακτικές μέθοδοι Αποτίμησης

Η Εταιρία δε χρησιμοποιεί εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης.

4.5. Άλλες Πληροφορίες

Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές πληροφορίες να αναφερθούν, σχετικά με την αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας II.

5. Διαχείριση Κεφαλαίων

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίων είναι η βελτιστοποίηση της σχέσης μεταξύ απόδοσης και κινδύνου, διασφαλίζοντας ταυτόχρονα την εποπτική επάρκεια των κεφαλαίων, καθώς και την υποστήριξη της μερισματικής πολιτικής, των κερδών και της ανάπτυξης.

Πιο συγκεκριμένα, μέσω της διαχείρισης κεφαλαίων, η Εταιρία στοχεύει στην:

Διατήρηση επαρκούς οικονομικής ισχύος, ακόμα και υπό δυσμενείς συνθήκες	Επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων, σύμφωνα με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου	Βελτιστοποίηση της απόδοσης των κεφαλαίων
Επίτευξη οικονομικής ευελιξίας με τη διατήρηση επαρκούς επιπέδου ρευστότητας	Επίτευξη της πολιτικής μερισμάτων	Ορθή ταξινόμηση των στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων και παρακολούθηση της συμμόρφωσης με το εποπτικό πλαίσιο

Για την επίτευξη των παραπάνω στόχων έχει διαμορφωθεί Πολιτική Διαχείρισης Κεφαλαίων, η οποία είναι σύμφωνη με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και τη στρατηγική της Εταιρίας.

Στην Πολιτική, για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής θέσης της Εταιρίας, τίθενται όρια κεφαλαιακής επάρκειας επί του δείκτη φερεγγυότητας και προδιαγράφονται ενέργειες στις οποίες ενδέχεται να προβεί η Εταιρία προκειμένου να επαναφέρει το δείκτη στο επιθυμητό όριο.

Η Εταιρία στοχεύει στη διατήρηση συγκεκριμένου πλεονάσματος κεφαλαίου. Για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής θέσης έχουν οριστεί κρίσιμες ζώνες με τα αντίστοιχα όρια σε επίπεδο κεφαλαίων ή δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας.

Το επίπεδο κεφαλαιακής επάρκειας παρακολουθείται τριμηνιαία προκειμένου να ληφθούν μέτρα, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο, για την επαναφορά αυτού στο επιθυμητό επίπεδο.

Η παρακολούθηση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας γίνεται μηνιαία, με τη χρήση προσεγγιστικών μεθόδων για τον υπολογισμό τους. Αναλυτικός υπολογισμός των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας διενεργείται σε τριμηνιαία βάση και υποβάλλεται στην Εποπτική Αρχή.

Ο δείκτης φερεγγυότητας την 31.12.2025 είναι 177% με τη χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων, έναντι 188% στις 31.12.2024. Χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης ανέρχεται σε 146% έναντι 154% στις 31.12.2025 και 31.12.2024 αντίστοιχα.

Δείκτης Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	Με χρήση μεταβατικών μέτρων		Χωρίς χρήση μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις		Με καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας	520.586	559.274	430.564	456.623	408.607	415.163
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR)	294.086	296.853	294.086	297.316	292.935	297.915
Δείκτης Φερεγγυότητας	**177%**	**188%**	**146%**	**154%**	**139%**	**139%**

¨Οπως φαινεται στον παραπάνω πίνακα, η μείωση στο μηδέν της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας (VA) στην καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου θα μείωνε τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια κατά €22 εκ. στις 31.12.2025.

Επίδραση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων

Με την υπ' αριθμ. 269/5/09-05-2018 απόφαση της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ και με βάση τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016, το μεταβατικό μέτρο ορίσθηκε σε €205,8 εκ. Η μείωση των τεχνικών προβλέψεων αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή του ασφαλίστρου και αποσβένεται γραμμικά για δεκαέξι (16) έτη. Την 31.12.2025, το αναπόσβεστο ποσό του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων ανήλθε σε €90,0 εκ., δηλαδή τα 7/16 των €205,8 εκ. και για το 2026, θα ανέλθει σε €77,2 εκ., δηλαδή τα 6/16 των €205,8 εκ.

5.1. Ίδια Κεφάλαια

Τα κεφάλαια της κατηγορίας 1 απαρτίζονται κυρίως από το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, από τη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, από το εξισωτικό αποθεματικό και από υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης.

Τα κεφάλαια της κατηγορίας 2 απαρτίζονται από Δάνειο Μειωμένης Διασφάλισης € 127,1 εκ.

Τα κεφάλαια κατηγορίας 3 απαρτίζονται από τις καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

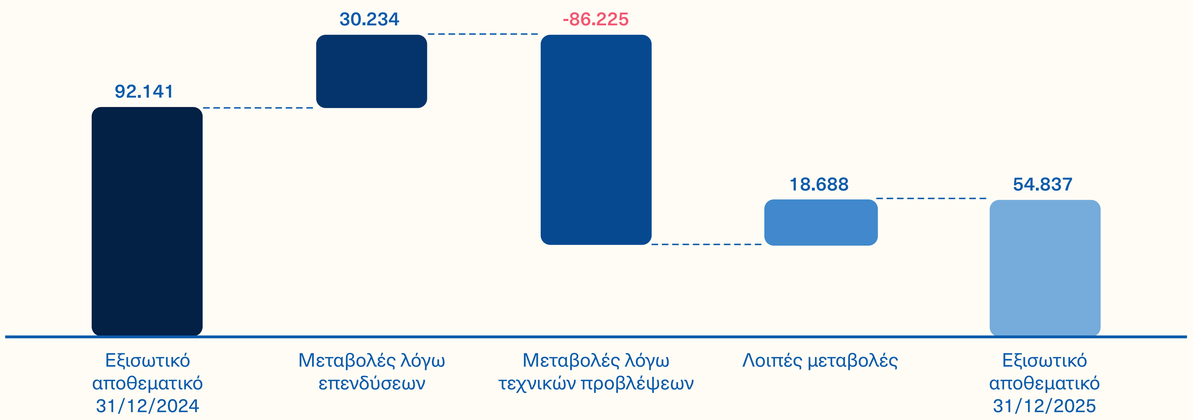
Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων ανά κατηγορία κεφαλαίου και η επιλεξιμότητά τους για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας στις 31.12.2025 και 31.12.2024.

