



**PRUDENTIAL**  
**B. MARGHIOS & PARTNERS**

SFCR  
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ  
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ  
31.12.2017

ΙΟΥΛΙΟΣ 2018



## Περιεχόμενα

Σημείωμα.....	2
Υπηρεσίες Prudential .....	3
Εισαγωγή .....	5
Disclaimer .....	7
1. Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II .....	8
1.1. Ισολογισμός μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής.....	8
1.2. Ισολογισμός μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων .....	13
1.3. Ισολογισμός μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας.....	18
2. Ελάχιστο και Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας .....	23
2.1. Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk).....	27
2.2. Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Default Risk) .....	28
2.3. Ασφαλιστικός Κίνδυνος Underwriting Risk .....	29
2.3.1. Non – Life Underwriting Risk .....	29
2.3.2. Life Underwriting Risk .....	29
2.3.3. Health Underwriting Risk.....	31
3. Δείκτης Φερεγγυότητας .....	32
4. Μεταβατικά μέτρα .....	34
5. Ικανότητα απορρόφησης ζημιών (LAC).....	35
6. Συγκριτική αντιπαράθεση με τα αποτελέσματα του 2016 .....	36
6.1. Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων (Assets) και Υποχρεώσεων (Liabilities) .....	36
6.2. Καθαρά επενδυτικά στοιχεία (Pure Investments) .....	36
6.3. Συστατικά του Κινδύνου (Risk components).....	37
6.4. Δείκτες Φερεγγυότητας .....	37
7. Συμπεράσματα – Προτάσεις .....	39
7.1. Γενικά.....	39
7.2. Ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής (Life) .....	39
7.3. Ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life).....	40
7.4. Μικτές Ασφαλιστικές εταιρείες (Composite).....	40
7.5. Προτάσεις.....	41
8. Συντομογραφίες και όροι.....	43



## Σημείωμα

Η παρούσα έκθεση αποτελεί τη δεύτερη έκθεση συμπερασμάτων των Εκθέσεων Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR). Σκοπός της Έκθεσης είναι η ενημέρωση των υποψήφιων προς ασφάλιση (καταναλωτικό κοινό), καθώς και κάθε άλλου ενδιαφερόμενου ως προς τους ποσοτικούς δείκτες Φερεγγυότητας των ελληνικών ασφαλιστικών εταιρειών.

Οι αλλαγές που έγιναν τα τελευταία χρόνια στην ελληνική ασφαλιστική αγορά λόγω εφαρμογής του πλαισίου «Φερεγγυότητα II» δεν θα είναι οι τελευταίες. Οι εταιρείες θα κληθούν να διερευνήσουν την πιθανή εφαρμογή των ειδικών παραμέτρων επιχείρησης (USPs) ή/και την υιοθέτηση εσωτερικών μοντέλων.

Από τις αρχές του 2018 (Φεβρουάριος), έχει τεθεί σε εφαρμογή η οδηγία για τα «Συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (PRIIPS)». Πολλές ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής διαμόρφωσαν νέα προϊόντα Ζωής, ενώ πολλά από τα παλιά προϊόντα έπαψαν να διατίθενται προς πώληση.

Επιπλέον, ήδη έχει τεθεί σε εφαρμογή (25/5/2018) ο νόμος για τα προσωπικά δεδομένα (GDPR) που αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά την ασφαλιστική αγορά. Οι ασφαλιστικές εταιρείες θα κληθούν να αντιμετωπίσουν σοβαρά ζητήματα και θα αναγκαστούν να υπολογίζουν διαφορετικά τον λειτουργικό κίνδυνο που προκύπτει από τα νέα δεδομένα και ως συνέπεια αυτού είναι η ανάπτυξη εσωτερικών μοντέλων για τον συγκεκριμένο κίνδυνο.

Τέλος, σημαντικές αλλαγές θα επιφέρει από τις αρχές του 2021 η εφαρμογή των νέων διεθνών λογιστικών προτύπων (IFRS 9 & 17). Η Prudential θα συνεχίσει την ενημέρωση της ασφαλιστικής αγοράς, είτε μέσω παρόμοιων εκθέσεων, είτε μέσω ενημερωτικών συνεδρίων που θα πραγματοποιήσει.

Βασίλειος Μαργιός  
Partner  
M.A.S  
[bmargios@prudential-group.gr](mailto:bmargios@prudential-group.gr)  
T: +30 216 700 4850 (700)

Ηρακλής Κακούρης  
Partner  
FHAS, M.Sc., M.Eng.  
[ikakouris@prudential-group.gr](mailto:ikakouris@prudential-group.gr)  
T: +30 216 700 4850 (201)

Χαράλαμπος Σίμου  
Partner  
M.Sc.  
[hsimou@prudential-group.gr](mailto:hsimou@prudential-group.gr)  
T: +30 216 700 4850 (202)



## Υπηρεσίες Prudential

### *Αναλογιστικές Υπηρεσίες και Υπηρεσίες Διαχείρισης Κινδύνου (Actuarial and Risk Services)*

#### **A. Ιδιωτική Ασφάλιση (Private Insurance)**

- Solvency II Pillar 1
  - Βέλτιστη Εκτίμηση Αποθεμάτων (Best Estimate)
  - Υπολογισμός Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR) & Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας (SCR), βάσει της τυποποιημένης προσέγγισης
- Solvency II Pillar 2
  - Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας (**O.R.S.A.**)
  - Επιχειρηματικά Σχέδια (**Business Plan Projections**)
  - Stress Test Scenarios
  - Πολιτικές – Διαδικασίες
- Solvency II Pillar 3
  - XBRL
  - SFCR
  - RSR
- Solvency II – Διάφορες Υπηρεσίες
  - Τιμολόγηση (Pricing)
  - Αντασφαλιστικές μελέτες
  - Μελέτες προφίλ κινδύνου (Risk Profile) και καταλληλότητας (suitability) της τυποποιημένης προσέγγισης.
  - Μελέτη και υπολογισμός Ειδικών Παραμέτρων Επιχείρησης (**USPs**)
  - Εσωτερικό Μοντέλο Σεισμού (**Earthquake Catastrophe Risk Model**)
  - Μοντέλο Κινδύνου Μακροζωίας (**Longevity Risk Model**)
  - Μοντέλο Λειτουργικού Κινδύνου (**Operational Risk Model**)
  - Μερικό εσωτερικό μοντέλο (partial internal model)
  - Πλήρες εσωτερικό μοντέλο (full internal model)
  - Συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα και προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (Packaged Retail and Insurance Based Investment Products, **PRIIPS**)
  - IFRS 17

#### **B. Επαγγελματική Ασφάλιση Occupational Pension Schemes - IORPs**

- Σχεδιασμός συστημάτων
- Αναλογιστικές μελέτες και καθημερινή αναλογιστική υποστήριξη
- Διαχείριση κινδύνων
- Λογιστική / Διαχείριση
- Μελέτες αντιστοίχισης περιουσιακών στοιχείων - υποχρεώσεων – ALM
- Μελέτες ρευστότητας και ταμειακών ροών
- Υποστήριξη Στρατηγικής Επενδυτικής
- Σενάρια ευαισθησίας και Stress Tests
- Πολιτικές – Διαδικασίες
- Αντασφαλιστικές μελέτες



**C. Κοινωνική Ασφάλιση (Social Security)**

- Αναλογιστικές μελέτες (Actuarial studies)
- Αναδιάρθρωση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (Defined Benefits schemes restructuring)
- Σχεδιασμός και αναδιάρθρωση ομαδικών συστημάτων υγείας (Design and restructuring of Health group schemes)

**D. Παροχές Εργαζομένων & Ομαδικά Ασφαλιστικά Σχήματα (Employee Benefits & Group Insurance Schemes)**

- Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (International Accounting Standards)
- Σχεδιασμός και υπολογισμός Ομαδικών Προγραμμάτων (Design and evaluation of Deposit Administration Funds – DAF)
- Σχεδιασμός/Αναδιάρθρωση προγραμμάτων Ζωής, υγείας και Ατυχημάτων (Design/Restructuring of Life, Health & Accident group schemes)
- Συγχωνεύσεις / Εξαγορές (Mergers/ Acquisitions)
- Υποστήριξη Επενδυτικής Στρατηγικής (Strategic Investment Support)

**Κατηγορίες Πελατών (Client Categories)**

Η Prudential παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες, όπως ενδεικτικά αναφέρεται παρακάτω:

- Eurostat - official Actuarial Consultant of the EU
- Ασφαλιστικές Εταιρείες (Insurance companies)
- Επαγγελματικά Ταμεία (Occupational Pension Schemes)
- Κοινωνική Ασφάλιση (Social Security Funds)
- Ιδιωτικές Εταιρείες για: IFRS/ IAS 19, US GAAP / FAS 87/88/132/158



## Εισαγωγή

Σε συνέχεια της πρώτης έκθεσης συμπερασμάτων των Εκθέσεων Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR ) με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2016, η Prudential δημιούργησε τη δεύτερη έκθεση με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2017.

Η πρώτη χρονιά εφαρμογής της Φερεγγυότητας II δημιούργησε ανησυχίες και θέματα προς διερεύνηση για πολλές από τις ασφαλιστικές εταιρείες. Μεγάλη ανησυχία προκάλεσαν οι δείκτες φερεγγυότητας εταιρειών που χωρίς την χρήση μεταβατικών μέτρων θα παρουσίαζαν προβλήματα με την φερεγγυότητά τους. Μεγάλο πρόβλημα αποτελεί το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων που επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό τις ασφαλιστικές εταιρείες ζωής που κατά το παρελθόν παρείχαν υψηλές εγγυημένες επενδυτικές αποδόσεις στους ασφαλισμένους τους.

Τα αποτελέσματα των ασφαλιστικών εταιρειών κατά τη δεύτερη χρονιά εφαρμογής της Φερεγγυότητας II δεν παρουσιάζουν σημαντικές αποκλίσεις από τα αντίστοιχα αποτελέσματα της περσινής χρονιάς εφαρμογής της Φερεγγυότητας II.

Με βάση αυτές τις δημοσιεύσεις, η Prudential έχει δημιουργήσει την παρούσα έκθεση, με στόχο τόσο την ενημέρωση των στελεχών της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς, όσο και άλλων ενδιαφερόμενων (ασφαλισμένοι, υποψήφιοι προς ασφάλιση, επενδυτές, υποψήφιοι επενδυτές).

Στην έκθεση αυτή παρουσιάζονται και αναλύονται τα αποτελέσματα φερεγγυότητας της «μέσης» ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας. Η «μέση» ελληνική ασφαλιστική εταιρεία δημιουργήθηκε χρησιμοποιώντας τον αριθμητικό μέσο όρο για κάθε ένα οικονομικό μέγεθος που εμφανίζεται στην έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης των ελληνικών ασφαλιστικών εταιρειών. Η ανάλυση γίνεται με βάση τον κλάδο δραστηριοποίησης των ασφαλιστικών εταιρειών. Συνεπώς, γίνεται μνεία για τις ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής (Life), τις ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων (Non – Life), καθώς και τις Μικτές εταιρείες (Composite).

Πιο συγκεκριμένα, για τις ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής στο δείγμα μας έχουμε συμπεριλάβει όσες εταιρείες έχουν ετήσια μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα στο τέλος της χρήσης του 2017 άνω του ενός εκατομμυρίου Ευρώ.

Για τις ασφαλιστικές εταιρείες γενικών ασφαλίσεων στο δείγμα μας έχουμε συμπεριλάβει όσες εταιρείες έχουν ετήσια μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα στο τέλος της χρήσης του 2017 άνω των δέκα εκατομμυρίων Ευρώ.

Για τις Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες (Composite) στο δείγμα μας έχουμε συμπεριλάβει όσες εταιρείες έχουν ετήσια μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα στο τέλος της χρήσης του 2017 άνω των δέκα εκατομμυρίων Ευρώ.

Οι εταιρείες που συμμετέχουν στο δείγμα μας, λειτουργούν έχοντας την έδρα τους στην Ελλάδα και αποτελούν πάνω από το 90% της παραγωγής ασφαλίσεων για το



2017, σύμφωνα με την έκθεση παραγωγής ασφαλιστρών που δημοσιοποίησε η Ε.Α.Ε.Ε.. Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα της Ε.Α.Ε.Ε. συμπεριλαμβάνουν και εταιρείες του εξωτερικού που ασκούν δραστηριότητα στην Ελλάδα μέσω υποκαταστημάτων τους. Συγκεκριμένα, από το σύνολο των ασφαλιστικών εταιρειών που έχουν αναλυθεί, το 24% αφορά ασφαλιστικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο Ζωής, το 36% που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των Γενικών Ασφαλίσεων και το 40% αποτελούν Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες.