31.12.2025	Κατηγορία 1		Κατηγορία 2		Κατηγορία 3		Σύνολο	
(ποσά σε € χιλ.)	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα
Μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο	235.221	235.221	-	-	-	-	235.221	235.221
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	33.456	33.456	-	-	-	-	33.456	33.456
Πλεονάζοντα κεφάλαια	-	-	-	-	-	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	54.837	54.837	-	-	-	-	54.837	54.837
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	50.028	50.028	127.099	127.099	-	-	177.127	177.127
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	153.981	19.944	153.981	19.944
Σύνολο	**373.543**	**373.543**	**127.099**	**127.099**	**153.981**	**19.944**	**654.623**	**520.586**

31.12.2024	Κατηγορία 1		Κατηγορία 2		Κατηγορία 3		Σύνολο	
(ποσά σε € χιλ.)	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα
Μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο	235.221	235.221	-	-	-	-	235.221	235.221
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	33.456	33.456	-	-	-	-	33.456	33.456
Πλεονάζοντα κεφάλαια	-	-	-	-	-	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	92.141	92.141	-	-	-	-	92.141	92.141
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	50.029	50.029	127.099	127.099	-	-	177.128	177.128
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	154.095	21.328	154.095	21.328
Σύνολο	**410.847**	**410.847**	**127.099**	**127.099**	**154.095**	**21.328**	**692.041**	**559.274**

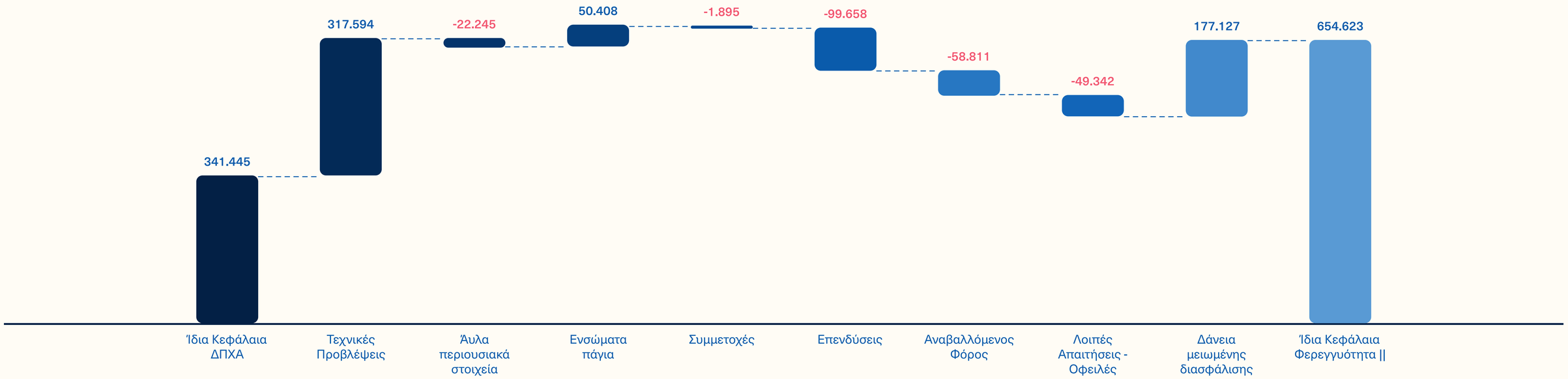
Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, τα διαθέσιμα ίδια κεφάλαια στις 31.12.2025 ανέρχονται σε €654,6 εκ. συγκριτικά με €520,6 εκ. που είναι τα επιλέξιμα. Η διαφορά προέρχεται από την εφαρμογή ποσοτικών περιορισμών επιλεξιμότητας επί των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (κατηγορία 3 ιδίων κεφαλαίων).

Το 2025, τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας παρουσίασαν μείωση κατά €38,7 εκ., η οποία αποτυπώνεται στην κίνηση του εξισωτικού αποθεματικού ως ακολούθως:



5.1.1. Ίδια Κεφάλαια κατά ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα II στις 31.12.2025

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η σύγκριση επί των διαφορών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2025. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στην ενότητα 4 «Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας».

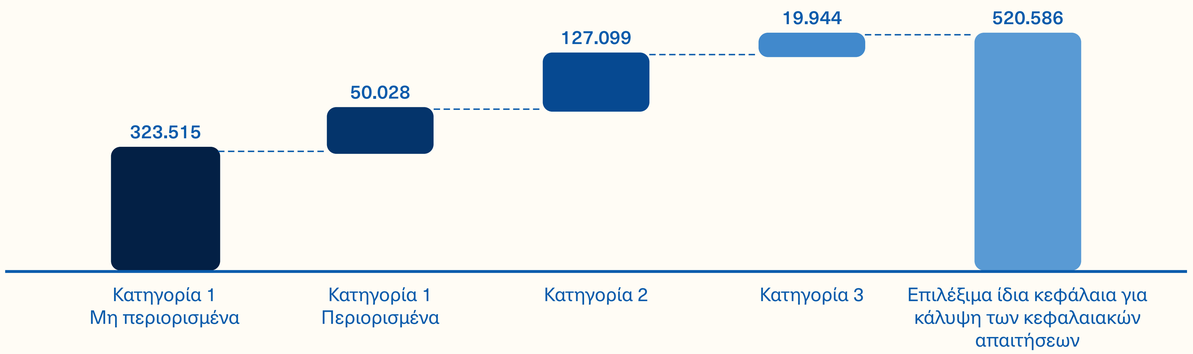


Οι διαφορές μεταξύ ιδίων κεφαλαίων κατά ΔΠΧΑ και ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις αρχές αποτίμησης της Φερεγγυότητας II, συνίστανται κυρίως στις ακόλουθες:

- Επανεκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης της Φερεγγυότητας II με την εφαρμογή μεταβατικών μέτρων, με χρήση διαφορετικής καμπύλης προεξόφλησης των χρηματοροών που προκύπτουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια, καθώς και διαφορετική ομαδοποίηση των συμβολαίων, με συνέπεια τη συνολική αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €317,6 εκ.
- Απομείωση των άυλων περιουσιακών στοιχείων €22,3 εκ.
- Επανεκτίμηση των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων (ακίνητα) στην τρέχουσα αξία τους, αυξάνοντας τα ίδια κεφάλαια κατά €50,4 εκ.
- Επανεκτίμηση των συμμετοχών μείωση κατά €1,9 εκ.
- Αποτίμηση των επενδύσεων στην τρέχουσα αξία, μειώνοντας τα ίδια κεφάλαια κατά €99,7 εκ.
- Μείωση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης λόγω προσαρμογής μεταξύ αποτίμησης ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II κατά €49,4 εκ.
- Μείωση λοιπών απαιτήσεων – οφειλών κατά €21,8 εκ που αφορούν κυρίως προ-εκδόσεις συμβολαίων.
- Μη αναγνώριση των απαιτήσεων από την μητρική εταιρία ύψους €37,0 εκ., που προέκυψαν κατά κύριο λόγο από την πώληση της Κυπριακής θυγατρικής στη μητρική εταιρία, καθώς λόγω του τρόπου διακανονισμού του δεν πληροι τους κανόνες επιλεξιμότητας ιδίων κεφαλαίων.
- Αναγνώριση των δανείων μειωμένης διασφάλισης στα ίδια κεφάλαια (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €177,1 εκ).