Η ανάλυσή μας περιλαμβάνει πληροφορίες που προέρχονται αποκλειστικά από τις εκθέσεις φερεγγυότητας και χρηματοοικονομικής κατάστασης κατά την 31/12/2017.

Η έκθεση είναι δομημένη ως εξής:

- Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται ο ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II:
  - της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
  - της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
  - της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite).
  
- Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζεται το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας:
  - της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
  - της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
  - της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite).
  
- Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται ο Δείκτης Φερεγγυότητας:
  - της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
  - της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
  - της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite).
  
- Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα μεταβατικά μέτρα που χρησιμοποιήθηκαν.
  
- Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η ικανότητα απορρόφησης ζημιών.
  
- Στο έκτο κεφάλαιο γίνεται σύγκριση της τρέχουσας περιόδου αναφοράς με την προηγούμενη.
  
- Στο έβδομο κεφάλαιο παρουσιάζονται συμπεράσματα και προτάσεις της Prudential.
  
- Στο όγδοο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι συντομογραφίες και οι όροι που χρησιμοποιήθηκαν.



## Disclaimer

Η παρούσα έκθεση στηρίζεται αποκλειστικά και μόνο σε δεδομένα που συλλέχθηκαν την 7<sup>η</sup> Μαΐου 2017 από στελέχη της Prudential με βάση τις διαθέσιμες εκθέσεις Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης κατά την 31/12/2017. Δεν μπορεί να αποκλειστεί εντελώς το ενδεχόμενο να υπάρχουν ασυνέπειες ή ανακρίβειες με τα τεχνικά και οικονομικά μεγέθη των ασφαλιστικών εταιρειών, όπως ενδεχομένως τροποποιήθηκαν ή διαμορφώθηκαν σε μεταγενέστερες ημερομηνίες.

Η ορθότητα, η ακρίβεια και η πληρότητα των εν λόγω πληροφοριών δεν δύναται να διασφαλιστεί.

Η παρούσα έκθεση δεν αποτελεί οποιαδήποτε μορφής επενδυτική ή ασφαλιστική συμβουλή. Οι επενδυτές και οι όποιοι ενδιαφερόμενοι, ΔΕΝ θα πρέπει να θεωρήσουν την παρούσα έκθεση ως παράγοντα για τη λήψη των προσωπικών ή εταιρικών τους αποφάσεων.

Το περιεχόμενο και τα αποτελέσματα σε αυτήν την έκθεση είναι ιδιοκτησία της Prudential. Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή, η τροποποίηση, η διανομή και η κάθε είδους εκμετάλλευση εκτός των ορίων του νόμου περί πνευματικής ιδιοκτησίας.





## 1. Ισολογισμός κατά Φερεγγυότητα II

### 1.1. Ισολογισμός μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής

Κατά την 31/12/2017, τα περιουσιακά στοιχεία κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής διαμορφώνονται ως εξής:

**Πίνακας 1.1**

Assets	Life
Goodwill	0
Deferred acquisition costs	0
Intangible assets	0
Deferred tax assets	18.993.676
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	7.816.052
<b>Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)</b>	<b>838.736.410</b>
Property (other than for own use)	694.333
Holdings in related undertakings, including participations	46.129.578
<b>Equities</b>	<b>10.701.672</b>
Equities - listed	10.059.667
Equities - unlisted	642.006
<b>Bonds</b>	<b>744.071.800</b>
Government Bonds	613.973.678
Corporate Bonds	130.098.121
Structured notes	0
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	19.811.016
Derivatives	30.833
Deposits other than cash equivalents	17.297.178
Other investments	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	238.607.062
<b>Loans and mortgages</b>	<b>7.838.105</b>
Loans on policies	6.744.919
Loans and mortgages to individuals	1.093.186
Other loans and mortgages	0
<b>Reinsurance recoverables from:</b>	<b>5.963.860</b>
Non-life and health similar to non-life	265.333
Non-life excluding health	0
Health similar to non-life	265.333
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	5.703.461
Health similar to life	2.128.983
Life excluding health and index-linked and unit-linked	3.574.478
Life index-linked and unit-linked	-4.935
Deposits to cedants	0
Insurance and intermediaries receivables	10.789.759
Reinsurance receivables	6.871.774
Receivables (trade, not insurance)	12.390.913
Own shares (held directly)	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	10.116.435
Any other assets, not elsewhere shown	3.215.161
<b>Total assets</b>	<b>1.161.339.205</b>

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής αποτελούνται κατά 93% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:



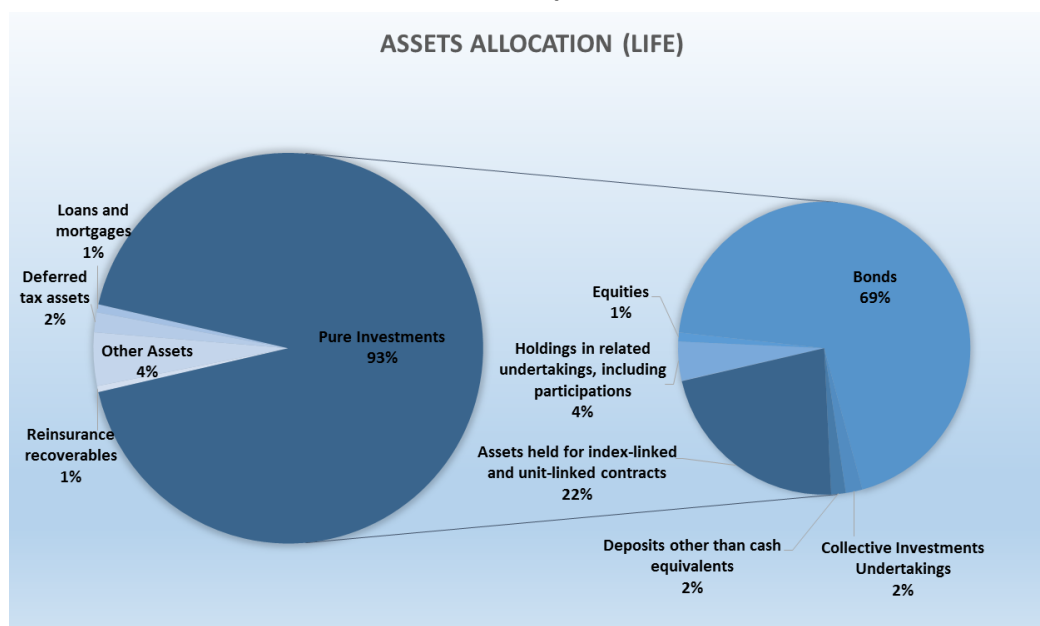
- 69% αφορά ομόλογα,
  - κρατικά 83%
  - εταιρικά 17%
- 22% αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις.

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (7%) παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (23% των μη επενδεδυμένων) και
- απαιτήσεις (επαγγελματικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές) (15% των μη επενδεδυμένων).

Τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2017 κατανομονται ως εξής:

**Πίνακας 1.2**





Κατά την 31/12/2017, οι Υποχρεώσεις κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής διαμορφώνονται ως εξής:

**Πίνακας 1.3**

Liabilities	Life
<b>Technical provisions – non-life</b>	<b>10.196.126</b>
<b>Technical provisions – non-life (excluding health)</b>	<b>0</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
<b>Technical provisions - health (similar to non-life)</b>	<b>10.196.126</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	9.951.844
Risk margin	244.283
<b>Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)</b>	<b>683.880.935</b>
<b>Technical provisions - health (similar to life)</b>	<b>24.993.460</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	21.115.165
Risk margin	3.878.295
<b>Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>658.887.476</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	637.797.549
Risk margin	21.089.927
<b>Technical provisions – index-linked and unit-linked</b>	<b>222.878.109</b>
Technical provisions calculated as a whole	394.333
Best Estimate	220.567.756
Risk margin	1.916.020
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	0
Provisions other than technical provisions	2.485.833
Pension benefit obligations	2.167.861
Deposits from reinsurers	0
Deferred tax liabilities	7.099.441
Derivatives	766.915
Debts owed to credit institutions	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	0
Insurance & intermediaries payables	10.956.629
Reinsurance payables	3.508.540
Payables (trade, not insurance)	17.648.861
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	3.161.583
<b>Total liabilities</b>	<b>964.750.834</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>196.588.371</b>

Παρατηρούμε ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής αποτελούνται κατά κύριο λόγο από τις τεχνικές προβλέψεις (95%). Συγκεκριμένα από το σύνολο των τεχνικών προβλέψεων:

- 75% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής,
- 24% τεχνικές προβλέψεις από ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια Ζωής με επενδύσεις και
- 1% αφορά τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων Υγείας που αντιμετωπίζονται όπως οι γενικές ασφαλίσεις (Health NSLT).

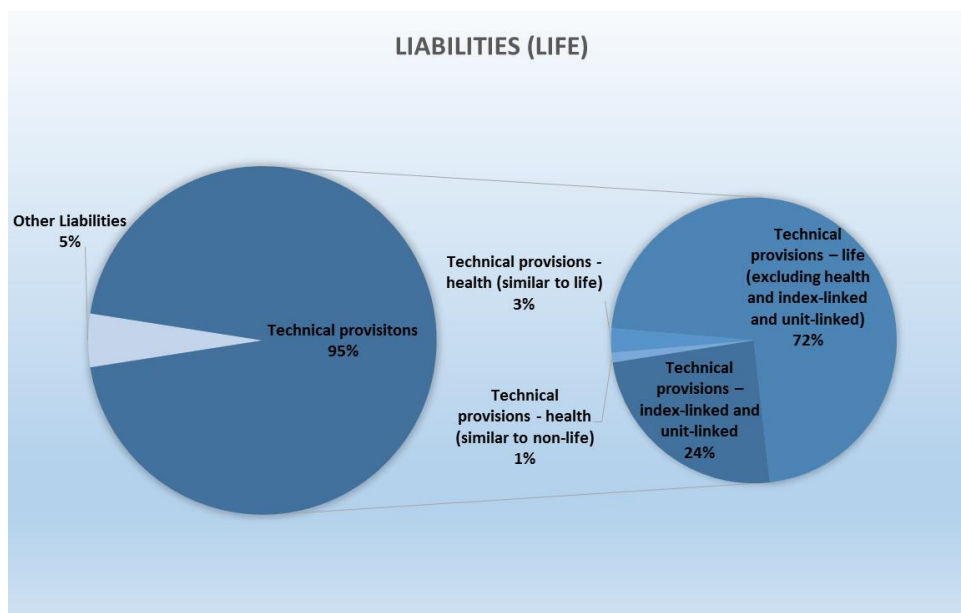


Όσον αφορά τις υπόλοιπες, μη ασφαλιστικές υποχρεώσεις (5%) της μέσης ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής, παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από

- οφειλές εμπορικής φύσεως (37%) και
- οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές (23%).

Οι υποχρεώσεις της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

**Πίνακας 1.4**



Η συνοπτική περιγραφή της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2017 καταγράφεται ακολούθως:

**Πίνακας 1.5**

<b>Assets Allocation</b>	<b>Life</b>	
Reinsurance recoverables	5.963.860	1%
Other Assets	51.200.093	4%
Deferred tax assets	18.993.676	2%
Loans and mortgages	7.838.105	1%
Pure Investments	1.077.343.472	93%
<b>Total Assets</b>	<b>1.161.339.205</b>	<b>100%</b>

<b>Liabilities Allocation</b>	<b>Life</b>	
Technical provisions – non-life (excluding health)	0	0%
Technical provisions - health (similar to non-life)	10.196.126	1%
Technical provisions - health (similar to life)	24.993.460	3%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	658.887.476	68%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	222.878.109	23%
Other Liabilities	47.795.663	5%
<b>Total Liabilities</b>	<b>964.750.834</b>	<b>100%</b>



Στον Πίνακα 1.6 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) κατά την 31/12/2017.

**Πίνακας 1.6**

<b>Pure Investments</b>	<b>Life</b>	
Property (other than for own use)	694.333	0%
Holdings in related undertakings, including participations	46.129.578	4%
Equities	10.701.672	1%
Bonds	744.071.800	69%
Collective Investments Undertakings	19.811.016	2%
Derivatives	30.833	0%
Deposits other than cash equivalents	17.297.178	2%
Other investments	0	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	238.607.062	22%
<b>Total Pure Investments</b>	<b>1.077.343.472</b>	<b>100%</b>



## 1.2.Ισολογισμός μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων

Κατά την 31/12/2017, τα περιουσιακά στοιχεία κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων διαμορφώνονται ως εξής:

**Πίνακας 1.7**

Assets	Non - Life
Goodwill	0
Deferred acquisition costs	0
Intangible assets	0
Deferred tax assets	1.013.241
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	7.662.505
<b>Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)</b>	<b>144.781.391</b>
Property (other than for own use)	6.917.640
Holdings in related undertakings, including participations	4.216.421
<b>Equities</b>	<b>2.965.365</b>
Equities - listed	2.686.134
Equities - unlisted	279.231
<b>Bonds</b>	<b>97.788.617</b>
Government Bonds	75.137.440
Corporate Bonds	22.651.176
Structured notes	0
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	23.234.822
Derivatives	6.460
Deposits other than cash equivalents	9.652.067
Other investments	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	0
<b>Loans and mortgages</b>	<b>129.424</b>
Loans on policies	0
Loans and mortgages to individuals	67.441
Other loans and mortgages	61.983
<b>Reinsurance recoverables from:</b>	<b>9.971.993</b>
Non-life and health similar to non-life	9.971.993
Non-life excluding health	9.850.869
Health similar to non-life	121.124
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	0
Health similar to life	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	0
Life index-linked and unit-linked	0
Deposits to cedants	0
Insurance and intermediaries receivables	3.302.705
Reinsurance receivables	351.214
Receivables (trade, not insurance)	2.865.869
Own shares (held directly)	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	4.760.789
Any other assets, not elsewhere shown	957.107
<b>Total assets</b>	<b>175.796.238</b>

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων αποτελούνται κατά 82% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:

- 68% αφορά ομόλογα,



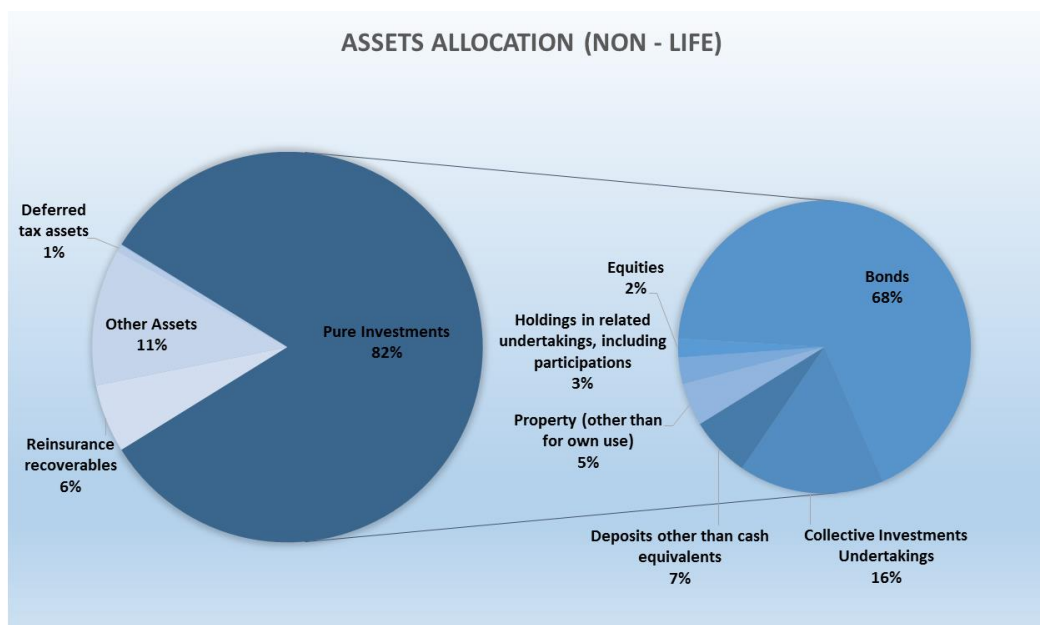
- κρατικά 77%
- εταιρικά 23%
- 16% αφορά Οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (αμοιβαία κεφάλαια).

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (18%), παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές (32% των μη επενδεδυμένων),
- Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (ιδιοχρησιμοποιούμενα) (25% των μη επενδεδυμένων) και
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (15% των μη επενδεδυμένων).

Τα επενδεδυμένα στοιχεία της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

**Πίνακας 1.8**





Κατά την 31/12/2017, οι Υποχρεώσεις κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων διαμορφώνονται ως εξής:

**Πίνακας 1.9**

Liabilities	Non - Life
<b>Technical provisions – non-life</b>	<b>97.803.853</b>
<b>Technical provisions – non-life (excluding health)</b>	<b>97.104.117</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	91.643.425
Risk margin	5.460.691
<b>Technical provisions - health (similar to non-life)</b>	<b>699.736</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	642.161
Risk margin	57.575
<b>Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)</b>	<b>0</b>
<b>Technical provisions - health (similar to life)</b>	<b>0</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
<b>Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>0</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
<b>Technical provisions – index-linked and unit-linked</b>	<b>0</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	0
Provisions other than technical provisions	469.305
Pension benefit obligations	660.379
Deposits from reinsurers	251.323
Deferred tax liabilities	2.684.232
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	0
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	0
Insurance & intermediaries payables	1.310.351
Reinsurance payables	4.045.616
Payables (trade, not insurance)	5.355.143
Subordinated liabilities	0
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	0
Any other liabilities, not elsewhere shown	3.008.435
<b>Total liabilities</b>	<b>115.588.636</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>60.207.601</b>

Παρατηρούμε ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων αποτελούνται κατά κύριο λόγο από τις τεχνικές προβλέψεις (85%), οι οποίες αφορούν αποκλειστικά τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων.

Όσον αφορά τις υπόλοιπες υποχρεώσεις (μη ασφαλιστικές) της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (15%), παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από:

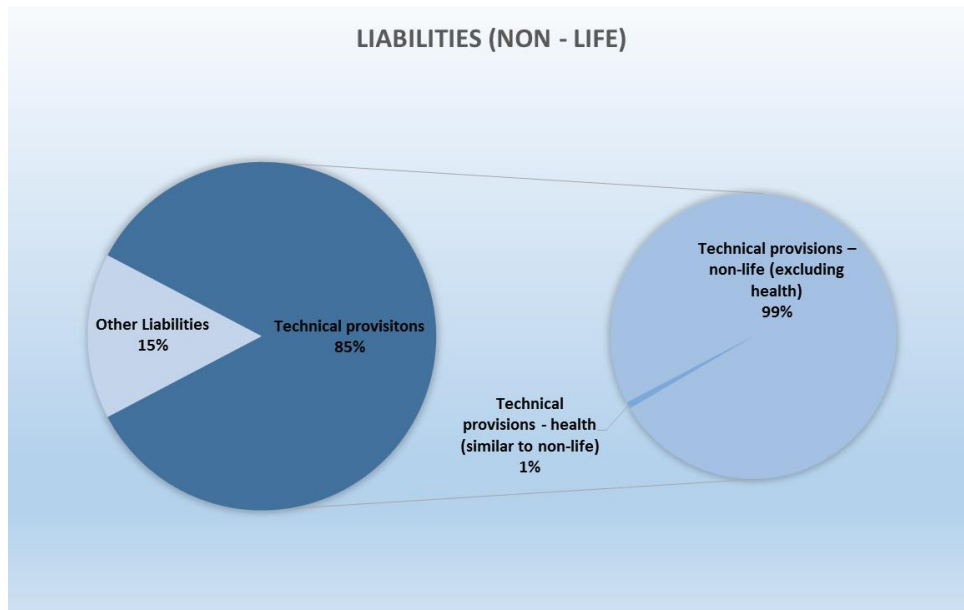
- οφειλές εμπορικής φύσεως (30%) και
- οφειλές σε αντασφαλιστές (23%).





Οι υποχρεώσεις της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

**Πίνακας 1.10**



Η συνοπτική περιγραφή της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2017 καταγράφεται στη συνέχεια.

**Πίνακας 1.11**

<b>Assets Allocation</b>	<b>Non - Life</b>	
Reinsurance recoverables	9.971.993	6%
Other Assets	19.900.189	11%
Deferred tax assets	1.013.241	1%
Loans and mortgages	129.424	0%
Pure Investments	144.781.391	82%
<b>Total Assets</b>	<b>175.796.238</b>	<b>100%</b>

<b>Liabilities Allocation</b>	<b>Non - Life</b>	
Technical provisions – non-life (excluding health)	97.104.117	84%
Technical provisions - health (similar to non-life)	699.736	1%
Technical provisions - health (similar to life)	0	0%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	0	0%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	0	0%
Other Liabilities	17.784.784	15%
<b>Total Liabilities</b>	<b>115.588.636</b>	<b>100%</b>



Στον Πίνακα 1.12 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) κατά την 31/12/2017.

**Πίνακας 1.12**

Pure Investments	Non - Life	
Property (other than for own use)	6.917.640	5%
Holdings in related undertakings, including participations	4.216.421	3%
Equities	2.965.365	2%
Bonds	97.788.617	68%
Collective Investments Undertakings	23.234.822	16%
Derivatives	6.460	0%
Deposits other than cash equivalents	9.652.067	7%
Other investments	0	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	0	0%
<b>Total Pure Investments</b>	<b>144.781.391</b>	<b>100%</b>



### 1.3. Ισολογισμός μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας

Κατά την 31/12/2017, τα περιουσιακά στοιχεία κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας διαμορφώνεται ως εξής:

**Πίνακας 1.13**

Assets	Composite
Goodwill	0
Deferred acquisition costs	0
Intangible assets	0
Deferred tax assets	29.884.498
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	22.928.527
<b>Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)</b>	<b>550.318.116</b>
Property (other than for own use)	18.551.792
Holdings in related undertakings, including participations	3.858.366
<b>Equities</b>	<b>4.138.772</b>
Equities - listed	3.047.706
Equities - unlisted	1.091.065
<b>Bonds</b>	<b>430.006.538</b>
Government Bonds	312.899.789
Corporate Bonds	116.975.150
Structured notes	131.600
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	81.081.499
Derivatives	268.816
Deposits other than cash equivalents	12.386.480
Other investments	25.852
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	87.241.849
<b>Loans and mortgages</b>	<b>8.002.557</b>
Loans on policies	1.094.039
Loans and mortgages to individuals	1.060.318
Other loans and mortgages	5.848.200
<b>Reinsurance recoverables from:</b>	<b>27.480.124</b>
Non-life and health similar to non-life	23.376.689
Non-life excluding health	22.262.316
Health similar to non-life	1.114.373
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	4.105.013
Health similar to life	2.129.797
Life excluding health and index-linked and unit-linked	1.975.217
Life index-linked and unit-linked	-1.579
Deposits to cedants	742.900
Insurance and intermediaries receivables	18.644.997
Reinsurance receivables	2.786.776
Receivables (trade, not insurance)	9.980.928
Own shares (held directly)	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	27.331.554
Any other assets, not elsewhere shown	3.817.759
<b>Total assets</b>	<b>789.160.586</b>

Παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της μέσης Μικτής ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας αποτελούνται κατά 81% από επενδεδυμένα στοιχεία. Συγκεκριμένα, για τις κύριες κατηγορίες των επενδεδυμένων στοιχείων:

- 67% αφορά ομόλογα
  - κρατικά 73%



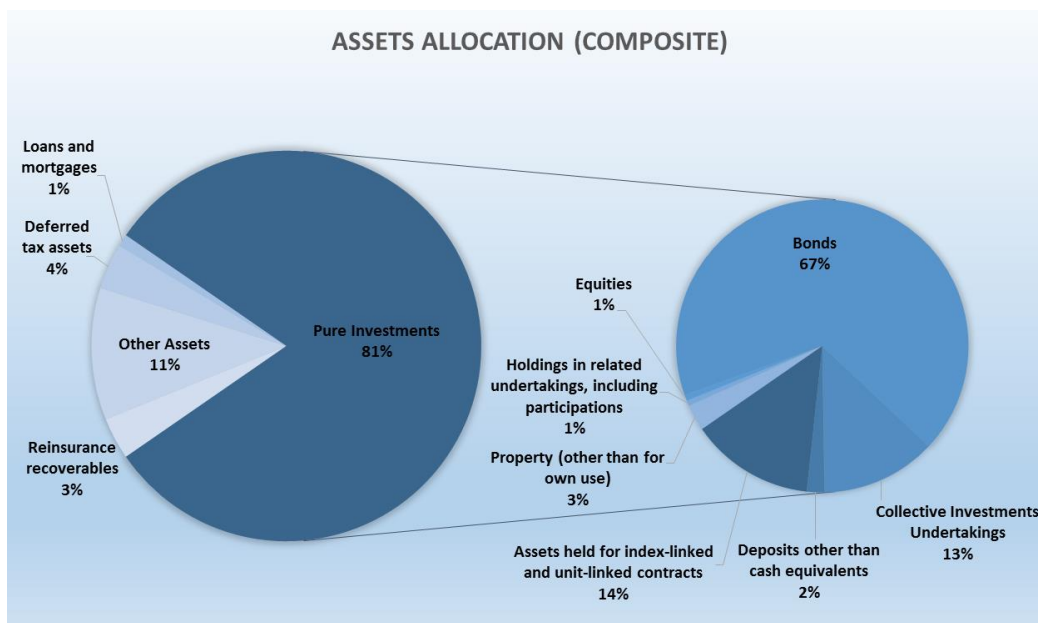
- εταιρικά 27%
- 14% αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις και
- 13% αφορά επενδύσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων (Αμοιβαία Κεφάλαια).