5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2025 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας στις 31.12.2025 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:

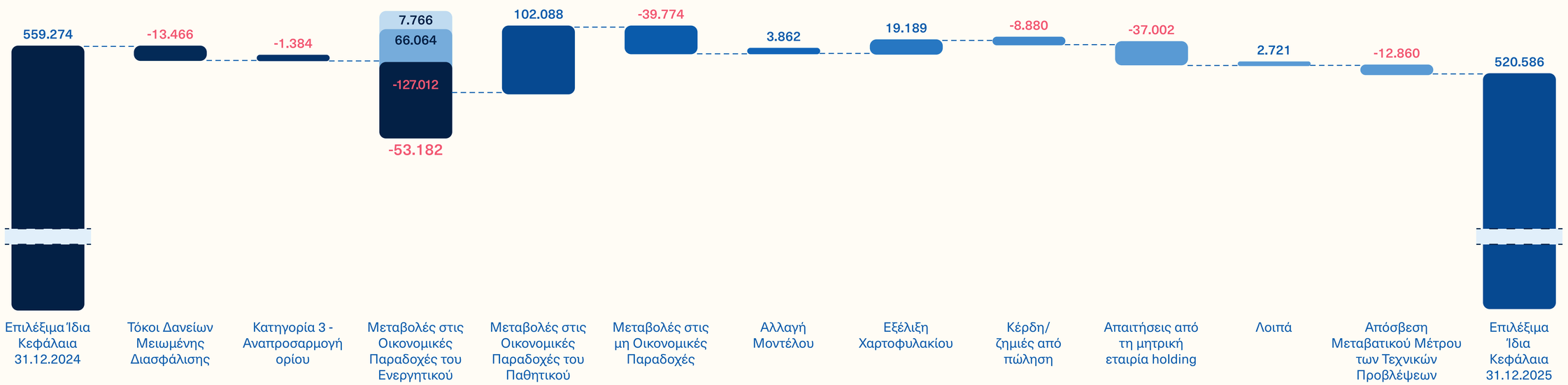


Η Εταιρία κατά το 2021 σύναψε 10ετές ομολογιακό δάνειο μειωμένης διασφάλισης, ύψους €125 εκ., με την ΕΤΕ. Το δάνειο πληροί τα κριτήρια για την ένταξή του στην Κατηγορία 2.

Επίσης, έχει συνάψει ομολογιακό δάνειο μειωμένης διασφάλισης, αορίστου διάρκειας, ύψους €50,0 εκ. Το δάνειο πληροί τα κριτήρια για την ένταξη στην Κατηγορία 1.

Μεταβολή των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων 2025-2024

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η μεταβολή των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων μεταξύ 2025 – 2024.



Η μείωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων κατά €38,6 εκ., προέρχεται κυρίως από:

- Μείωση από τόκους δανείων μειωμένης διασφάλισης €13,4 εκ,
- Μείωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων της κατηγορίας 3 κατά €1,4 εκ. λόγω μείωσης των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων,
- Αύξηση κατά €48,9 εκ. που προήλθε από τις οικονομικές παραδοχές, η οποία αντανακλά την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού, και την επίδραση της καμπύλης επιτοκίων στις ασφαλιστικές υποχρεώσεις:

  €53,2 εκ. μείωση κατά:

  - Μείωση κατά €127 εκ. λόγω της επίδρασης της καμπύλης επιτοκίων,
  - Αύξηση κατά €66,1 εκ. που προέρχεται από τη θετική επίδραση των πιστωτικών περιθωρίων,
  - Αύξηση κατά €21,9 εκ. που προέρχεται από την επίδραση της αύξησης των τιμών μετοχών,
  - Μείωση κατά €14,2 εκ. λόγω αναπροσαρμογής της αξίας των ακινήτων.

  €102,1 εκ. αύξηση από την επανεκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, κυρίως λόγω της επίδρασης της καμπύλης επιτοκίων
- Μείωση κατά €39,7 εκ. από τις μη οικονομικές παραδοχές που οφείλεται στην επικαιροποίηση των αναλογιστικών παραδοχών (νοσηρότητα, έξοδα ανά συμβόλαιο κ.α),
- Αύξηση από τις εξελίξεις χαρτοφυλακίου κατά €19,2 εκ. το οποίο αποτελεί το ασφαλιστικό αποτέλεσμα για τη Φερεγγυότητα ΙΙ, εξαιρώντας τις ανωτέρω επιπτώσεις οικονομικών και μη οικονομικών παραδοχών, καθώς τις αλλαγές μοντέλου,
- Μείωση €8,9 εκ. από από κέρδη/ζημίες συμμετοχών,
- Μείωση €37,0 εκ, λόγω κανονιστικών περιορισμών επιλεξιμότητας ιδίων κεφαλαίων επί ισόποσης αξίας απαιτήσεων από την μητρική εταιρία
- Μείωση από την απόσβεση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, κατά το ποσό των €12,9 εκ,α.

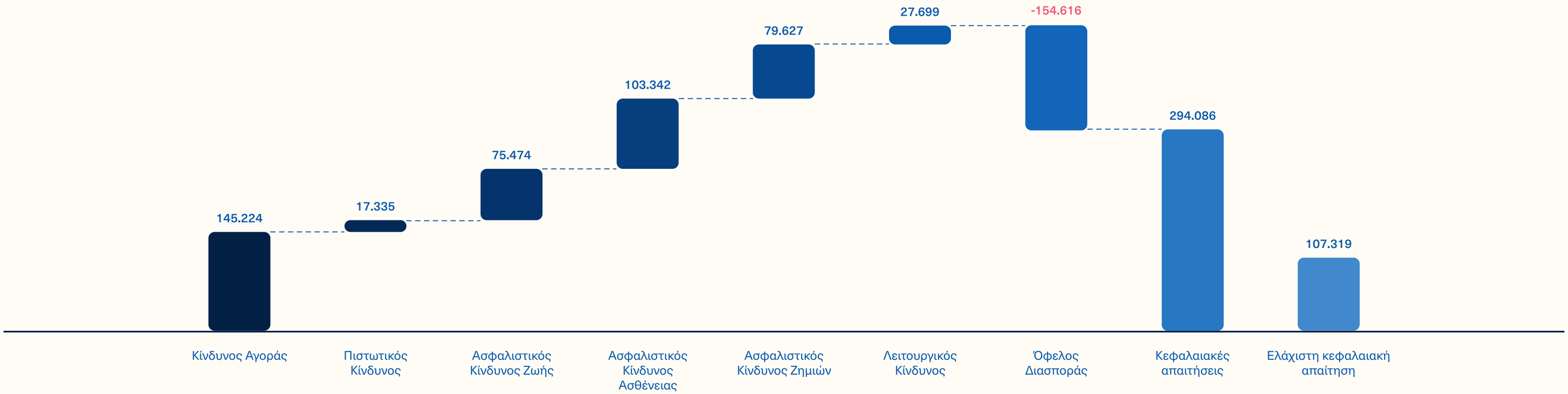
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2025 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων

Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:

5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Για την ποσοτική εκτίμηση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο. Επιπλέον, η Εταιρία κάνει χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων.

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται οι Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας και οι Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις στις 31.12.2025. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στο Κεφάλαιο 3. «Προφίλ Κινδύνου».



Κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας στις 31.12.2025 αποτέλεσε ο κίνδυνος αγοράς, αποτελώντας το 32% των κεφαλαιακών απαιτήσεων του συνόλου των κινδύνων, πριν το όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων. Ακολούθως, βασικοί κίνδυνοι στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων ήταν οι εξής:

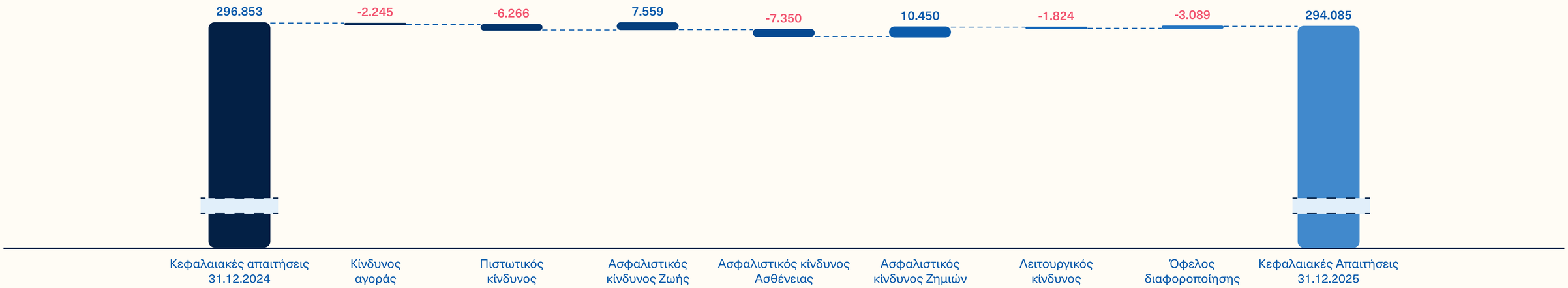
i. ασφαλιστικός κίνδυνος Υγείας, αποτελώντας το 23%.
ii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζημιών, αποτελώντας το 18%.
iii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζωής, αποτελώντας το 17%.

Οι Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας ήταν ίσες με το 36% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.

Η ΤτΕ, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το άρθρο 42 του Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρίας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη Διοίκησή της.

Μεταβολή των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας 2025-2024

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται συνοπτικά η μεταβολή των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας μεταξύ 2025 και 2024.

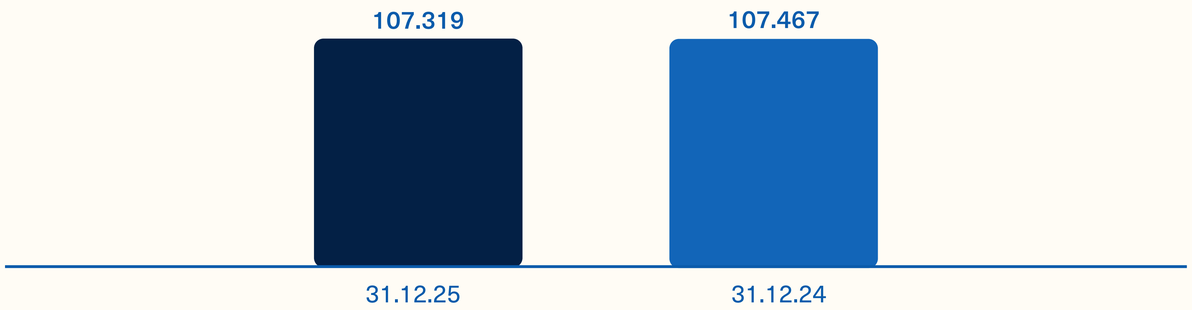


Η μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €2,8 εκ. μεταξύ των δύο περιόδων, προέρχεται κυρίως από την υποενότητα ασφαλιστικού κινδύνου του Κλάδου Υγείας. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στο Κεφάλαιο 3. «Προφίλ Κινδύνου».

Μεταβολή των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων 2025 – 2024

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται συνοπτικά η μεταβολή των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων μεταξύ 2025 και 2024.

Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις



Όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα, υπήρξε ελάχιστη μείωση της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης στις 31.12.2025 σε σχέση με τις 31.12.2024.

5.3. Χρησιμοποίηση της Υπο-ενότητας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Η Εταιρία δεν κάνει χρήση της υπο-ενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

5.4. Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος

Για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, η Εταιρία κάνει χρήση της τυποποιημένης μεθόδου. Επιπλέον, η Εταιρία δεν κάνει χρήση ειδικών παραμέτρων για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

5.5. Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας

Η Εταιρία συμμορφώνεται πλήρως με τις Ελάχιστες και Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας για το έτος 2025.

5.6. Άλλες Πληροφορίες

5.6.1. Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων

Η Εταιρία συντάσσει ετησίως επιχειρηματικό σχέδιο. Για τη σύνταξη του επιχειρηματικού σχεδίου λαμβάνονται υπόψη εκτιμήσεις σχετικά με την πορεία μακροοικονομικών μεγεθών, οι στρατηγικοί στόχοι της Εταιρίας, οι σχεδιαζόμενες ενέργειες για την αύξηση της παραγωγής και την ενίσχυση της κερδοφορίας και παραδοχές για τη διαμόρφωση των βασικών ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών δεικτών.

Το επιχειρηματικό σχέδιο και πρόγραμμα διαχείρισης κεφαλαίων περιλαμβάνει τους στόχους παραγωγής, κερδοφορίας και κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας για την επόμενη τετραετία και τη στρατηγική για την επίτευξή τους.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Deloitte.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών « Η ΕΘΝΙΚΗ »

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία
Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού
151 25 Μαρούσι
Αθήνα, Ελλάδα

Τηλ.: +30 210 6781 100
www.deloitte.gr

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2023/895 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2025, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας ΙΙ (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα S.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.02.01), (εφεξής οι "Εποπτικές Καταστάσεις"), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη "Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης" της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών « Η ΕΘΝΙΚΗ » (εφεξής η "Εταιρεία") για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025.

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2025, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη "Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης" της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025, είναι καταρτισμένες από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις διατάξεις του Εκτελεστικού Κανονισμού (ΕΕ) 2023/895 και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες «5.1» και «5.2» της συνημμένης "Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης".

Βάση για Γνώμη

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

Έμφαση Θέματος - Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

Εφιστούμε την προσοχή στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες «5.1» και «5.2» της συνημμένης "Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης", όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη Διοίκηση της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με το Ν. 4364/2016. Σαν αποτέλεσμα των ανωτέρω οι Εποπτικές Καταστάσεις και η Έκθεσή μας επί αυτών, μπορεί να μην είναι κατάλληλες για άλλο σκοπό. Η παρούσα Έκθεσή μας προορίζεται μόνο για χρήση από τη Διοίκηση της Εταιρείας για την εκπλήρωση των κανονιστικών της υποχρεώσεων έναντι της Διεύθυνση Εποπτείας Επαγγελματικής και Ιδιωτικής Ασφάλισης (Δ.Ε.Ε.Ι.Α.) της Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρείας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη Διοίκηση της. Κατά συνέπεια η παρούσα έκθεση δεν πρέπει να χρησιμοποιείται από άλλα μέρη.

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

Άλλες Πληροφορίες

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες περιλαμβάνονται στην "Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης", η οποία εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αλλά αυτές δεν περιλαμβάνουν τις Εποπτικές Καταστάσεις και την Έκθεση Ελέγχου επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες και δεν εκφράζουμε με τη γνώμη αυτή οποιασδήποτε μορφής συμπέρασμα διασφάλισης επί αυτών.

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

Ευθύνες της Διοίκησης και των Υπευθύνων για τη Διακυβέρνηση για τις Εποπτικές Καταστάσεις

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

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

Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Εποπτικών Καταστάσεων

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

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου μας. Επίσης:

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

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

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

Λοιπά θέματα

Οι εποπτικές καταστάσεις της Εταιρείας για την προηγούμενη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2024 ελέγχθηκαν από άλλη ελεγκτική εταιρεία. Για την εν λόγω χρήση ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής εξέδωσε την 8 Απριλίου 2025 έκθεση ελέγχου με σύμφωνη γνώμη.

Αθήνα, 8 Απριλίου 2026

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Απόστολος Κοκκινέλλης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 44621
Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι
Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

This document has been prepared by Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme.
Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme, a Greek company, registered in Greece with registered number 0001223601000 and its registered office at Marousi, Attica, 3a Fragkokklisias & Granikou str., 151 25, is one of the companies of the Deloitte Central Mediterranean S.r.l. ("DCM") geography. DCM, a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Santa Sofia no.28, 20122, Milan, Italy is one of the Deloitte NSE LLP geographies. Deloitte NSE LLP is a UK limited liability partnership and member firm of of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of any of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see http://www.deloitte.com/to learn more.

© 2026 For more information contact Deloitte Central Mediterranean.

Παράρτημα Ι – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)

Το παρόν παράρτημα περιλαμβάνει τα ετήσια ποσοτικά υποδείγματα υποβολής («QRTs») της Εταιρίας[4]:

QRT Αναφοράς	Τίτλος	Περιγραφή
S.02.01.02	Ισολογισμός	Πληροφορίες ισολογισμού χρησιμοποιώντας μεθοδολογία αποτίμησης βάσει Φερεγγυότητας II
S.05.01.02	Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριοτήτων	Πληροφορίες για τα ασφάλιστρα, τις απαιτήσεις και τα έξοδα, χρησιμοποιώντας τις αρχές αποτίμησης και αναγνώρισης που χρησιμοποιούνται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας
S.12.01.02	Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων υγείας τύπου SLT	Πληροφορίες σχετικά με τις τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις υγείας που ασκούνται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζωής («ασφαλίσεις υγείας SLT») για κάθε κατηγορία δραστηριοτήτων
S.17.01.02	Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών	Πληροφορίες σχετικά με τις τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών
S.19.01.21	Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών	Πληροφορίες σχετικά με αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών υπό μορφή τριγώνων εξέλιξης
S.22.01.21	Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων	Πληροφορίες σχετικά με την επίδραση των μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και των μεταβατικών μέτρων
S.23.01.01	Ίδια κεφάλαια	Πληροφορίες σχετικά με τα ίδια κεφάλαια, συμπεριλαμβανομένων των βασικών ιδίων κεφαλαίων και των συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων
S.25.01.21	Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου	Οι πληροφορίες σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται με τη χρήση του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου
S.28.02.01	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση — Δραστηριότητες ασφάλισης τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών	Ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις για ασφαλιστικές επιχειρήσεις οι οποίες ασκούν ασφαλιστικές δραστηριότητες τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών

4 Στους Πίνακες του παραρτήματος τα ποσά απεικονίζονται σε χιλ. ευρώ (€ χιλ.)

S.02.01.02

Ισολογισμός		Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II
Στοιχεία ενεργητικού		**C0010**
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	**R0030**	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	**R0040**	153.981
Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές	**R0050**	-
Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση	**R0060**	137.847
Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	**R0070**	**2.684.086**
Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)	**R0080**	46.916
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών	**R0090**	172
Μετοχές	**R0100**	**77.708**
Μετοχές — εισηγμένες	**R0110**	40.467
Μετοχές — μη εισηγμένες	**R0120**	37.241

S.02.01.02 (Συνέχεια)

Ισολογισμός		Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II
Στοιχεία ενεργητικού		**C0010**
Ομόλογα	**R0130**	**2.165.539**
Κρατικά ομόλογα	**R0140**	1.683.882
Εταιρικά ομόλογα	**R0150**	481.657
Δομημένα αξιόγραφα	**R0160**	-
Εξασφαλισμένα αξιόγραφα	**R0170**	-
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	**R0180**	379.840
Παράγωγα	**R0190**	0
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	**R0200**	13.910
Λοιπές επενδύσεις	**R0210**	-
Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	**R0220**	508.091
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	**R0230**	**21.912**
Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων	**R0240**	2.046
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες	**R0250**	-
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	**R0260**	19.866
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	**R0270**	**130.887**
Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	**R0280**	**127.859**
Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας	**R0290**	127.205
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών	**R0300**	654
Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	**R0310**	**3.029**
Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	**R0320**	-
Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	**R0330**	3.028
Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	**R0340**	-
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	**R0350**	39
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	**R0360**	58.267
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	**R0370**	8.234
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	**R0380**	31.968
Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)	**R0390**	-
Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα.	**R0400**	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**R0410**	14.233
Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	**R0420**	10.506
Στοιχεία ενεργητικού	**R0500**	**3.760.052**

Παθητικό		Solvency II value
		C0010
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών	R0510	**566.999**
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας	R0520	**372.994**
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0530	-
Βέλτιστη εκτίμηση	R0540	346.316
Περιθώριο κινδύνου	R0550	26.678
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)	R0560	**194.005**
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0570	-
Βέλτιστη εκτίμηση	R0580	169.312
Περιθώριο κινδύνου	R0590	24.693
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0600	**1.709.304**
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής	R0610	**237.282**
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0620	-
Βέλτιστη εκτίμηση	R0630	198.230
Περιθώριο κινδύνου	R0640	39.052
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	R0650	**1.472.022**
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0660	-
Βέλτιστη εκτίμηση	R0670	1.435.082
Περιθώριο κινδύνου	R0680	36.940
Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες και ασφαλίσεις που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	R0690	**527.585**
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0700	-
Βέλτιστη εκτίμηση	R0710	522.700
Περιθώριο κινδύνου	R0720	4.885
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	R0740	-
Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων	R0750	-
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	R0760	95.066
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	R0770	8.600
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	R0780	-
Παράγωγα	R0790	-
Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα	R0800	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα	R0810	1.874
Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές	R0820	33.007
Οφειλές σε αντασφαλιστές	R0830	20.981
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	R0840	9.564
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0850	**177.127**
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0860	-
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	R0870	177.127
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού	R0880	132.449
Σύνολο παθητικού	R0900	**3.282.557**
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R1000	**477.495**

S.05.01.02

Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριοτήτων		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις ασφάλισης και αντασφάλισης στον κλάδο ζημιών (πρωτασφαλίσεις 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 ζημιώ	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα										
Μεικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0110	103.638	-	-	49.170	22.115	4.142	119.858	25.679	-
Μεικτά — Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0120	-	-	-	-	-	24	389	-	-
Μεικτά — Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0130									
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0140	27	-	-	612	929	1.588	86.618	12.019	-
Καθαρά	R0200	**103.611**	-	-	**48.558**	**21.186**	**2.578**	**33.629**	**13.660**	-
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα										
Μεικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0210	99.740	-	-	46.592	19.702	3.886	118.124	24.639	-
Μεικτά — Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0220	-	-	-	-	-	24	369	5	-
Μεικτά — Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0230									
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0240	- 27	-	-	612	796	1.417	87.582	12.168	-
Καθαρά	R0300	**99.713**	-	-	**45.980**	**18.906**	**2.493**	**30.911**	**12.476**	-
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις										
Μεικτές — Πρωτασφαλίσεις	R0310	55.542	-	-	30.670	5.579	914	-13.355	8.534	-
Μεικτές — Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0320	-	-	-	-	-	-	-	-	303
Μεικτές — Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0330									
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0340	1.947	-	-	-234	0	-25	-10.527	3.570	-3
Καθαρά	R0400	**53.595**	-	-	**30.904**	**5.579**	**939**	**-2.828**	**4.964**	**306**
Πραγματοποιηθείσες δαπάνες	R0550	46.602	-	-	29.077	1.804	1.907	23.971	8.754	8
Ισοζύγιο- άλλα τεχνικά έξοδα/έσοδα	R1210									
Σύνολο εξόδων	R1300									