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι επενδεδυμένα (19%) παρατηρούμε πως οι κύριες κατηγορίες αυτών είναι:

- αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (20% των μη επενδεδυμένων),
- ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές (18% των μη επενδεδυμένων) και
- ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (18% των μη επενδεδυμένων).

Τα επενδεδυμένα στοιχεία της μέσης Μικτής ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

**Πίνακας 1.14**





Κατά την 31/12/2017, οι Υποχρεώσεις κατά Φερεγγυότητα II της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας διαμορφώνονται ως εξής:

**Πίνακας 1.15**

Liabilities	Composite
<b>Technical provisions – non-life</b>	<b>206.820.830</b>
<b>Technical provisions – non-life (excluding health)</b>	<b>189.064.882</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	176.079.661
Risk margin	12.985.222
<b>Technical provisions - health (similar to non-life)</b>	<b>17.755.948</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	15.788.457
Risk margin	1.967.491
<b>Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)</b>	<b>242.608.482</b>
<b>Technical provisions - health (similar to life)</b>	<b>15.271.190</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	9.077.950
Risk margin	6.193.240
<b>Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>227.337.292</b>
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	215.707.865
Risk margin	11.629.427
<b>Technical provisions – index-linked and unit-linked</b>	<b>101.701.375</b>
Technical provisions calculated as a whole	4.968
Best Estimate	99.962.436
Risk margin	1.733.971
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	771.300
Provisions other than technical provisions	5.258.928
Pension benefit obligations	10.983.268
Deposits from reinsurers	2.101.000
Deferred tax liabilities	51.679
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	3.200
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	1.094.778
Insurance & intermediaries payables	6.710.243
Reinsurance payables	15.070.584
Payables (trade, not insurance)	10.088.083
Subordinated liabilities	5.450.000
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	5.450.000
Any other liabilities, not elsewhere shown	12.408.766
<b>Total liabilities</b>	<b>621.122.516</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>168.038.070</b>

Παρατηρούμε ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας αποτελούνται κατά κύριο λόγο από τις τεχνικές προβλέψεις (89%). Συγκεκριμένα, από το σύνολο των τεχνικών προβλέψεων:

- 44% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Ζωής,
- 38% αφορά τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων και
- 18% τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις (Index Linked & Unit Linked).

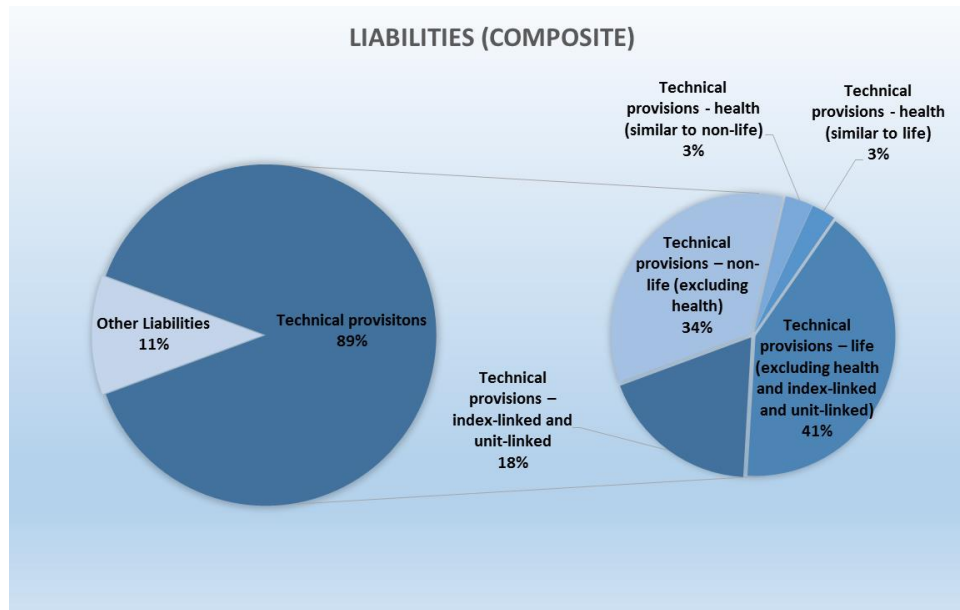


Όσον αφορά τις υπόλοιπες υποχρεώσεις (μη ασφαλιστικές) της εταιρείας (11%) παρατηρούμε ότι προέρχονται κυρίως από:

- οφειλές σε αντασφαλιστές (22%) και
- λοιπές υποχρεώσεις οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού (18%).

Οι υποχρεώσεις της μέσης Μικτής ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2017 κατανέμονται ως εξής:

**Πίνακας 1.16**



Η συνοπτική περιγραφή της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2017 είναι η ακόλουθη:

**Πίνακας 1.17**

Assets Allocation	Composite	
Reinsurance recoverables	27.480.124	3%
Other Assets	86.233.442	11%
Deferred tax assets	29.884.498	4%
Loans and mortgages	8.002.557	1%
Pure Investments	637.559.966	81%
<b>Total Assets</b>	<b>789.160.586</b>	<b>100%</b>

Liabilities Allocation	Composite	
Technical provisions – non-life (excluding health)	189.064.882	30%
Technical provisions - health (similar to non-life)	17.755.948	3%
Technical provisions - health (similar to life)	15.271.190	2%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	227.337.292	37%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	101.701.375	16%
Other Liabilities	69.991.829	11%
<b>Total Liabilities</b>	<b>621.122.516</b>	<b>100%</b>



Στον Πίνακα 1.18 γίνεται ανάλυση των «καθαρά» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων (Pure Investments) κατά την 31/12/2017.

**Πίνακας 1.18**

Pure Investments	Composite	
Property (other than for own use)	18.551.792	3%
Holdings in related undertakings, including participations	3.858.366	1%
Equities	4.138.772	1%
Bonds	430.006.538	67%
Collective Investments Undertakings	81.081.499	13%
Derivatives	268.816	0%
Deposits other than cash equivalents	12.386.480	2%
Other investments	25.852	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	87.241.849	14%
<b>Total Pure Investments</b>	<b>637.559.966</b>	<b>100%</b>



## 2. Ελάχιστο και Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας

Το Ελάχιστο Απαιτούμενο Κεφάλαιο (MCR) είναι το χρηματικό ποσό που αντιστοιχεί στο ελάχιστο ποσό κινδύνου που ενέχουν τα στοιχεία του Ενεργητικού (Assets) και του Παθητικού (Liabilities). Συνήθως, το ποσό αυτό κυμαίνεται μεταξύ 25% - 45% του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας (SCR). Λόγω ύπαρξης απόλυτου κατώτατου ορίου ενδέχεται το ποσό αυτό να υπερβαίνει το SCR.

Το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (SCR), είναι το χρηματικό ποσό που αντιστοιχεί στον κίνδυνο που ενέχουν τα στοιχεία του Ενεργητικού (Assets) και του Παθητικού (Liabilities). Ο υπολογισμός του SCR γίνεται, είτε με τη χρήση της τυποποιημένης προσέγγισης (Standard Formula) της ΕΙΟΡΑ, είτε με τη χρήση εσωτερικού μοντέλου (διαμορφωμένο από την ίδια την εταιρεία, αλλά με την έγκριση της εποπτικής αρχής).

Στον Πίνακα 2.1 απεικονίζεται, το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας και οι κύριες υποκατηγορίες κινδύνου:

- της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
- της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
- της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite),

κατά την 31/12/2017.

**Πίνακας 2.1**

SCR	Life	Non - Life	Composite
Market risk	37.210.119	13.592.814	33.683.990
Counterparty default risk	4.206.598	3.107.402	13.269.693
Life underwriting risk	39.569.246	0	20.342.951
Health underwriting risk	13.076.654	489.304	15.140.192
Non-life underwriting risk	0	26.401.988	46.131.313
Diversification	-23.679.286	-8.838.318	-41.876.057
Intangible asset risk	0	0	0
<b>Basic Solvency Capital Requirement</b>	<b>70.383.332</b>	<b>34.753.188</b>	<b>86.692.082</b>
Operational risk	7.039.628	2.784.307	7.300.094
LAC of TP	0	0	-283.900
LAC of DT	0	-1.862.444	-30.200
<b>SCR</b>	<b>77.374.808</b>	<b>35.675.051</b>	<b>93.678.076</b>

Το συνολικό Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (SCR) συντίθεται από το Βασικό Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (BSCR), το κεφάλαιο που απαιτείται από τον Λειτουργικό κίνδυνο (Operational risk), καθώς και το ποσό που αντιστοιχεί στην ικανότητα απορρόφησης ζημιών (LAC) (αρνητικά ποσά).

Το Βασικό Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (BSCR) ισούται με το άθροισμα των απαιτούμενων κεφαλαίων που αφορούν τον Κίνδυνο Αγοράς (Market Risk), το Κίνδυνο Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Default Risk) και τον Ασφαλιστικό Κίνδυνο (Underwriting risk), μετά το όφελος της διαφοροποίησης. Στο προηγούμενο





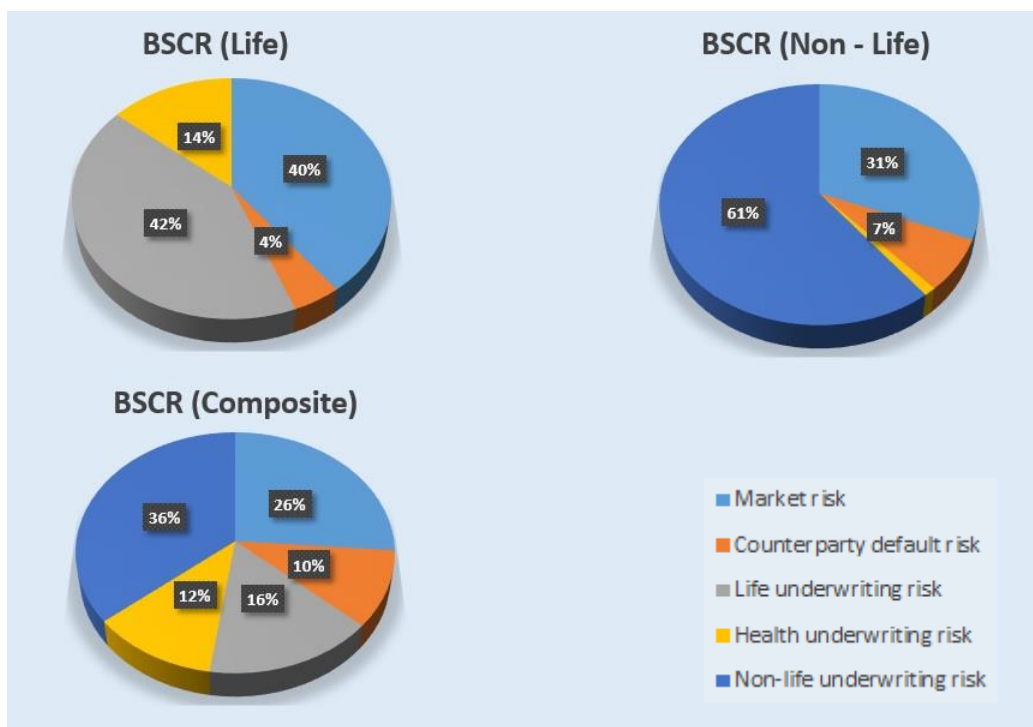
αποτέλεσμα προστίθεται το απαιτούμενο κεφάλαιο για τον κίνδυνο άυλων περιουσιακών στοιχείων.

Στους παρακάτω Πίνακες 2.2 & 2.3 απεικονίζεται η ποσοστιαία κατανομή των υποκατηγοριών κινδύνου:

**Πίνακας 2.2**

SCR	Life	Non - Life	Composite
Market risk	40%	31%	26%
Counterparty default risk	4%	7%	10%
Life underwriting risk	43%	0%	16%
Health underwriting risk	14%	1%	12%
Non-life underwriting risk	0%	61%	36%

**Πίνακας 2.3**

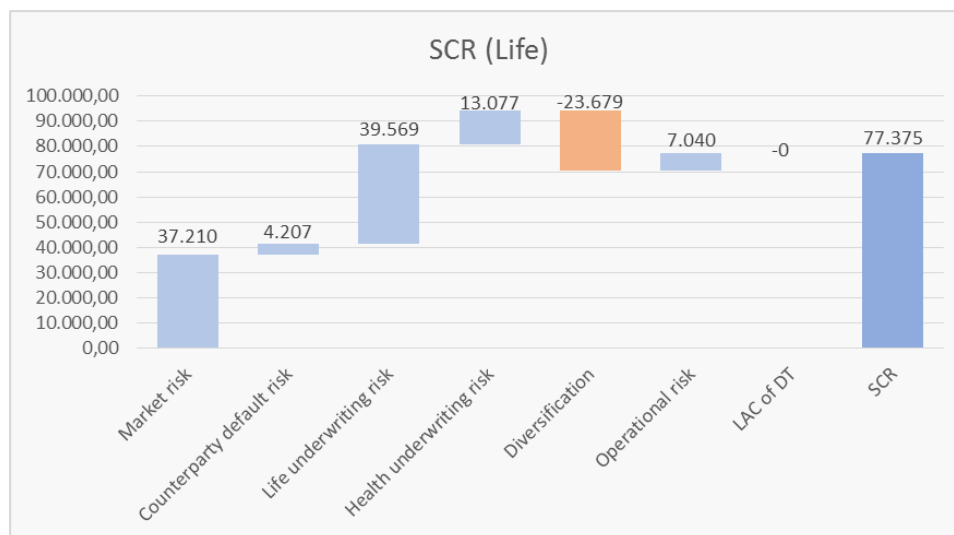




## Life

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα κλιμακωτής διαμόρφωσης του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής κατά την 31/12/2017.

**Πίνακας 2.4**



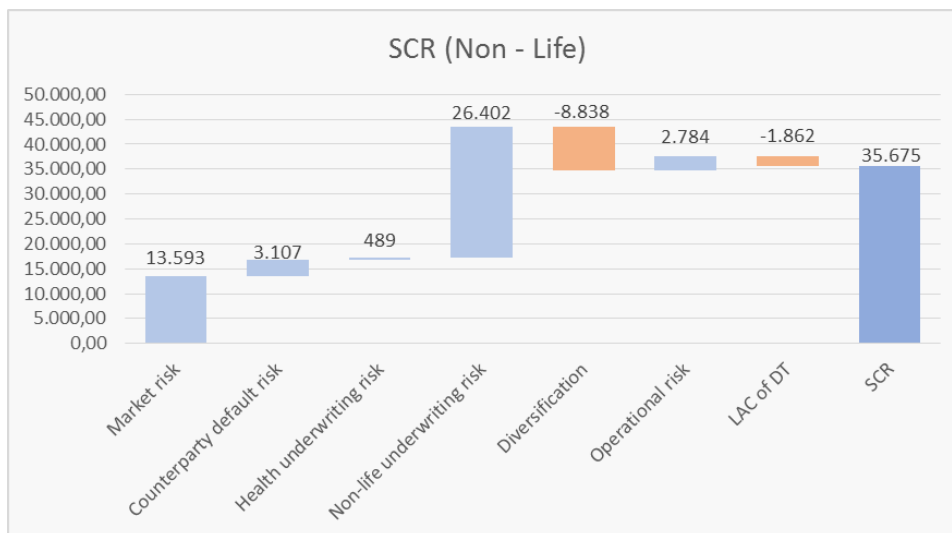
Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2017, ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, καθώς συνιστά το 43% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αγοράς (40%). Τέλος, τρίτη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας (14%).



## **Non - Life**

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα κλιμακωτής διαμόρφωσης του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων κατά την 31/12/2017.

**Πίνακας 2.5**



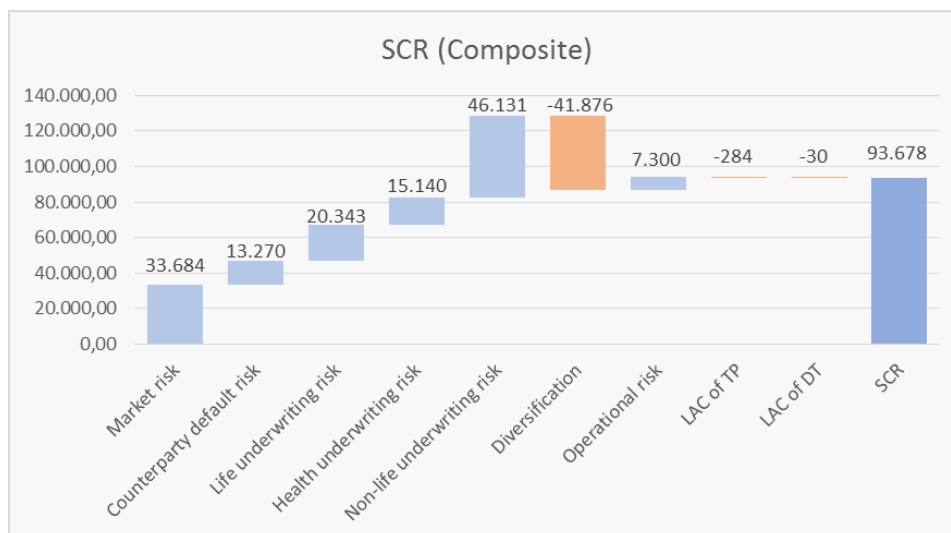
Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2017, ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, καθώς συνιστά το 61% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αγοράς (31%).



## Composite

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα κλιμακωτής διαμόρφωσης του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας της μέσης Μικτής ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας κατά την 31/12/2017.

**Πίνακας 2.6**



Παρατηρούμε ότι κατά την 31/12/2017, ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων αποτελεί την κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, όπου συνιστά το 36% των απαιτούμενων κεφαλαίων πριν το όφελος διαφοροποίησης. Η δεύτερη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο κίνδυνος Αγοράς (26%). Τέλος, τρίτη σε σημαντικότητα ενότητα κινδύνου είναι ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής (16%).

### 2.1. Κίνδυνος Αγοράς (Market Risk)

Είναι ο κίνδυνος απώλειας ή δυσμενούς μεταβολής στη χρηματοοικονομική κατάσταση μιας ασφαλιστικής εταιρείας, που απορρέει από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

#### Κατηγορίες κινδύνου

- 1) Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)
- 2) Κίνδυνος μετοχών (equity risk)
- 3) Κίνδυνος συγκέντρωσης (concentration risk)
- 4) Συναλλαγματικός κίνδυνος (currency risk)
- 5) Κίνδυνος ακινήτων (property risk)
- 6) Κίνδυνος Πιστωτικού Περιθωρίου (spread risk)



Όπως περιγράφεται στον Πίνακα 2.1 ο κίνδυνος αγοράς πριν το όφελος διαφοροποίησης για τις επιμέρους κατηγορίες είναι ο εξής:



### Πίνακας 2.7

SCR	Life		Non - Life		Composite	
Market risk	37.210.119	40%	13.592.814	31%	33.683.990	26%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο ζωής είναι περισσότερο εκτεθειμένη στον κίνδυνο αγοράς. Η διαφορά αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι οι ασφαλιστικές εταιρείες ζωής έχουν κυρίως μακροχρόνιες υποχρεώσεις και κατ' επέκταση μακροχρόνιας διάρκειας περιουσιακά στοιχεία. Συνεπώς, είναι περισσότερο εκτεθειμένες στον κίνδυνο επιτοκίου σε σχέση με τις υπόλοιπες κατηγορίες ασφαλιστικών εταιρειών. Επίσης, λόγω της μακροχρόνιας διάρκειας των περιουσιακών στοιχείων είναι περισσότερο εκτεθειμένες και στον κίνδυνο Πιστωτικού Περιθωρίου (Spread Risk).

### 2.2. Κίνδυνος Αθέτησης Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Default Risk)

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αντικατοπτρίζει τον κίνδυνο απώλειας, από την αδυναμία ενός αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του.

Για παράδειγμα:

- απρόσμενη αθέτηση των υποχρεώσεων (διαμεσολαβητές και διάφοροι αντισυμβαλλόμενοι)
- δυσμενής μεταβολή της πιστωτικής ικανότητας αντισυμβαλλομένων ή πιστωτών σε σχέση με συμβόλαια μείωσης κινδύνου (αντασφαλιστικές συμβάσεις, τιτλοποιήσεις, παράγωγα προϊόντα)



Όπως περιγράφεται στον Πίνακα 2.1 ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου πριν το όφελος διαφοροποίησης για τις επιμέρους κατηγορίες είναι ο εξής:

### Πίνακας 2.8

SCR	Life		Non - Life		Composite	
Counterparty default risk	4.206.598	4%	3.107.402	7%	13.269.693	10%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι οι Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες είναι περισσότερο εκτεθειμένες στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου σε σύγκριση με τις άλλες κατηγορίες ασφαλιστικών εταιρειών. Εφόσον ο υπολογισμός έκθεσης στον κίνδυνο γίνεται συναρτήσει και των άλλων κινδύνων δημιουργείται αυτή η διαφορά ανάμεσα στις κατηγορίες των ασφαλιστικών εταιρειών.



## 2.3. Ασφαλιστικός Κίνδυνος Underwriting Risk

### 2.3.1. Non – Life Underwriting Risk

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων κατά ζημιών αφορά στον σχετικό ασφαλιστικό κίνδυνο που πηγάζει από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και σχετίζεται με την αβεβαιότητα των τεχνικών αποτελεσμάτων της ασφαλιστικής εταιρείας.

Περιλαμβάνει την αβεβαιότητα από:

- Το ύψος και τον χρόνο διακανονισμού των υφιστάμενων ζημιών
- Τον όγκο των εργασιών και τα ασφάλιστρα που θα εγγραφούν
- Το ύψος των ασφαλίσεων τα οποία κρίνονται ως αναγκαία για την κάλυψη των υποχρεώσεων από υφιστάμενες εργασίες
- Την άσκηση από τους ασφαλισμένους δικαιωμάτων προαίρεσης όπως δικαιώματα ανανέωσης ή τερματισμού

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων (Non Life Underwriting Risk), σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση (standard formula) της EIOPA, αποτελείται από τρεις υποκατηγορίες κινδύνου:

1. Κίνδυνος ασφαλίσεων και αποθέματος (Premium and Reserve Risk)
2. Κίνδυνος ακύρωσης ασφαλίσεων (Lapse Risk)
3. Καταστροφικός Κίνδυνος (Catastrophe Risk)



Όπως περιγράφεται στον Πίνακα 2.1 ο ασφαλιστικός κίνδυνος γενικών ασφαλίσεων πριν το όφελος διαφοροποίησης για τις επιμέρους κατηγορίες είναι ο εξής:

**Πίνακας 2.9**

SCR	Life		Non - Life		Composite	
Non-life underwriting risk	0	0%	26.401.988	61%	46.131.313	36%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο των Γενικών Ασφαλίσεων είναι περισσότερο εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο σε σύγκριση με τις Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες. Η διαφορά που εμφανίζεται μεταξύ των δυο αυτών κατηγοριών, σχετικά με τον βαθμό που είναι εκτεθειμένες στον συγκεκριμένο κίνδυνο, προκύπτει εξαιτίας της έκθεσης των Μικτών και στον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής.

### 2.3.2. Life Underwriting Risk

Ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής αφορά στον κίνδυνο που πηγάζει από την ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων ζωής και αναφέρεται τόσο στους καλυπτόμενους κινδύνους



όσο και στη διαδικασία που ακολουθείται για τη υλοποίηση των ασφαλιστικών εργασιών ζωής.