		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις ασφάλισης και αντασφάλισης στον κλάδο ζημιών (πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις)			Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				
		Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Ασφάλιση υγείας	Ασφάλιση ατυχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μετα φορών	Ακίνητα	Συνολο
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα									
Μεικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0110	1.390	7.229	21.421					**354.642**
Μεικτά — Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0120	-	-	54					**467**
Μεικτά — Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0130				-	-	-	-	-
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0140	-	4.118	14.866	-	-	-	-	**120.777**
Καθαρά	R0200	**1.390**	**3.111**	**6.609**	-	-	-	-	**234.332**
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα									
Μεικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0210	1.343	6.608	18.367					**339.001**
Μεικτά — Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0220	-	-	54					**452**
Μεικτά — Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0230				-	-	-	-	-
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0240	-	3.796	14.144	-	-	-	-	**120.542**
Καθαρά	R0300	**1.343**	**2.812**	**4.277**	-	-	-	-	**218.911**
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα									
Μεικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0310	2	-	3.659					**91.545**
Μεικτά — Αναληφθείσα αναλογική αντασφάλιση	R0320	-	-	-					**303**
Μεικτά — Αναληφθείσα μη αναλογική αντασφάλιση	R0330				-	-	-	-	-
Μερίδιο αντασφαλιστή	R0340	-	**1**	2.174	-	-	-	-	**-3.097**
Καθαρά	R0400	**2**	**-1**	**1.485**	-	-	-	-	**94.945**
Πραγματοποιηθείσες δαπάνες	R0550	128	682	1.827	-	-	-	-	**114.760**
Ισοζύγιο- άλλα τεχνικά έξοδα/έσοδα	R1210								-
Σύνολο εξόδων	R1300								**114.760**

		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζωής						Υποχρεώσεις από αντασφαλίσεις ζωής		
		Ασφάλιση ασθενείας	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεόμενα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση	Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής	Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεόμενες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεόμενες με υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αντασφάλιση ασθενείας	Αντασφάλιση ζωής	Συνολο
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα										
Μεικτά	**R1410**	129.271	73.405	88.762	188.067	-	-	-	2	**479.507**
Μερίδιο αντασφαλιστή	**R1420**	-	639	-	9.668	-	-	-	-	**10.307**
Καθαρά	**R1500**	**129.271**	**72.766**	**88.762**	**178.399**	**-**	**-**	**-**	**2**	**469.200**
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα										
Μεικτά	**R1510**	128.543	73.405	88.853	186.512	-	-	-	2	**477.315**
Μερίδιο αντασφαλιστή	**R1520**	0	639	-	9.273	-	-	-	-	**9.912**
Καθαρά	**R1600**	**128.543**	**72.766**	**88.853**	**177.239**	**-**	**-**	**-**	**2**	**467.403**
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις										
Μεικτά	**R1610**	128.607	163.395	157.782	109.559	-	-	-	-	**559.343**
Μερίδιο αντασφαλιστή	**R1620**	-	-	-	123	-	-	-	-	**123**
Καθαρές	**R1700**	**128.607**	**163.395**	**157.782**	**109.436**	**-**	**-**	**-**	**-**	**559.220**
Πραγματοποιηθείσες δαπάνες	**R1900**	27.399	25.566	7.207	26.773	-	-	-	-	**86.946**
Ισοζύγιο- άλλα τεχνικά έξοδα/έσοδα	**R2510**									
Σύνολο εξόδων	**R2600**									**86.946**
Συνολό ποσό εξαγορών	**R2700**	-	45.445	25.596	40.004	-	-	-	-	**111.045**

S.12.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT		Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις από ασφαλίσεις ζωής			Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεόμενες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αναληφθείσες αντασφαλίσεις	Σύνολο (ασφαλίσεις ζωής εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας, περιλαμβανομένων των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)
		Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη		Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεις		Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεις			
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	**R0010**	-	-			-			-	-	**-**
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	**R0020**	-	-			-			-	-	**-**
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου											
Βέλτιστη εκτίμηση											
Μεικτή βέλτιστη εκτίμηση	**R0030**	815.234		362.574	160.126		74.322	545.526	-	-	**1.957.782**
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προ σαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	**R0080**	-		-	-	-	-	-	-	-	**3.028**
Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	**R0090**	**815.234**		**362.574**	**160.126**		**71.294**	**545.526**	**-**	-	**1.954.754**
Περιθώριο κινδύνου	**R0100**	12.092	4.885			24.849			-	-	**41.825**
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις						-					
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	**R0200**	**827.326**	**527.585**			**644.697**			**-**	-	**1.999.607**

		Ασφάλιση ασθενείας (πρωτασφάλιση)					
			Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεις	Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεόμενες με υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αντασφάλιση ασθενείας (αναληφθείσα αντασφάλιση)	Σύνολο (ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	**R0010**	-			-	-	-
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέο νται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμε νες ως σύνολο	**R0020**	-			-	-	-
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου							
Βέλτιστη εκτίμηση							
Μεικτή βέλτιστη εκτίμηση	**R0030**		288.252	-	-	-	**288.252**
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλί σεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	**R0080**		-	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	**R0090**		288.252	-	-	-	**288.252**
Περιθώριο κινδύνου	**R0100**	39.052			-	-	**39.052**
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	**R0200**	327.304			-	-	**327.304**

S.17.01.02

		Πρωτασφαλίσεις 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
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	**R0010**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	**R0050**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου										
Βέλτιστη εκτίμηση										
Προβλέψεις ασφαλίστρων										
Μεικτή	**R0060**	11.657	-	-	18.519	3.459	411	12.742	4.475	-
Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	**R0140**	-	-	-	-	127	50	4.865	1.125	-
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλίστρων	**R0150**	**11.657**	**-**	**-**	**18.519**	**3.333**	**361**	**7.877**	**3.350**	**-**
Προβλέψεις αποζημιώσεων										
Μεικτή	**R0160**	133.017	24.637	-	138.163	5.320	1.182	80.211	43.532	629
Συνολικά ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	**R0240**	53	602	-	1.839	-	302	73.885	13.518	437
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων	**R0250**	**132.965**	**24.035**	**-**	**136.325**	**5.320**	**880**	**6.326**	**30.014**	**192**
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή	**R0260**	**144.674**	**24.637**	**-**	**156.683**	**8.780**	**1.593**	**92.953**	**48.007**	**629**
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή	**R0270**	**144.622**	**24.035**	**-**	**154.844**	**8.653**	**1.240**	**14.203**	**33.363**	**192**
Περιθώριο κινδύνου	**R0280**	19.278	5.415	-	10.721	1.425	309	8.943	3.230	26
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο										
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	**R0320**	**163.952**	**30.053**	**-**	**167.404**	**10.205**	**1.903**	**101.896**	**51.237**	**655**