Ο Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ασφαλίσεων Ζωής (Life Underwriting Risk), σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση (standard formula) της ΕΙΟΡΑ, αποτελείται από τρεις υποκατηγορίες κινδύνου:

1. Κίνδυνος Θνησιμότητας (Mortality Risk)
2. Κίνδυνος Μακροζωίας (Longevity Risk)
3. Κίνδυνος αναπηρίας / νοσηρότητας (Disability / Morbidity Risk)
4. Κίνδυνος Ακύρωσης Συμβολαίων (Lapse Risk)
5. Κίνδυνος Εξόδων (Expense Risk)
6. Κίνδυνος Αναθεώρησης (Revision Risk)
7. Καταστροφικός κίνδυνος (Catastrophe Risk)



Όπως περιγράφεται στον Πίνακα 2.1 ο ασφαλιστικός κίνδυνος ζωής πριν το όφελος διαφοροποίησης για τις επιμέρους κατηγορίες είναι ο εξής:

**Πίνακας 2.10**

SCR	Life		Non - Life		Composite	
Life underwriting risk	39.569.246	43%	0	0%	20.342.951	16%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο Ζωής είναι περισσότερο εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο σε σύγκριση με τις Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες. Η διαφορά που εμφανίζεται μεταξύ των δυο αυτών κατηγοριών, σχετικά με τον βαθμό που είναι εκτεθειμένες στον συγκεκριμένο κίνδυνο, προκύπτει εξαιτίας της έκθεσης των Μικτών και στον ασφαλιστικό κίνδυνο γενικών ασφαλίσεων.

Επιπλέον, παρατηρείται πως οι ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής είναι λιγότερο εκτεθειμένες στον ασφαλιστικό κίνδυνο εν συγκρίσει με αυτές των Γενικών Ασφαλίσεων και αυτό οφείλεται στην μεγαλύτερη έκθεσή τους στον κίνδυνο αγοράς. Τέλος, παρατηρείται ότι οι Μικτές ασφαλιστικές εταιρείες έχουν μεγαλύτερη έκθεση στον ασφαλιστικό κίνδυνο Γενικών Ασφαλίσεων (Πίνακας 2.9) και αυτό οφείλεται στο γεγονός, ότι ο κύριος τομέας δραστηριοποίησής τους είναι οι γενικές ασφαλίσεις.



### 2.3.3. Health Underwriting Risk

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος υγείας αφορά στον κίνδυνο που πηγάζει από την ανάληψη ασφαλιστικών κινδύνων υγείας.

Χωρίζεται σε επιμέρους κινδύνους:

- Κίνδυνος μακροχρόνιας ασφάλισης ασθενείας που εξασκείται με τεχνική βάση παρόμοια με αυτή της ζωής (SLT Health Risk)
- Κίνδυνος βραχυχρόνιας ασφάλισης ασθενείας (NSLT Health Risk)
- Καταστροφικός κίνδυνος ασθενείας (Health Catastrophe Risk)



Όπως περιγράφεται στο δεύτερο κεφάλαιο ο ασφαλιστικός κίνδυνος υγείας πριν το όφελος διαφοροποίησης για τις επιμέρους κατηγορίες είναι ο εξής:

**Πίνακας 2.11**

SCR	Life		Non - Life		Composite	
Health underwriting risk	13.076.654	14%	489.304	1%	15.140.192	12%

Από τον ανωτέρω πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο Ζωής είναι περισσότερο εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο υγείας σε σύγκριση με τις ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων. Η διαφορά που εμφανίζεται μεταξύ των δυο αυτών κατηγοριών, σχετικά με τον βαθμό που είναι εκτεθειμένες στον συγκεκριμένο κίνδυνο, προκύπτει κυρίως εξαιτίας των ασφαλίσεων υγείας που αντιμετωπίζονται όπως οι ασφαλίσεις ζωής.





### 3. Δείκτης Φερεγγυότητας

Όπως έχουμε προαναφέρει, ένας από τους στόχους του νέου εποπτικού πλαισίου είναι η ενημέρωση των καταναλωτών. Οι Εκθέσεις Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR), είναι η μοναδική πηγή πληροφόρησης των καταναλωτών, αφού οι υπόλοιπες αναφορές αφορούν τον τοπικό επόπτη.

Οι εκθέσεις αυτές είναι διαμορφωμένες με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι κατανοητές στο ευρύ κοινό. Ωστόσο, όπως ήταν αναμενόμενο, οι εκθέσεις αυτές εμπεριέχουν πληροφορίες που είναι δυσνόητες από το ευρύ κοινό.

Αναμφισβήτητα το πιο σημαντικό αριθμητικό μέγεθος, στο οποίο θα πρέπει να δοθεί ιδιαίτερη έμφαση, είναι ο «Δείκτης Φερεγγυότητας». Ο Δείκτης Φερεγγυότητας ορίζεται από το παρακάτω πηλίκο:

$$\frac{\text{Διαθέσιμο Κεφάλαιο}}{\text{Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας}}$$

Ως Διαθέσιμο Κεφάλαιο, νοείται το κεφάλαιο που κατέχει η εταιρεία και μπορεί να καλύψει τους κινδύνους της (Total eligible own funds to meet the SCR), ενώ το Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας (SCR) περιγράφεται στο κεφάλαιο 2 της παρούσας έκθεσης.

Για παράδειγμα, εάν μια εταιρεία έχει Δείκτη Φερεγγυότητας 120%, αυτό σημαίνει ότι τα διαθέσιμα κεφάλαια που κατέχει για την κάλυψη των κινδύνων που αντιμετωπίζει είναι κατά 20% περισσότερα από τα απαιτούμενα κεφάλαια.

Μια εταιρεία είναι φερέγγυα, μόνο εάν, ο Δείκτης Φερεγγυότητάς της ξεπερνά το 100%.

Με βάση τις δημοσιεύσεις των εταιρειών για στοιχεία με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2017, ο μέσος δείκτης φερεγγυότητας:

- της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
- της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
- της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite),

διαμορφώνεται ως εξής:

**Πίνακας 3.1**

Ratio	Life	Non - Life	Composite
SCR	77.374.808	35.675.051	93.678.076
Total eligible own funds to meet the SCR	166.591.203	54.416.214	154.079.088
Ratio of Eligible own funds to SCR	215%	153%	164%

Όπως παρατηρείται η μέση ασφαλιστική εταιρεία Ζωής έχει υψηλότερο Δείκτη Φερεγγυότητας σε σχέση με τις άλλες κατηγορίες. Ωστόσο, χωρίς τη χρήση μεταβατικών μέτρων (Κεφάλαιο 4), ο δείκτης θα προσέγγιζε τα ποσοστά που έχουν οι υπόλοιπες κατηγορίες.



Επίσης, σημαντικό μέγεθος αποτελεί ο Ελάχιστος Δείκτης Φερεγγυότητας. Ο Ελάχιστος Δείκτης Φερεγγυότητας, ισούται με το παρακάτω πηλίκο:

$$\frac{\text{Διαθέσιμο Κεφάλαιο}^1}{\text{Ελάχιστο Απαιτούμενο Κεφάλαιο}}$$

Ως Διαθέσιμο Κεφάλαιο, νοείται το κεφάλαιο που κατέχει η εταιρεία και μπορεί να καλύψει τους κινδύνους της (Total eligible own funds to meet the MCR), ενώ το Ελάχιστο Απαιτούμενο Κεφάλαιο (MCR) περιγράφεται στο κεφάλαιο 2 της παρούσας έκθεσης.

Με βάση τις δημοσιεύσεις των εταιρειών για στοιχεία με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2017, ο ελάχιστος δείκτης φερεγγυότητας:

- της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής (Life),
- της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) και
- της μέσης ελληνικής Μικτής ασφαλιστικής εταιρείας (Composite),

διαμορφώνεται ως εξής:

**Πίνακας 3.2**

Ratio	Life	Non - Life	Composite
MCR	28.529.399	12.131.001	32.756.360
Total eligible own funds to meet the MCR	160.113.067	53.596.973	142.547.963
Ratio of Eligible own funds to MCR	561%	442%	435%

Όπως παρατηρείται η μέση ασφαλιστική εταιρεία Ζωής έχει υψηλότερο Ελάχιστο Δείκτη Φερεγγυότητας σε σχέση με τις άλλες κατηγορίες. Ωστόσο, χωρίς τη χρήση μεταβατικών μέτρων (Κεφάλαιο 4), ο δείκτης θα προσέγγιζε τα ποσοστά που έχουν οι υπόλοιπες κατηγορίες.

<sup>1</sup> Το Διαθέσιμο Κεφάλαιο μετά την αφαίρεση Ιδίων Κεφαλαίων Κατηγορίας 3 (Tier III)



## 4. Μεταβατικά μέτρα

Κατά τον υπολογισμό των Τεχνικών προβλέψεων και του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας, οι εταιρείες μπορούν να χρησιμοποιήσουν κάποια μεταβατικά μέτρα, τα οποία είτε απαιτούν την έγκριση της εποπτικής αρχής για την χρήση τους, είτε όχι. Ανάλογα με το πλήθος και την κατηγορία των μεταβατικών μέτρων, τα μέτρα αυτά βελτιώνουν τα αποτελέσματα του δείκτη φερεγγυότητας των εταιρειών.

Ενδεικτικά αναφέρουμε τα παρακάτω μεταβατικά μέτρα:

- Προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (Volatility Adjustment, VA),
- Μεταβατικό μέτρο επιτοκίων (Transitional Measure on the risk free rates),
- Μεταβατικό μέτρο μετοχών (Transitional Measure on equity).

Το 28% των εταιρειών δεν χρησιμοποίησε μεταβατικά μέτρα, εκ των οποίων η πλειοψηφία αποτελείται από Ασφαλιστικές Εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων.

Το 64% των εταιρειών χρησιμοποίησε προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (VA).

Οι εταιρείες που έκαναν χρήση του μεταβατικού μέτρου επιτοκίων (TM on RFR) έκαναν ταυτόχρονα χρήση του μεταβατικού μέτρου της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας (VA).

Το 28% των εταιρειών έκανε χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποενότητα κινδύνου μετοχών (Measure on Equity).

**Πίνακας 4.1**

Μεταβατικά Μέτρα (*)	Life	Non - Life	Composite
No	0%	16%	12%
Volatility Adjustment (VA)	24%	12%	28%
Transitional Measure on RFR	12%	0%	0%
Transitional Measure on Equity	4%	12%	12%
VA & TM	12%	0%	0%

(\*) Τα ποσοστά αναφέρονται στο σύνολο των εταιρειών της παρούσας ανάλυσης

Παρατηρούμε ότι σε γενικές γραμμές, οι εταιρείες Ζωής και οι Μικτές έχουν λάβει τα περισσότερα μεταβατικά μέτρα. Ενημερώνουμε ότι χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου επιτοκίου (TM) πολλές εταιρείες Ζωής θα αντιμετώπιζαν σημαντικά προβλήματα με την φερεγγυότητά τους κατά την 31/12/2017.



## 5. Ικανότητα απορρόφησης ζημιών (LAC)

Οι ασφαλιστικές εταιρείες έχουν τη δυνατότητα να μειώσουν τις κεφαλαιακές τους ανάγκες (SCR) με ένα ποσό που αντιστοιχεί στην Προσαρμογή για την Ικανότητα Απορρόφησης ζημιών (Loss Absorbing Capacity, LAC):

- των τεχνικών προβλέψεων (Technical Provision, TP),
- των αναβαλλόμενων φόρων (Deferred Taxes, DT).

Τη δυνατότητα απορρόφησης ζημιών από τις Τεχνικές Προβλέψεις (LAC of TP) έχουν οι εταιρείες οι οποίες παρέχουν μελλοντικές έκτακτες παροχές.

Τη δυνατότητα απορρόφησης ζημιών από Αναβαλλόμενη Φορολογία (LAC of DT) έχουν όλες οι εταιρείες, αρκεί να πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια.

Η χρήση του LAC εφαρμόστηκε με τα παρακάτω ποσοστά του Πίνακα 5.1

**Πίνακας 5.1**

LAC (*)	Life	Non - Life	Composite
LAC of TP	4%	0%	4%
LAC of DT	0%	8%	4%
LAC of TP & DT	4%	8%	8%

(\*) Τα ποσοστά αναφέρονται στο σύνολο των εταιρειών της παρούσας ανάλυσης



## 6. Συγκριτική αντιπαράθεση με τα αποτελέσματα του 2016

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται σύγκριση των αποτελεσμάτων κατά την 31/12/2017 και των αποτελεσμάτων κατά την 31/12/2016 (προηγούμενη περίοδος).

### 6.1. Κατανομή Περιουσιακών Στοιχείων (Assets) και Υποχρεώσεων (Liabilities)

Η συνοπτική περιγραφή της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας ανά κατηγορία δραστηριοποίησης κατά την 31/12/2017, την 31/12/2016 καθώς και η μεταβολή τους, απεικονίζεται στον Πίνακα 6.1.