S.17.01.02 (Συνέχεια)

		Πρωτασφαλίσεις 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
Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου — σύνολο	**R0330**	53	602	-	1.839	127	353	78.749	14.644	437
Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — Σύνολο	**R0340**	**163.900**	**29.451**	**-**	**165.566**	**10.078**	**1.550**	**23.146**	**36.593**	**217**

		Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις			Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				
		Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	**R0010**	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολοR0050	**R0050**	-	-	-	-	-	-	-	-
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου									
Βέλτιστη εκτίμηση									
Προβλέψεις ασφαλίστρων									
Μεικτή	**R0060**	100	7	3.329	-	-	-	-	**54.699**
Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	**R0140**	-	-	1.467					**7.634**

(Συνέχεια)

		Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις				Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις			
		Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών
		C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλίστρων	R0150	**100**	**7**	**1.862**	-	-	-	-	**47.065**
Προβλέψεις αποζημιώσεων		-	-	-	-	-	-	-	-
Μεικτή	R0160	700	-	33.536	-	-	-	-	460.929
Συνολικά ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0240			29.589					120.225
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων	R0250	**700**	-	**3.947**	-	-	-	-	**340.704**
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή	R0260	**800**	**7**	**36.865**	-	-	-	-	**515.628**
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή	R0270	**800**	**7**	**5.808**	-	-	-	-	**387.769**
Περιθώριο κινδύνου	R0280	98	-	117	1.808	-	-	-	51.371
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	-	-		-	-	-	-	-	
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0320	**898**		**124**	**38.672**	-	-	-	**566.999**
Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου — σύνολο	R0330	-		-	31.056	-	-	-	**127.859**
Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	R0340	**898**		**124**	**7.616**	-	-	-	**439.140**

S.19.01.21
Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Σύνολο από ασφαλίσεις ζημιών

Έτος συμβάντος ατυχήματος / ασφαλιστικό έτος Z0010

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

		Έτος εξέλιξης												
	Έτος	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10&+		Τρέχον έτος	Άθροισμα ετών (σωρευτικά)
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110		C0170	C0180
Προηγούμενα	R0100											5.981	R0100	5.981	5.981
N-9	R0160	29.029	16.567	5.284	3.346	3.783	1.533	897	868	436	765		R0160	765	62.509
N-8	R0170	17.596	14.326	4.009	3.800	2.849	2.604	1.490	4.677	7.442			R0170	7.442	58.793
N-7	R0180	23.805	14.734	3.369	2.863	2.675	3.343	4.770	5.884				R0180	5.884	61.443
N-6	R0190	16.723	12.232	2.785	2.461	3.702	2.185	4.504					R0190	4.504	44.591
N-5	R0200	13.971	11.573	3.220	2.596	2.705	2.060						R0200	2.060	36.125
N-4	R0210	14.730	14.772	11.993	6.630	1.564							R0210	1.564	49.689
N-3	R0220	16.256	78.773	63.306	18.416								R0220	18.416	176.752
N-2	R0230	123.142	140.603	28.826									R0230	28.826	292.570
N-1	R0240	151.515	191.887										R0240	191.887	343.403
N	R0250	152.825											R0250	152.825	152.825
												Σύνολο	R0260	420.155	1.284.681

Μεικτή απροεξόφλητη βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων (απόλυτο ποσό)

		Έτος εξέλιξης											
	Έτος	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10&+	Λήξη έτους (προεξοφλημένα δεδομένα)
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360
Προηγούμενα	R0100											40.581	R0100 35.684
N-9	R0160	55.903	35.346	28.332	24.920	20.448	19.440	10.206	10.792	10.243	10.554		R0160 9.056
N-8	R0170	58.891	50.552	43.833	38.181	36.785	24.652	17.116	21.593	8.743			R0170 7.648
N-7	R0180	56.678	45.111	39.164	33.775	28.655	25.061	15.255	7.867				R0180 6.984
N-6	R0190	58.025	42.045	40.464	31.195	27.815	25.030	15.851					R0190 14.053
N-5	R0200	46.996	27.796	21.057	21.542	40.550	33.982						R0200 31.380
N-4	R0210	55.619	27.425	22.520	19.582	18.077							R0210 15.955
N-3	R0220	43.308	106.428	43.090	29.694								R0220 26.260
N-2	R0230	220.796	70.790	43.096									R0230 39.546
N-1	R0240	315.122	93.882										R0240 86.779
N	R0250	193.388											R0250 187.586
												Σύνολο	R0260 460.929

S.22.01.21

Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων		Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για το επιτόκιο	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης στο μηδέν
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Τεχνικές προβλέψεις	R0010	2.803.888	90.022	-	22.000	-
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	654.623	-70.217	-	-16.677	-
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	520.586	-90.022	-	-21.956	-
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	294.086	-	-	-1.151	-
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	395.006	-89.644	-	-21.251	-
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	107.319	1.890	-	649	-

S.23.01.01

Ίδια κεφάλαια		Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Βασικά ίδια κεφάλαια πριν τη μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως προβλέπει το άρθρο 68 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35						
Κεφάλαιο κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	R0010	**235.221**	235.221		-	
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών	R0030	**33.456**	33.456		-	
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής	R0040	-	-		-	
Μειωμένης εξασφάλισης λογαριασμοί μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων	R0050	-		-	-	-
Πλεονάζοντα κεφάλαια	R0070	-	-		-	
Προνομιούχες μετοχές	R0090	-		-	-	-
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές	R0110	-		-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	R0130	**54.837**	54.837			
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0140	**177.127**		50.028	127.099	-
Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	R0160	**153.981**				153.981
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια και δεν προσδιορίζονται ανωτέρω	R0180	-	-	-	-	-
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II						
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II	R0220	-				

S.23.01.01 (Συνέχεια)

Ίδια κεφάλαια		Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Μειώσεις						
Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα	**R0230**	**-**	-	**-**	-	
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις	**R0290**	**654.623**	323.515	50.028	127.099	153.981
Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια						
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση	**R0300**	**-**			-	
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση	**R0310**	**-**			-	
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση πρώτη ζήτηση	**R0320**	**-**			-	-
Νομικώς δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	**R0330**	**-**			-	-
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	**R0340**	**-**			-	
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	**R0350**	**-**			-	-
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	**R0360**	**-**			-	
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	**R0370**	**-**			-	-
Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια	**R0390**	**-**			-	-
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων	**R0400**	**-**			-	-
Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια					-	
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	**R0500**	**654.623**	323.515	50.028	127.099	153.981
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	**R0510**	**500.642**	323.515	50.028	127.099	
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	**R0540**	**520.586**	323.515	50.028	127.099	19.944
Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	**R0550**	**395.006**	323.515	50.028	21.464	
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	**R0580**	294.086				
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	**R0600**	107.319				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	**R0620**	**1.77**				
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	**R0640**	**3.68**				

		C0060
Εξισωτικό αποθεματικό		
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	**R0700**	477.495
Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)	**R0710**	-
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	**R0720**	-
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	**R0730**	**422.658**
Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	**R0740**	-
Εξισωτικό αποθεματικό	**R0760**	**54.837**
Αναμενόμενα κέρδη		
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζωής	**R0770**	73.956
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζημιών	**R0780**	-
Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα	**R0790**	73.956

S.25.01.21

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου		**Μεικτή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας**	**Ειδικές παράμετροι για την επιχείρηση**	**Απλοποιήσεις**
		C0010	**C0090**	**C0120**
Κίνδυνος αγοράς	**R0010**	145.224		-
Κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	**R0020**	17.335		
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζωής	**R0030**	75.474	-	
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας	**R0040**	103.342	-	
Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών	**R0050**	79.627	-	
Διαφοροποίηση-	**R0060**	-154.616		
Κίνδυνος άυλων στοιχείων ενεργητικού	**R0070**	-		
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	**R0100**	**266.387**		

Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας		**C0100**
Λειτουργικός κίνδυνος	**R0130**	27.699
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων	**R0140**	-
Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων	**R0150**	-
Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας 2003/41/ΕΚ	**R160**	-
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης	**R200**	**294.086**
Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί	**R210**	
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	**R220**	**294.086**
Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	**-**	-
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	**R0420**	-
Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης	**R0430**	-
Αποτελέσματα διαφοροποίησης λόγω της άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των ΚΚΔ για το άρθρο 304	**R0440**	-

S.28.02.01

Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση — Δραστηριότητες ασφάλισης τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
		Αποτέλεσμα MCR(NL,NL)	Αποτέλεσμα MCR(NL,L)
		C0010	C0020
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών	R0010	32.011	14.481

		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
		C0030	C0040	C0050	C0060
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση ιατρικών δαπανών	R0020	913	1.348	143.709	97.401
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση προστασίας εισοδήματος	R0030	-	-	24.035	-
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	R0040	-	-	-	-
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	R0050	154.844	48.558	-	-
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση άλλων οχημάτων	R0060	8.653	21.186	-	-
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0070	1.240	2.579	-	-
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πυρός και άλλων υλικών ζημιών	R0080	14.203	33.629	-	-
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	R0090	33.363	13.659	-	-
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	R0100	192	-	-	-
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση νομικής προστασίας	R0110	800	1.390	-	-
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής συνδρομής	R0120	7	3.111	-	-
Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση κατά διαφόρων χρηματικών απωλειών	R0130	5.808	6.609	-	-
Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	R0140	-	-	-	-
Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	R0150	-	-	-	-
Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	R0160	-	-	-	-
Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	R0170	-	-	-	-

S.28.02.01

Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση — Δραστηριότητες ασφάλισης τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
		Αποτέλεσμα MCR(NL,NL)	Αποτέλεσμα MCR(NL,L)
		C0070	C0080
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής	R0200	-	60.827

		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
		Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/ φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
		C0090	C0100	C0110	C0120
Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — εγγυημένες παροχές	R0210	-		815.234	
Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — μελλοντικές έκτακτες παροχές	R0220	-		-	
Ασφαλιστικές υποχρεώσεις συνδεόμενες με δείκτες και υποχρεώσεις που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επενδύσεις	R0230	-		522.700	
Άλλες (αντ)ασφαλιστικές υποχρεώσεις στον κλάδο ζωής και στον κλάδο ασθενείας	R0240	-		815.050	
Συνολικό κεφάλαιο σε κίνδυνο για όλες τις υποχρεώσεις (αντ)ασφάλισης ζωής	R0250		-		14.126.377

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης		C0130
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300	107.319
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0310	294.086
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320	132.339
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330	73.521
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340	107.319
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350	8.000
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400	107.319

Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση για τον κλάδο ζημιών και τον κλάδο ζωής		Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
Θεωρητική γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0500	32.011	75.308
Θεωρητική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας εξαιρουμένων πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων (ετήσια ή ο πιο πρόσφατος υπολογισμός)	R0510	87.719	206.367
Ανώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0520	39.474	92.865
Κατώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0530	21.930	51.592
Θεωρητική συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0540	32.011	75.308
Απόλυτο κατώτατο όριο της θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	4.000	4.000
Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0560	32.011	75.308

Παράρτημα ΙΙ – Βασικές Έννοιες της Φερεγγυότητας ΙΙ

Φερεγγυότητα ΙΙ: Το σύστημα κανόνων που διέπει από 01.01.2016 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 EIOPA με σκοπό την ενίσχυση της προστασίας των ασφαλισμένων. Η οδηγία 2009/138/ΕΚ ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με το Ν. 4364/2016. Το σύστημα της Φερεγγυότητας ΙΙ 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 τρείς 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 ΤτΕ (Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης- www.bankofgreece.gr).

EIOPA: 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 Κινδύνων: Αποτελεί στοιχείο του συστήματος διακυβέρνησης της ασφαλιστικής επιχείρησης και περιλαμβάνει τις στρατηγικές, Πολιτικές και Διαδικασίες που της επιτρέπουν τη, σε συνεχή βάση, 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.

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 κανονιστικού κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης, ήτοι του κινδύνου κυρώσεων/ προστίμων ή ζημίας ή απώλειας φήμης στον οποίο μπορεί να εκτεθεί η επιχείρηση λόγω μη συμμόρφωσης με την κείμενη νομοθεσία, εσωτερικούς κανονισμούς και βέλτιστες πρακτικές. Ο κανονιστικός 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: 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 τρίτων μερών: Ο κίνδυνος ζημιάς της ασφαλιστικής επιχείρησης λόγω αδυναμίας ή απροθυμίας ενός τρίτου μέρους (εκτός πελατών) 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).

Λειτουργικός κίνδυνος: Ο κίνδυνος ζημιάς είτε λόγω ανεπαρκειών ή ελλείψεων είτε λόγω δυσμενών εξωτερικών παραγόντων στις εσωτερικές διαδικασίες μιας ασφαλιστικής επιχείρησης (π.χ. απάτες), στα μηχανογραφικά της συστήματα (π.χ. κατάρρευση IT) ή στο προσωπικό της.

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.

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 Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας: Η αναλογία μεταξύ Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων και της Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας.

Μεταβατικά μέτρα: Μέτρα τα οποία διευκολύνουν τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις εντός εύλογου μεταβατικού χρόνου να εναρμονιστούν πλήρως με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας ΙΙ. Σκοπός τους είναι σε γενικές γραμμές να ομαλοποιήσουν την άμεση επίδραση της εφαρμογής των κανόνων της Φερεγγυότητας ΙΙ 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 EIOPA 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).

Οι ορισμοί που παρατίθενται ανωτέρω είναι ενδεικτικοί και δεν απορρέουν από νομικό κείμενο. Αποβλέπουν στο να βοηθήσουν τον αναγνώστη της παρούσας Έκθεσης, ο οποίος δεν έχει ιδιαίτερη εξοικείωση με το αντικείμενο της ιδιωτικής ασφάλισης να κατανοήσει σε πολύ αδρές γραμμές ορισμένους πολύ βασικούς όρους του συστήματος της Φερεγγυότητας ΙΙ.

ΕΘΝΙΚΗ
Η Πρώτη Ασφαλιστική

Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ»
Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.: 000224801000

Λεωφ. Συγγρού 103-105
11745 Αθήνα

+30210 9099000
www.ethnikiasfalistiki.gr