**Πίνακας 6.1**

Assets Allocation	Life			Non - Life			Composite		
	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif
Reinsurance recoverables	1%	1%	0%	6%	6%	0%	3%	4%	-1%
Other Assets	4%	5%	-1%	11%	15%	-4%	11%	12%	-1%
Deferred tax assets	2%	2%	-1%	1%	1%	0%	4%	4%	0%
Loans and mortgages	1%	1%	0%	0%	2%	-2%	1%	1%	0%
Pure Investments	93%	91%	2%	82%	76%	6%	81%	80%	1%

Liabilities Allocation	Life			Non - Life			Composite		
	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif
Technical provisions – non-life (excluding health)	0%	0%	0%	84%	86%	-2%	30%	29%	1%
Technical provisions - health (similar to non-life)	1%	1%	0%	1%	1%	0%	3%	3%	0%
Technical provisions - health (similar to life)	3%	3%	0%	0%	0%	0%	2%	2%	0%
Technical provisions – life (excluding health and IL & UL)	68%	68%	1%	0%	0%	0%	37%	36%	0%
Technical provisions – index-linked and unit-linked	23%	24%	-1%	0%	0%	0%	16%	18%	-1%
Other Liabilities	5%	4%	0%	15%	13%	2%	11%	12%	0%

Παρατηρούμε ότι η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων ανακατένειμε τα περιουσιακά της στοιχεία, αυξάνοντας τις «καθαρές» επενδύσεις της κατά 6% σε σχέση με το προηγούμενο οικονομικό έτος. Παρόμοια ανακατανομή, αλλά σε μικρότερο βαθμό, παρατηρείται και στις υπόλοιπες κατηγορίες ασφαλιστικών εταιρειών. Η κατανομή των τεχνικών προβλέψεων παρέμεινε σταθερή ανάμεσα στις δυο περιόδους για τις εταιρείες ζωής, γενικών ασφαλίσεων και τις μικτές.

### 6.2. Καθαρά επενδυτικά στοιχεία (Pure Investments)

Η ποσοστιαία κατανομή των «καθαρά» επενδεδυμένων περιουσιακών στοιχείων των ασφαλιστικών εταιρειών, κατά την 31/12/2017, την 31/12/2016 καθώς και η μεταβολή τους, απεικονίζεται στον Πίνακα 6.2.

**Πίνακας 6.2**

Pure Investments	Life			Non - Life			Composite		
	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif
Property (other than for own use)	0%	0%	0%	5%	5%	0%	3%	3%	0%
Holdings in related undertakings, including participations	4%	4%	0%	3%	3%	0%	1%	3%	-2%
Equities	1%	1%	0%	2%	1%	1%	1%	1%	0%
Bonds	69%	68%	1%	68%	67%	0%	67%	66%	1%
Government Bonds	83%	80%	2%	77%	70%	7%	73%	76%	-3%
Corporate Bonds	17%	20%	-2%	23%	30%	-7%	27%	24%	3%
Collective Investments Undertakings	2%	2%	0%	16%	18%	-2%	13%	9%	4%
Derivatives	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Deposits other than cash equivalents	2%	2%	0%	7%	6%	0%	2%	3%	-1%
Other investments	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	22%	24%	-1%	0%	0%	0%	14%	15%	-1%



Όσον αφορά τα «καθαρά» επενδεδυμένα περιουσιακά στοιχεία των εταιρειών, παρατηρούμε ότι:

- η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρείας Ζωής (Life) και η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life) έχουν σταθερή επενδυτική πολιτική. Παρατηρούμε μια αύξηση σε κρατικά ομόλογα και μια ανάλογη μείωση σε εταιρικά ομόλογα τόσο για τις εταιρείες Ζωής όσο και για τις εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων,
- η μέση ελληνική Μικτή ασφαλιστική εταιρεία (Composite), αύξησε την έκθεσή της σε Αμοιβαία Κεφάλαια συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, ενώ παρατηρούμε μια μείωση σε κρατικά ομόλογα και μια ανάλογη αύξηση σε εταιρικά ομόλογα.

### 6.3. Συστατικά του Κινδύνου (Risk components)

Οι κύριες υποκατηγορίες κινδύνου του Απαιτούμενου Κεφαλαίου Φερεγγυότητας και η μεταβολή τους παρουσιάζονται στον Πίνακα 6.3.

**Πίνακας 6.3**

SCR	Life			Non - Life			Composite		
	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif
Market risk	40%	39%	0%	31%	28%	3%	26%	27%	-1%
Counterparty default risk	4%	6%	-2%	7%	7%	0%	10%	12%	-2%
Life underwriting risk	43%	37%	6%	0%	0%	0%	16%	13%	3%
Health underwriting risk	14%	18%	-4%	1%	1%	0%	12%	12%	0%
Non-life underwriting risk	0%	0%	0%	61%	64%	-3%	36%	36%	0%

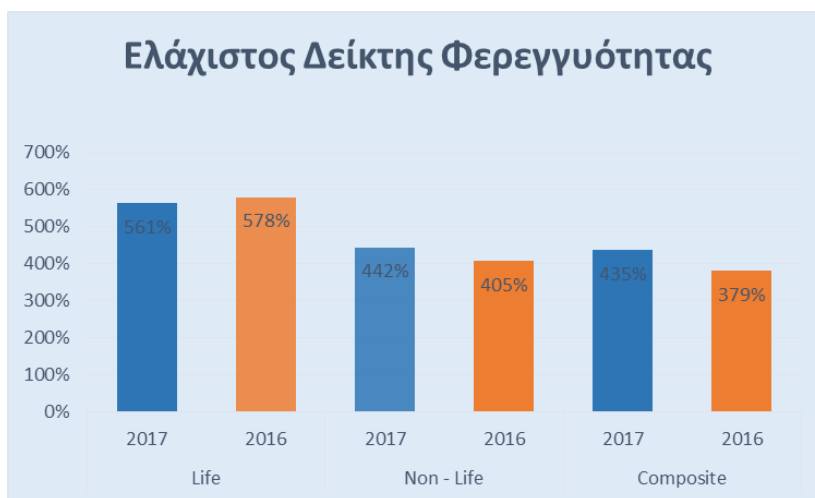
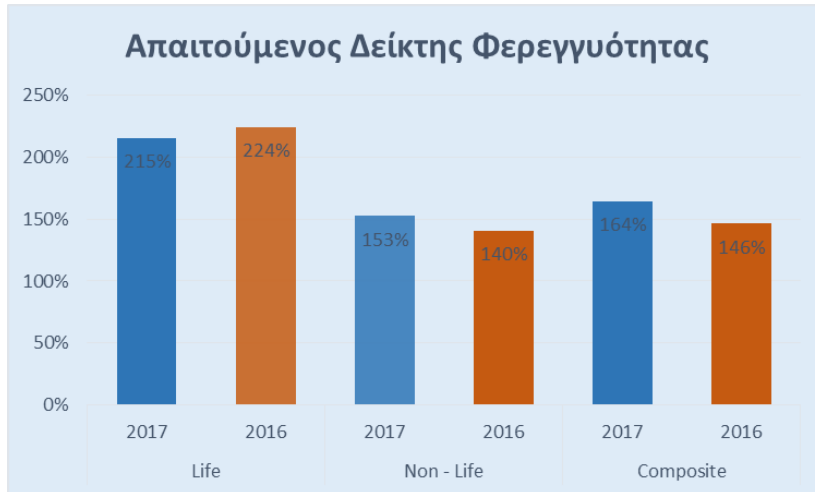
Δεν παρατηρούμε μεγάλες αποκλίσεις στην κατανομή των κινδύνων για όλες τις κατηγορίες εταιρειών. Αξίζει να σημειώσουμε την αύξηση στον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής των ασφαλιστικών εταιρειών Ζωής, η οποία αντισταθμίζεται με την μείωση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου και του ασφαλιστικού κινδύνου υγείας. Για τις ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων η μικρή αύξηση του κινδύνου αγοράς αντισταθμίζεται με την μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου. Για τις μικτές εταιρείες παρατηρούμε μικρή αύξηση στον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής και μικρή μείωση στον κίνδυνο αγοράς και αντισυμβαλλομένου.

### 6.4. Δείκτες Φερεγγυότητας

Ο Δείκτης Φερεγγυότητας και ο Ελάχιστος Δείκτης Φερεγγυότητας κατά την 31/12/2017, την 31/12/2016 και η μεταβολή του απεικονίζεται στο παρακάτω πίνακα και τα αντίστοιχα διαγράμματα.

**Πίνακας 6.4**

Ratio	Life			Non - Life			Composite		
	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif	2017	2016	% Dif
SCR	215%	224%	-9%	153%	140%	12%	164%	146%	18%
MCR	561%	578%	-16%	442%	405%	36%	435%	379%	56%



Όπως παρατηρούμε υπάρχει αύξηση του Δείκτη Φερεγγυότητας και του Ελάχιστου Δείκτη Φερεγγυότητας ανάμεσα στις δυο περιόδους, όσον αφορά την μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων και την μέση Μικτή ασφαλιστική εταιρεία. Ο Δείκτης Φερεγγυότητας και ο Ελάχιστος Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής βαίνει ελαφρώς μειούμενος σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς.



## 7. Συμπεράσματα – Προτάσεις

Συνοψίζοντας όλα τα παραπάνω μπορούμε να συμπεράνουμε τα εξής:

### 7.1. Γενικά

- Όλες οι ελληνικές ασφαλιστικές εταιρείες, εκτός μιας περίπτωσης (όπου γίνεται χρήση μερικού εσωτερικού μοντέλου), χρησιμοποιούν την τυποποιημένη προσέγγιση της ΕΙΟΡΑ.
- Ένα από τα μεγαλύτερα προβλήματα που αντιμετωπίζουν οι ασφαλιστικές εταιρείες και αφορά κυρίως τις ασφαλιστικές εταιρείες ζωής είναι το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων που επικρατεί τα τελευταία χρόνια.
- Παρατηρήθηκε σταθερότητα στην κατανομή των περιουσιακών στοιχείων και του επενδυτικού προφίλ της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας, ανά κατηγορία δραστηριοποίησης, ανάμεσα στις δύο περιόδους αναφοράς.
- Άνοδος του Δείκτη Φερεγγυότητας παρατηρήθηκε για την μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων και την μέση Μικτή, σε αντίθεση με την μέση ασφαλιστική εταιρεία Ζωής.

### 7.2. Ασφαλιστικές εταιρείες Ζωής (Life)

- Όσον αφορά τον ισολογισμό, η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Ζωής, επενδύει κατά κύριο λόγο σε ομόλογα (69% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων). Από αυτά, το 83% αφορούν κρατικά ομόλογα, ενώ το 17% αφορά εταιρικά ομόλογα. Το 22% των καθαρά επενδεδυμένων στοιχείων αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις.
- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας εταιρείας Ζωής, αφορούν τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής (71% του συνόλου των υποχρεώσεων και 75% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Το 23% αφορά τεχνικές προβλέψεις από ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις. Με μικρότερο ποσοστό συμμετοχής, οι τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλιστικά προγράμματα υγείας (1% των συνολικών υποχρεώσεων).
- Η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Ζωής είναι εκτεθειμένη κυρίως στον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής (Life underwriting risk) και στον κίνδυνο αγοράς (market risk). Τα ποσοστά που καταλαμβάνουν οι συγκεκριμένοι κίνδυνοι στο συνολικό βασικό κεφάλαιο φερεγγυότητας (BSCR), ανέρχονται σε 43% και 40% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης. Ωστόσο, αξίζει να αναφέρουμε τις υψηλές κεφαλαιακές απαιτήσεις του ασφαλιστικού κινδύνου Υγείας (14% του BSCR πριν το όφελος της διαφοροποίησης), σε σχέση με τα ποσοστά των τεχνικών προβλέψεων που αφορούν τη συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνων (4% των συνολικών υποχρεώσεων).





- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Ζωής ανέρχεται στο 215%. Ωστόσο, το ποσοστό αυτό είναι αρκετά μικρότερο, εάν δεν συνυπολογιστεί η χρήση των μεταβατικών μέτρων και κυρίως του μεταβατικού μέτρου επιτοκίων (TM).

### 7.3. Ασφαλιστικές εταιρείες Γενικών Ασφαλίσεων (Non - Life)

- Όσον αφορά τον ισολογισμό, η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων, επενδύει κατά κύριο λόγο σε ομόλογα (68% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων). Από αυτά, το 77% αφορούν κρατικά ομόλογα, ενώ το 23% αφορά εταιρικά ομόλογα. Το 16% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων αφορά επενδύσεις σε Αμοιβαία Κεφάλαια, ενώ οι τραπεζικές καταθέσεις και οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία αντιστοιχούν στο 7% και 5% του συνόλου των καθαρά επενδυτικών στοιχείων.
- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων, αφορούν τεχνικές προβλέψεις Γενικών Ασφαλίσεων (85% του συνόλου των υποχρεώσεων και 99% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Με μικρότερο ποσοστό συμμετοχής, οι τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλιστικά προγράμματα υγείας (1% των συνολικών υποχρεώσεων).
- Η μέση ελληνική ασφαλιστική εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων είναι εκτεθειμένη κυρίως στον ασφαλιστικό κίνδυνο Γενικών Ασφαλίσεων (Non-Life underwriting risk) και στον κίνδυνο αγοράς (market risk). Τα ποσοστά που καταλαμβάνουν οι συγκεκριμένοι κίνδυνοι στο συνολικό βασικό κεφάλαιο φερεγγυότητας (BSCR), ανέρχονται σε 61% και 31% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης. Το ποσοστό του ασφαλιστικού κινδύνου Υγείας είναι πολύ μικρό και ίσο με το ποσοστό που των τεχνικών προβλέψεων που αφορούν την συγκεκριμένη κατηγορία κινδύνων (1% των συνολικών υποχρεώσεων).
- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας Γενικών Ασφαλίσεων ανέρχεται στο 153%.

### 7.4. Μικτές Ασφαλιστικές εταιρείες (Composite)

- Όσον αφορά τον ισολογισμό, η μέση ελληνική Μικτή ασφαλιστική εταιρεία, επενδύει κατά κύριο λόγο σε ομόλογα (67% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων). Από αυτά, το 73% αφορούν κρατικά ομόλογα, ενώ το 27% αφορά εταιρικά ομόλογα. Το 14% των καθαρά επενδυτικών στοιχείων αφορά στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις. Σημαντικό ποσοστό ύψους 13% είναι επενδεδυμένο σε Αμοιβαία Κεφάλαια.
- Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις μιας Μικτής εταιρείας, αφορούν τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής (39% του συνόλου των υποχρεώσεων και 44% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων) και τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων Γενικών Ασφαλίσεων (33% του συνόλου των υποχρεώσεων και 38% των συνολικών ασφαλιστικών υποχρεώσεων). Το 16% αφορά τεχνικές



προβλέψεις από ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια Ζωής με επενδύσεις. Με μικρότερο ποσοστό συμμετοχής, οι τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλιστικά προγράμματα υγείας (5% των συνολικών υποχρεώσεων).

- Η μέση ελληνική Μικτή ασφαλιστική εταιρεία είναι εκτεθειμένη κυρίως στον ασφαλιστικό κίνδυνο Γενικών Ασφαλίσεων (Non-Life underwriting risk) και στον κίνδυνο αγοράς (market risk). Τα ποσοστά που καταλαμβάνουν οι συγκεκριμένοι κίνδυνοι στο συνολικό βασικό κεφάλαιο φερεγγυότητας (BSCR), ανέρχονται σε 36% και 26% αντίστοιχα, πριν το όφελος της διαφοροποίησης. Οι υπόλοιπες κατηγορίες συνεισφέρουν σχεδόν ισόποσα στο BSCR με ποσοστά, 10% για τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου, 12% για τον ασφαλιστικό κίνδυνο υγείας και 16% για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής.
- Ο Δείκτης Φερεγγυότητας της μέσης Μικτής ελληνικής ασφαλιστικής εταιρείας ανέρχεται στο 164%.

## 7.5. Προτάσεις

Με σκοπό την βελτίωση των αποτελεσμάτων των ασφαλιστικών εταιρειών η Prudential προτείνει ενδεικτικά τα εξής:

### Γενικά

Μετά από περίοδο δύο ετών εφαρμογής της Φερεγγυότητας II και της δεύτερης παρουσίασης των αποτελεσμάτων προς το κοινό οι ασφαλιστικές εταιρείες θα πρέπει να τεθούν αντιμέτωπες με μια νέα πρόκληση που αποκαλείται «διερεύνηση απόκλισης του προφίλ κινδύνου σε σχέση με τις υποθέσεις και τις παραδοχές της τυποποιημένης προσέγγισης». Οι ασφαλιστικές εταιρείες θα πρέπει να εξετάσουν εάν το προφίλ κινδύνου τους αποκλίνει από τις υποθέσεις της τυποποιημένης προσέγγισης δηλαδή να διερευνήσουν την καταλληλότητα (suitability) της.

Η διερεύνηση αυτή αφορά όλους τους κινδύνους της τυποποιημένης προσέγγισης που υπόκεινται οι ασφαλιστικές εταιρείες. Σκοπός αυτής της άσκησης είναι να τεθεί το ερώτημα στις ασφαλιστικές εταιρείες για χρήση εσωτερικών υποδειγμάτων (μερικών ή πλήρη) ή την χρήση ειδικών παραμέτρων (USPs) για ορισμένες κατηγορίες κινδύνων, όπως ο κίνδυνος ασφαλιστρων και αποθεμάτων της κύριας κατηγορίας ασφαλιστικού κινδύνου γενικών ασφαλίσεων.

### Ειδικά

1. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου αγοράς που ενυπάρχει σε όλες τις εταιρείες, αλλά επηρεάζει περισσότερο τις ασφαλιστικές εταιρείες ζωής, προτείνονται τα παρακάτω μέτρα για τον μετριασμό των κύριων υποκατηγοριών κινδύνου αγοράς:
  - Εφαρμογή της τεχνικής ALM (Asset Liability Matching), με σκοπό την μείωση του επιτοκιακού κινδύνου.



2. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου που ενυπάρχει σε όλες τις εταιρείες, προτείνονται τα παρακάτω μέτρα για τον μετριασμό του κινδύνου:
  - Καλύτερη διασπορά των επενδύομένων επενδυτικών στοιχείων, έτσι ώστε να μειώνεται η συνολική έκθεση ανά αντισυμβαλλόμενο.
  - Όσον αφορά την κατηγορία Τύπου Ι, μικρότερο άνοιγμα σε πιστωτικά ιδρύματα με χαμηλή πιστωτική διαβάθμιση που αφορά καταθέσεις όψεως.
  - Επιλογή αντασφαλιστικών σχημάτων έτσι ώστε ο κίνδυνος να περιορίζεται στο επιθυμητό όριο. Επιπλέον, επιλογή αντασφαλιστών με υψηλή πιστωτική διαβάθμιση περιορίζει σημαντικά τον συγκεκριμένο κίνδυνο.
  
3. Για την αντιμετώπιση του ασφαλιστικού κινδύνου Γενικών Ασφαλίσεων που ενυπάρχει στις εταιρείες γενικών ασφαλίσεων και στις μικτές ασφαλιστικές εταιρείες, προτείνονται τα παρακάτω μέτρα για τον μετριασμό του κινδύνου:
  - Εφαρμογή Ειδικών Παραμέτρων Επιχείρησης (**Undertaking Specific Parameters – USPs**).
  - Εφαρμογή μερικού εσωτερικού μοντέλου που αφορά τον καταστροφικό κίνδυνο και ειδικά τον κίνδυνο του σεισμού (**Partial internal model Earthquake risk**).



## 8. Συντομογραφίες και όροι

Solvency Capital Requirement (SCR)	Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας
Minimum Capital Requirement (MCR)	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση
Solvency & Financial Conditions Report (SFCR)	Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης
Market risk	Κίνδυνος Αγοράς
Counterparty risk	Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου
Life underwriting risk	Ασφαλιστικός Κίνδυνος Ζωής
Health underwriting risk	Ασφαλιστικός Κίνδυνος Υγείας
Non- Life underwriting risk	Ασφαλιστικός Κίνδυνος Γενικών Ασφαλίσεων
Diversification	Διαφοροποίηση
Basic Solvency Capital Requirement	Βασικό Απαιτούμενο Κεφάλαιο Φερεγγυότητας
Operational risk	Λειτουργικός κίνδυνος
Loss Absorbing Capacity of Technical Provision (LAC of TP)	Ικανότητα απορρόφησης ζημιών λόγω των τεχνικών προβλέψεων
Loss Absorbing Capacity of Deferred Taxes (LAC of DT)	Ικανότητα απορρόφησης ζημιών λόγω των αναβαλλόμενων φόρων
Total eligible own funds to meet the SCR	Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας
Total eligible own funds to meet the MCR	Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης
Ratio of Eligible own funds to SCR	Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας
Ratio of Eligible own funds to MCR	Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης
Pure investments	Καθαρά επενδυμένα στοιχεία του ενεργητικού
Asset Allocation	Καταμερισμός των στοιχείων του ενεργητικού
Volatility Adjustment (VA)	Προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας
Matching Adjustment (MA)	Προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης
Transition Measure (TM)	Μεταβατικό μέτρο επιτοκίων
Goodwill	Υπεραξία
Deferred acquisition costs	Αναβαλλόμενα έξοδα πρόσκτησης
Intangible assets	Ασώματες ακινητοποιήσεις
Deferred tax assets	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις
Pension benefit surplus	Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές
Property, plant & equipment held for own use	Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός (ιδιοχρησιμοποιούμενα)
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)
Property (other than for own use)	Ακίνητα (μη ιδιοχρησιμοποιούμενα)
Holdings in related undertakings, including participations	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών
Equities	Μετοχές
Equities – listed	Μετοχές - εισηγμένες
Equities – unlisted	Μετοχές - μη εισηγμένες
Bonds	Ομόλογα
Government Bonds	Κρατικά ομόλογα
Corporate Bonds	Εταιρικά ομόλογα
Structured notes	Δομημένα αξιόγραφα
Collateralised securities	Εξασφαλισμένα αξιόγραφα
Collective Investments Undertakings	Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων
Derivatives	Παράγωγα
Deposits other than cash equivalents	Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων
Other investments	Λοιπές επενδύσεις
Assets held for index-linked and unit-linked funds	Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
Loans & mortgages	Ενυπόθηκα και δάνεια
Loans on policies	Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων
Loans & mortgages to individuals	Ενυπόθηκα και δάνεια σε ιδιώτες
Other loans & mortgages	Λοιπά ενυπόθηκα και δάνεια
Reinsurance recoverables from	Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές



Non-life and health similar to non-life	Γενικές ασφαλίσεις και ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των γενικών ασφαλίσεων
Non-life excluding health	Γενικές ασφαλίσεις εξεργουμένων των ασφαλίσεων υγείας
Health similar to non-life	Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των γενικών ασφαλίσεων
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής, εξεργουμένων των ασφαλίσεων υγείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
Health similar to life	Ασφαλίσεις υγείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής
Life excluding health and index-linked and unit-linked	Ασφαλίσεις ζωής εξεργουμένων των ασφαλίσεων υγείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
Life index-linked and unit-linked	Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
Deposits to cedants	Καταθέσεις σε αντασφαλιστές
Insurance & intermediaries receivables	Ασφαλιστικές απαιτήσεις & απαιτήσεις διαμεσολαβητών
Reinsurance receivables	Αντασφαλιστικές απαιτήσεις
Receivables (trade, not insurance)	Απαιτήσεις (επαγγελματικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)
Own shares	Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένου μη καταβληθέντα
Cash and cash equivalents	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
Any other assets, not elsewhere shown	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού
Total assets	Σύνολο στοιχείων του ενεργητικού
Technical provisions – non-life	Τεχνικές προβλέψεις – γενικών ασφαλίσεων
Technical provisions – non-life (excluding health)	Τεχνικές προβλέψεις – γενικών ασφαλίσεων (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων υγείας)
Technical provisions calculated as a whole	Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο
Best Estimate	Βέλτιστη Εκτίμηση
Risk margin	Περιθώριο κινδύνου
Technical provisions - health (similar to non-life)	Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεων υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των γενικών ασφαλίσεων)
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεων ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)
Technical provisions - health (similar to life)	Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεων υγείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	Τεχνικές προβλέψεις – ασφαλίσεων ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)
Technical provisions – index-linked and unit-linked	Τεχνικές προβλέψεις - ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
Other technical provisions	Λοιπές τεχνικές προβλέψεις
Contingent liabilities	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις
Provisions other than technical provisions	Προβλέψεις ετός των τεχνικών προβλέψεων
Pension benefit obligations	Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές
Deposits from reinsurers	Καταθέσεις από αντασφαλιστές
Deferred tax liabilities	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Debts owed to credit institutions	Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα
Insurance & intermediaries payables	Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές
Reinsurance payables	Οφειλές σε αντασφαλιστές
Payables (trade, not insurance)	Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)
Subordinated liabilities	Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια
Any other liabilities, not elsewhere shown	Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού
Total liabilities	Σύνολο υποχρεώσεων
Excess of assets over liabilities	Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού