



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΔΥΤΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**"ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ 2015- 2021"**

ΚΙΑΜΟΥ ΧΡΙΣΤΙΝΑ LX32312

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ

Δρ. ΚΥΡΙΑΖΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΚΟΖΑΝΗ ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2022

Υπεύθυνη Δήλωση

Βεβαιώνω υπεύθυνα ότι είμαι συγγραφέας αυτής της πτυχιακής εργασίας και ότι κάθε βοήθεια την οποία είχα για την προετοιμασία της, είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται στην πτυχιακή εργασία. Επίσης έχω αναφέρει τις όποιες πηγές από τις οποίες έκανα χρήση δεδομένων, ιδεών ή λέξεων, είτε αυτές αναφέρονται ακριβώς είτε παραφρασμένες. Επίσης βεβαιώνω ότι αυτή η πτυχιακή εργασία προετοιμάστηκε από εμένα προσωπικά ειδικά για τις απαιτήσεις του προγράμματος σπουδών της Σχολής Διοίκησης και Οικονομίας του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Τ.Ε.Ι. Δυτικής Μακεδονίας στην Κοζάνη.

Ευχαριστίες

Ιδιαίτερα θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου κο Γεώργιο Κυριαζόπουλο, για τη βοήθεια και τη σημαντική καθοδήγησή του στην εκπόνηση της παρούσας πτυχιακής εργασίας και τις καίριες παρατηρήσεις του που συνέβαλλαν στην ολοκλήρωσή της .

Στο τέλος αυτής της διαδρομής για την απόκτηση του προπτυχιακού τίτλου, θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους καθηγητές μου για τις γνώσεις που μου μετέδωσαν και που μου έδωσαν την ευκαιρία να εκπληρώσω ένα μεγάλο όνειρο της ζωής μου.

*Η παρούσα ιστορική εργασία
είναι αφιερωμένη στους γονείς μου.*

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία επιδιώκει να παρουσιάσει τον κλάδο των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω της μεθόδου αριθμοδεικτών, έχοντας δείγμα τριών (3) ασφαλιστικών εταιρειών, για το χρονικό διάστημα από το 2015 έως το 2021. Εξετάζεται πόσο η παγκόσμια οικονομική κρίση και η πανδημία Covid-19 έχει επηρεάσει την ιδιωτική ασφάλιση στην Ελλάδα.

Στο πρώτο κεφάλαιο της πτυχιακής εργασίας, αναπτύσσεται η έννοια της ασφάλισης και η σημασία της ιδιωτικής ασφάλισης για την οικονομία και την κοινωνία. Γίνεται παρουσίαση των ασφαλιστικών κλάδων. Επίσης, στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται μια ιστορική αναδρομή στην ιστορία της ιδιωτικής ασφάλισης στην Ελλάδα, για να γίνει αντιληπτό πως φτάσαμε στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις του σήμερα. Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται μια συνοπτική παρουσίαση των περισσότερων ασφαλιστικών εταιριών της Ελλάδας. Στην συνέχεια, στο τρίτο κεφάλαιο, μελετώνται οι αριθμοδείκτες, η έννοιά τους και η σημασία του ρόλου τους όταν πρόκειται να ληφθούν αποφάσεις τόσο από το επενδυτικό και μετοχικό κοινό της εκάστοτε εταιρίας, όσο και από τους εξωτερικούς φορείς (π.χ. προμηθευτές, τραπεζικά ιδρύματα, εργατικό δυναμικό, κρατικοί φορείς, ασφαλιστικά ταμεία, ελεγκτικές υπηρεσίες κ.α.). Στο τέταρτο κεφάλαιο με το οποίο κλείνει η μελέτη προσδοκάται μια ορθή και αποδοτική σύγκριση των οικονομικών δεδομένων των προαναφερθέντων εταιριών μεταξύ τους και η παρουσίαση κάθε μιας ξεχωριστά. Παρατίθενται τα διαγράμματα με τα αποτελέσματα της ανάλυσης των αριθμοδεικτών, που εξήχθησαν μέσα από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για τα έτη 2015-2021. Οι πληροφορίες της έρευνας αντλήθηκαν από βιβλιογραφικές πηγές, άρθρα, επιστημονικές δημοσιεύσεις. Όλα τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών αναλύονται και επεξεργάζονται χρησιμοποιώντας το υπολογιστικό εργαλείο Excel. Με αυτή την μέθοδο, θα φτάσουμε σε χρήσιμα συμπεράσματα αναφορικά με τις μελλοντικές κινήσεις που θα πραγματοποιήσουν οι ασφαλιστικές εταιρείες αλλά και τη μελλοντική τους ταυτότητα.

ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ: Ασφαλιστικές Εταιρείες, Covid-19, Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Αριθμοδείκτες

ABSTRACT

This thesis seeks to present the industry of insurance companies through the method of numerical indicators, having a sample of three (3) insurance companies, for the period from 2015 to 2021. It examines how the global financial crisis and the Covid-19 pandemic have affect private insurance in Greece.

In the first chapter of the thesis, the concept of insurance is developed and the importance of private insurance for the economy and society. The insurance branches are presented. Also, in the first chapter, there is a historical review of the history of private insurance in Greece, in order to understand how we got to the insurance companies of today. In the second chapter there is a brief presentation of most insurance companies in Greece. Then, in the third chapter, the numerical indicators are studied, their meaning and the importance of their role when decisions are to be made both by the investment and shareholder public of each company, as well as by external bodies (e.g. suppliers, banking institutions, workforce, government agencies, insurance funds, audit services, etc.). In the fourth chapter, which closes the study, a correct and efficient comparison of the financial data of the aforementioned companies is expected and the presentation of each one separately. Below are the charts with the results of the analysis of the indicators, extracted from the published financial statements for the years 2015-2021.

The research information was drawn from bibliographic sources, articles, scientific publications. All the data of the companies' financial statements are analyzed and processed using the Excel calculation tool. With this method, we will reach useful conclusions regarding the future moves that insurance companies will make and their future identity.

KEYWORDS: Insurance Companies, Covid-19, Financial Analysis, Indicators

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο	14
1.1 Έννοια και περιγραφή του κινδύνου	14
1.2 Ιστορική αναδρομή της ασφάλισης.....	18
1.3 Ιδιωτική Ασφάλιση.....	20
1.4 Ασφαλίσεις Ζημιών	21
1.5 Ασφαλίσεις Προσώπων (Ασφαλίσεις Ζωής).....	21
1.6 Βασικά χαρακτηριστικά της Ιδιωτικής Ασφάλισης.....	21
1.7 Κοινωνική Ασφάλιση.....	22
1.8 Η επίδραση της ιδιωτικής ασφάλισης στην οικονομική ανάπτυξη	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο ΠΡΟΦΙΛ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.....	26
2.1 Συνεταιριστική Α.Ε.Γ.Α.....	26
2.2 ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ Α.Α.Α.Ε.....	26
2.3 INTERAMERICAN.....	27
2.4 ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.Γ.Α.....	28
2.5 ΔΥΝΑΜΙΣ Α.Ε.Γ.Α.....	29
2.6 ΕΘΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ.....	29
2.7 ΑΤΛΑΝΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ Α.Ε.Γ.Α.....	30
2.8 Α.Ε.Γ.Α. ΑΣΦΑΛΕΙΑΙ Γ. ΣΙΔΕΡΗΣ Α.Ε.....	30
2.9 PERSONAL INSURANCE.....	31
2.10 ΝΡ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ – ΝΕΟΣ ΠΟΣΕΙΔΩΝΑΣ Α.Ε.Α.Ε.....	31
2.11 METLIFE	31
2.12 INTERASCO Α.Ε.Γ.Α.....	32
2.13 INTERLIFE Α.Α.Ε.Γ.Α.....	32
2.14 GENERALI HELLAS Α.Α.Ε.....	33
2.15 GROUPAMA ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε.Α.Ε.....	33
2.16 EUROLIFE ERB Ασφαλιστική.....	34
2.17 ERGO ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.....	35
2.18 CREDIT AGRICOLE LIFE	35
2.19 CNP ΖΩΗΣ.....	36
2.20 ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.....	37
2.21 ALPHA LIFE Α.Α.Ε.Ζ.....	37
2.22 ALLIANZ ΕΛΛΑΣ Α.Α.Ε.....	37

2.23 ATE	38
2.24 INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α.	40
2.25 INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Α.Ζ.	41
2.26 NN Hellas	42
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	43
3.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	43
3.2.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	44
3.2.2 Δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας	45
3.3 Αριθμοδείκτες κερδοφορίας / αποδοτικότητας	47
3.3.1 Περιθώριο μικτού κέρδους.....	47
3.3.2 Περιθώριο καθαρού κέρδους.....	48
3.3.3 Αποδοτικότητα συνολικού ενεργητικού (ROA).....	49
3.3.4 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)	51
3.3.5 Αποδοτικότητα συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων (ROCE)	52
3.4 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας (δραστηριότητας)	54
3.4.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού	54
3.4.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	55
3.4.3 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	56
3.4.4 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	57
3.5 Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης	58
3.5.1 Δείκτης δανειακών προς ίδια κεφάλαια	59
3.5.2 Δείκτης κάλυψης τόκων	60
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	61
4.1 Υδρόγειος Ασφαλιστική.....	61
4.2 Εθνική Ασφαλιστική	67
4.3 Interlife	73
4.4 Συγκριτική Ανάλυση των τριών εξεταζόμενων ασφαλιστικών οργανισμών ανά Αριθμοδείκτη.....	79
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	86
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	88
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	92

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1. Υδρόγειος Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	61
Διάγραμμα 2. Υδρόγειος Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	62
Διάγραμμα 3. Υδρόγειος Ασφαλιστική – ROE (%).....	63
Διάγραμμα 4. Υδρόγειος Ασφαλιστική – ROA (%).....	64
Διάγραμμα 5. Υδρόγειος Ασφαλιστική - Μόχλευση.....	65
Διάγραμμα 6. Υδρόγειος Ασφαλιστική - Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	66
Διάγραμμα 7. Εθνική Ασφαλιστική Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	67
Διάγραμμα 8. Εθνική Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	68
Διάγραμμα 9. Εθνική Ασφαλιστική ROA (%).....	69
Διάγραμμα 10. Εθνική Ασφαλιστική – ROE (%).....	70
Διάγραμμα 11. Εθνική Ασφαλιστική - Μόχλευση.....	71
Διάγραμμα 12. Εθνική Ασφαλιστική Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	72
Διάγραμμα 13. Interlife - Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	73
Διάγραμμα 14. Interlife - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	74
Διάγραμμα 15. Interlife – ROA (%).....	75
Διάγραμμα 16. Interlife – ROE (%).....	76
Διάγραμμα 17. Interlife - Μόχλευση.....	77
Διάγραμμα 18. Interlife - Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	78
Διάγραμμα 19. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	80
Διάγραμμα 20. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	81
Διάγραμμα 21. ROA.....	82
Διάγραμμα 22. ROE.....	83
Διάγραμμα 23. Μόχλευση.....	84
Διάγραμμα 24. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	85

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1 Υδρόγειος Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	61
Πίνακας 2 Υδρόγειος Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	62
Πίνακας 3 Υδρόγειος Ασφαλιστική – ROE (%)	63
Πίνακας 4 Υδρόγειος Ασφαλιστική – ROA (%).....	63
Πίνακας 5 Υδρόγειος Ασφαλιστική - Μόχλευση.....	64
Πίνακας 6 Υδρόγειος Ασφαλιστική - Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	65
Πίνακας 7 Εθνική Ασφαλιστική Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	67
Πίνακας 8 Εθνική Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	67
Πίνακας 9 Εθνική Ασφαλιστική ROA (%)	68
Πίνακας 10 Εθνική Ασφαλιστική – ROE (%).....	69
Πίνακας 11 Εθνική Ασφαλιστική - Μόχλευση	70
Πίνακας 12 Εθνική Ασφαλιστική Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	71
Πίνακας 13 Interlife - Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	73
Πίνακας 14 Interlife - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	74
Πίνακας 15 Interlife – ROA (%)	74
Πίνακας 16 Interlife – ROE (%).....	75
Πίνακας 17 Interlife - Μόχλευση	76
Πίνακας 18 Interlife - Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	77
Πίνακας 19 Συνολικά Αποτελέσματα Αριθμοδεικτών των Εταιρειών Υδρόγειος – Εθνική – Interlife	79

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η πανδημία COVID-19 προκάλεσε μεγάλη παγκόσμια ύφεση δέκα χρόνια περίπου μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2008. Η επιβολή από όλα τα κράτη διαδοχικών απαγορεύσεων (Lockdown για τον περιορισμό της διασποράς της, προκάλεσε υφειακή διαταραχή σε όλες τις οικονομίες και επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας. Στον ασφαλιστικό κλάδο επηρέασε με διαφορετικό τρόπο τους επιμέρους κλάδους. Οι κυβερνήσεις υιοθέτησαν δημοσιονομικά μέτρα και οι κεντρικές τράπεζες προχώρησαν σε νομισματική χαλάρωση, με την εφαρμογή συμβατικών και μη συμβατικών μέτρων νομισματικής πολιτικής, με σκοπό τον μετριασμό των οικονομικών επιπτώσεων της πανδημίας (ΤΤΕ,2020). Η πανδημία του COVID-19 επηρεάζει:

- I. την Παραγωγή και κερδοφορία
- II. τις ασφαλιστικές αποζημιώσεις
- III. την αξία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου
- IV. τα ίδια κεφάλαια και τη φερεγγυότητα
- V. τη ρευστότητα. (Εθνική Ασφαλιστική, 2020)

Σύμφωνα με έρευνα της Insurance europe ως προς την επίδραση της πανδημίας στην παραγωγή και τις αποζημιώσεις των ασφαλιστικών εταιρειών μελών της ΕΙΟΡΑ παρατηρήθηκαν αρκετές διαφοροποιήσεις μεταξύ των κρατών και των κλάδων ασφάλισης.

- **ΚΛΑΔΟΣ ΖΩΗΣ**

Στον κλάδο ζωής, η πανδημία Covid - 19 επηρέασε με διαφορετικό τρόπο τις ευρωπαϊκές χώρες, ανάλογα με τον τρόπο οργάνωσης των εθνικών συνταξιοδοτικών πολιτικών και των πολιτικών αποταμίευσης. Η παραγωγή στον κλάδο ζωής, που το 2019 αποτελούσε το 59% της συνολικής παραγωγής ασφαλιστρών, μειώθηκε. Αυτό εξηγείται από τις απώλειες θέσεων εργασίας, τα μειωμένα εισοδήματα, την ψυχολογική ανασφάλεια για μελλοντικές επενδύσεις και την πραγματική αδυναμία πολλών να αποταμιεύουν. Μεταξύ των χωρών που επηρεάστηκαν αρνητικά είναι η Πορτογαλία, η Ισπανία και η Γερμανία, όπου κυριαρχούν τα προϊόντα με εγγυημένο επιτόκιο (λόγω του ιστορικού χαμηλών επιτοκίων για μια δεκαετία), ενώ άλλες χώρες όπως για παράδειγμα η Γαλλία και η Ελλάδα εμφάνισαν τάση προς τα unit - linked προϊόντα, στην Ελλάδα μάλιστα τα εγγυημένα προϊόντα κατέγραψαν πτώση 17,5%,

ενώ τα προϊόντα unit - linked σημείωσαν αύξηση 53%. Σε χώρες όπως η Νορβηγία οι ασφαλιστικές έδωσαν στους πελάτες τους περίοδο χάριτος για την πληρωμή των ασφαλιστρών προκειμένου να συγκρατήσουν τις εξαγορές και ακυρώσεις των συμβολαίων. Σε άλλες χώρες όπως στη Σουηδία, Λετονία, Ολλανδία η παραγωγή ασφαλιστρών ζωής παρουσίασε αύξηση όπως στις δύο πρώτες χώρες ή οριακή συγκράτηση λόγω εθνικών πολιτικών οργάνωσης του συνταξιοδοτικού ή και για άλλους λόγους ανάπτυξης της κάθε χώρας. Στις αποζημιώσεις ζωής φαίνεται να υπάρχει αύξηση σε κάποιες χώρες όπως η Ιταλία (14% αύξηση λόγω θανάτου), ωστόσο ένα μέρος των αποζημιώσεων μπορεί να περιλαμβάνει και πρόωρες εξαγορές συμβολαίων λόγω των εισοδηματικών επιπτώσεων της πανδημίας.

- ΚΛΑΔΟΣ ΥΓΕΙΑΣ

Στον κλάδο υγείας η πανδημία επέφερε θετικές και αρνητικές αλλαγές στην ιδιωτική ασφαλιστική αντίληψη. Αφενός, επηρέασε την αντίληψη για την ιδιωτική ασφάλιση υγείας και τη συμπληρωματική λειτουργία της με την κοινωνική ασφάλιση. Η υποχρεωτική χρήση των ιατρικών τηλεδιασκέψεων έδωσε νέα τεχνογνωσία στις ασφαλιστικές επιχειρήσεις για να μειώσουν τα λειτουργικά κόστη στο μέλλον και να μπουν σε μια νέα ψηφιακή εποχή. Αφετέρου, η μείωση της αγοραστικής δύναμης των ευρωπαίων πολιτών περιορίζει τη δυνατότητα απόκτησης ασφαλιστικών προγραμμάτων υγείας. Σε χώρες όπως η Ισπανία (+5%), η Ελλάδα (+9,5%) και η Νορβηγία (+6,3%) αυξήθηκε η παραγωγή των ασφαλιστρών υγείας κατά το 2020. Αντιθέτως σε χώρες όπως η Ιταλία, Πολωνία και Βουλγαρία (-21,7%) παρουσίασαν μείωση της παραγωγής. Ως προς τις αποζημιώσεις παρατηρήθηκε μείωση των αιτήσεων για αποζημίωση, σε προγραμματισμένα μη επείγοντα χειρουργεία, διαγνωστικές εξετάσεις κλπ λόγω της υπερφόρτωσης του τομέα υγειονομικής περίθαλψης μέσα στο 2020. Αυξήθηκαν οι αποζημιώσεις για τηλεϊατρική και τηλεδιαβουλεύσεις. Στην Ισπανία, την Πορτογαλία και τη Βουλγαρία υπήρξε συνολική πτώση των απαιτήσεων, ενώ σε χώρες όπως στη Γαλλία και τη Λετονία παρατηρείται αύξηση των αποζημιώσεων. Στην Ελλάδα δεν υπήρξε ιδιαίτερη επιβάρυνση του κλάδου υγείας από την πανδημία, αφού τις δαπάνες είχε αναλάβει σε μεγάλο βαθμό το κράτος (ΤΤΕ,2020).

- ΚΛΑΔΟΣ ΖΗΜΙΩΝ

Η επίδραση της πανδημίας στον κλάδο ζημιών δεν είναι τόσο αρνητική όσο στον κλάδο ζωής, ωστόσο, υπάρχουν διαφορές μεταξύ των τομέων: Στον τομέα αυτοκινήτου ανάλογα με τα μέτρα που ακολούθησε κάθε χώρα υπήρξε αύξηση πχ Σουηδία και Τσεχία ή μείωση της παραγωγής ασφαλιστρών π.χ. Γαλλία, Ισπανία, Ιταλία. Επίσης, παρατηρήθηκε μείωση των αποζημιώσεων λόγω της μείωσης της κυκλοφορίας των οχημάτων από τα lockdown, αλλά και σε κάποιες αγορές υπήρξαν αυξήσεις στις αποζημιώσεις λόγω αυξήσεων στα κόστη επισκευής και συντήρησης, στα ιατρικά κόστη και περισσότερο απρόσεκτων οδηγών σε πιο ήσυχους δρόμους. Ο κλάδος της διακοπής των εργασιών των επιχειρήσεων λόγω της πανδημίας συζητήθηκε περισσότερο ,επειδή στις περισσότερες χώρες η κάλυψη διακοπής εργασιών καλύπτει κυρίως φυσικές καταστροφές και όχι πανδημία. Η πανδημία είναι μη ασφαλίσιμη συνήθως, διότι δεν λαμβάνει υπόψιν τον συνήθη μηχανισμό συγκέντρωσης στον οποίο στηρίζεται η ιδιωτική ασφάλιση. Είναι συστημικός κίνδυνος. Ο μηχανισμός μέσω του οποίου οι απαιτήσεις των λίγων διανέμονται στους πολλούς δεν μπορεί να λειτουργήσει στην πανδημία, η οποία επηρεάζει σχεδόν την παγκόσμια αγορά. Σε κάποιες λίγες χώρες όμως, όπως το Ηνωμένο Βασίλειο, αναμένεται να καταβληθούν αξιώσεις που καλύπτουν και διακοπή εργασιών. Στην Ελλάδα ο τομέας αυτός παρουσιάζει πολύ μικρό ποσοστό ασφαλισιμότητας, οπότε δεν επηρεάστηκε ιδιαίτερα. Ο κλάδος περιουσίας στην Ευρώπη και την Ελλάδα δεν παρουσίασε ιδιαίτερη μείωση στην παραγωγή ή αύξηση των αποζημιώσεων λόγω πανδημίας, σε κάποιες περιπτώσεις υπήρξε και αντιστάθμιση από αύξηση ασφαλίσεων από φυσικές καταστροφές λόγω αυξανόμενης ανησυχίας στον τομέα αυτό. Η πανδημία επηρέασε την επενδυτική συμπεριφορά των ασφαλιστικών επιχειρήσεων καθώς σημειώνεται η θετική αποτίμηση των ομολόγων και η μετατόπιση από ελληνικούς προς ευρωπαϊκούς κρατικούς τίτλους. Αν και δεν σημειώθηκε σημαντική διαφοροποίηση στην επενδυτική πολιτική και στις επιλογές, οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις επαναξιολογούν τις επενδυτικές τους πολιτικές για να προσαρμοστούν στα νέα χρηματοπιστωτικά δεδομένα (ΤΤΕ,2020).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

1.1 Έννοια και περιγραφή του κινδύνου

Οι άνθρωποι πάντα αναζητούσαν την ασφάλεια ή καλύτερα την προστασία από ζημιογόνα ενδεχόμενα αφού καθημερινά είναι εκτεθειμένοι σε κινδύνους απώλειας ή μείωσης εισοδήματος, περιουσίας, αστικής ευθύνης, καθώς και σε κινδύνους που απειλούν τη ζωή και την υγεία τους, ενώ και οι επιχειρήσεις εκτίθενται σε κινδύνους τιμών, πιστωτικούς και καθαρούς. Χαρακτηριστικό των ανθρώπινων κοινωνιών είναι η διαρκής προσπάθεια απόκτησης ελέγχου στους κινδύνους και η αντιμετώπισής τους. (Νεκτάριος, 1998) Αρχικά οι άνθρωποι για την ασφάλεια τους βασιζόνταν στην οικογένεια και τη φυλή, ενώ στις σύγχρονες κοινωνίες η κυριότερη πολιτική αντιμετώπισης του κινδύνου είναι η ασφάλιση.

Στις μέρες μας συνεχίζουμε να αναζητούμε τρόπους για να νιώθουμε ασφαλείς, περιορίζοντας έτσι το αίσθημα αβεβαιότητας. Ακόμα επενδύουμε σε ομάδες προκειμένου να νιώσουμε την οικονομική μας διασφάλιση. Αυτό μπορεί να το βρίσκουμε μέσω του εργοδότη μας, του κράτους που ανήκουμε ή μέσω μιας ασφαλιστικής εταιρίας. Σήμερα η ζωή των ανθρώπων είναι σίγουρα πιο ευάλωτη από τους προγόνους μας. Παλαιότερα όντας μέλος σε μια φυλή ή σε μια πολυμελή οικογένεια ένιωθες την σωματική και οικονομική ασφάλεια που τώρα έχει περιοριστεί με την εκβιομηχάνιση. Το ύψος του εισοδήματος και της περιουσίας, μας καθιστά πιο ευάλωτους στις οποιοσδήποτε αλλαγές που μπορούν να προκύψουν σε περιβαλλοντολογικό και κοινωνικό επίπεδο. Συνέπειες που μπορεί να προκύψουν από την ανεργία, την κακή υγεία, το θάνατο, τα γηρατειά, μια δικαστική απόφαση και την καταστροφή κινητής ή ακίνητης περιουσίας, μπορούν να περιοριστούν μέσω τυποποιημένων μέσων. (Νεκτάριος, 2005)

Κατά τη διάρκεια της ζωής μας όλοι οι άνθρωποι ερχόμαστε αντιμέτωποι σε προσωπικό επίπεδο με διάφορες ασθένειες ή το θάνατο, αλλά και αντιμέτωποι με την καταστροφή της περιουσίας μας σε περίπτωση κάποιας πυρκαγιάς ή θύελλας ή σεισμό. Καθώς δεν είναι δυνατόν να προβλέψουμε ή να αποφύγουμε τέτοιες περιπτώσεις έχουμε την δυνατότητα να φροντίσουμε ώστε να μπορέσουμε να αντιμετωπίσουμε τέτοιες καταστάσεις που μπορεί να προκύψουν στο μέλλον και να προλάβουμε τις οικονομικές συνέπειες που απορρέουν από αυτά. Η έννοια της ασφάλισης είναι να μας προστατεύει από τέτοιους αιφνίδιους κινδύνους

χρησιμοποιώντας τα χρήματα των πολλών για να καλύψει τις ζημιές που συμβαίνουν σε λίγους. Συνολικά λοιπόν, διαπιστώνουμε ότι τα αγαθά του ανθρώπου όπως η ζωή, η υγεία και η περιουσία ενδέχεται να κινδυνεύσουν από απρόβλεπτα γεγονότα, δημιουργώντας ένα οικονομικό κενό, μια οικονομική ανάγκη που πρέπει να αντιμετωπισθεί. Επίσης άλλες φορές είναι πιθανόν να θιγούν από κάποιο τυχαίο περιστατικό τρίτοι, αλλά και να ευθύνεται για την αποκατάσταση της ζημιάς ένας, ο οποίος και θα υποφέρει οικονομικά. (Νεκτάριος, 2005) Τα παραπάνω αιφνίδια περιστατικά που δημιουργούν οικονομική επιβάρυνση και ζημία αποτελούν κίνδυνο για αυτόν που υφίσταται τις οικονομικές συνέπειες. Η ασφάλιση, λοιπόν, είναι : «Η συγκέντρωση τυχαίων και απρόβλεπτων κινδύνων με τη μεταφορά τους σε ασφαλιστές, που συμφωνούν, έναντι ασφαλιστρού, να αποζημιώσουν τους ασφαλισμένους για τις τυχαίες ζημιές ή να παρέχουν άλλες χρηματικές παροχές ή υπηρεσίες, που συνδέονται με τον κίνδυνο». (Νεκτάριος, 1998)

Ουσιαστικά η ασφάλιση επιμερίζει τον κίνδυνο στους πολλούς και ταυτόχρονα μειώνεται η αβεβαιότητα για όλους τους ασφαλισμένους, οι οποίοι μεταβιβάζουν τον ατομικό τους κίνδυνο έναντι ασφαλιστρού. Οι κίνδυνοι διακρίνονται σε κάποιες κατηγορίες, οι βασικές εκ των οποίων είναι οι καθαροί & κερδοσκοπικοί κίνδυνοι (pure & speculative risks) οι στατικοί & δυναμικοί (static & dynamic risks) κίνδυνοι και οι γενικευμένοι & ειδικοί (Fundamental & particular risks). Κερδοσκοπικός Κίνδυνος είναι μια κατάσταση από την οποία μπορεί να προκύψει ένα από τα δύο αποτελέσματα: κέρδος ή ζημία, υπάρχει δηλαδή μια πιθανότητα κέρδους και μια πιθανότητα ζημιάς. Για παράδειγμα, επενδύοντας σε μια επιχείρηση υπάρχει η πιθανότητα είτε να κερδίσει κάποιος είτε να χάσει μέσω αυτής της ενέργειας. Το ίδιο μπορεί να συμβεί και παράγοντας ένα νέο προϊόν, στοιχηματίζοντας στο ιππόδρομο. Αντίθετα, καθαρός κίνδυνος είναι η κατάσταση στην οποία υπάρχουν οι πιθανότητες μόνο ζημιάς ή μη ζημιάς αλλά όχι κέρδους. Για παράδειγμα, ακραία καιρικά φαινόμενα, όπως πλημμύρα ή σεισμό που συνήθως όποιος έρχεται αντιμέτωπος με τέτοια γεγονότα συνήθως βγαίνει χαμένος. Αναφορικά, οι καθαροί κίνδυνοι διακρίνονται σε Προσωπικούς Κινδύνους (κίνδυνος πρόωρου θανάτου, γηρατειών, κακής υγείας και ανεργίας), Κινδύνους Περιουσίας (άμεση απώλεια, έμμεση ή παρεπόμενη απώλεια και φυσικές καταστροφές), Κινδύνους Αστικής Ευθύνης (Νεκτάριος, 2003). Όσον αφορά στη δεύτερη κατηγορία κινδύνων, ο Στατικός Κίνδυνος περιλαμβάνει εκείνες τις ζημιές που μπορεί να συμβούν ακόμα και αν δεν μεταβάλλεται η οικονομία. Αυτό σημαίνει ότι ο Στατικός Κίνδυνος συνδέεται με

απώλειες από τη μη ομαλή λειτουργία της φύσης αλλά και από παραλείψεις και λάθη των ανθρώπων. Για παράδειγμα τα τροχαία ατυχήματα. Αντίθετα, ο Δυναμικός Κίνδυνος περιλαμβάνει εκείνες τις ζημίες που προέρχονται από αλλαγές στην οικονομία, όπως μεταβολή του επιπέδου τιμών, της τεχνολογίας, των προτιμήσεων των καταναλωτών, καθώς και νέες μέθοδοι παραγωγής κλπ.

Αναφορικά, σύμφωνα με τον Νεκτάριο (2003), οι περισσότεροι Στατικοί Κίνδυνοι είναι Καθαροί, συνεπάγονται πάντα ζημία και έχουν μικρότερη επίδραση τόσο στα άτομα όσο και στην κοινωνία σε σύγκριση με τους Δυναμικούς οι οποίοι επιπλέον είναι πάντα κερδοσκοπικοί και μπορεί να συνεπάγονται κέρδος. Τέλος, σύμφωνα με το Νεκτάριο (2003) υπάρχει και μια άλλη βασική κατηγορία κινδύνων, η οποία είναι οι Γενικευμένοι και Ειδικοί Κίνδυνοι. Οι πρώτοι αφορούν και επηρεάζουν όλη την οικονομία ή μια μεγάλη ομάδα ατόμων σε αυτή, ενώ οι δεύτεροι επηρεάζουν μόνο ένα άτομο και όχι το σύνολο μιας κοινωνίας ή χώρας. Ένα άλλο σημαντικό θέμα που αφορά τους κινδύνους, πριν επιλεγθεί ο τρόπος αντιμετώπισης τους, είναι η μέτρηση τους. Κάποιες από τις έννοιες που σχετίζονται με τον υπολογισμό (μέτρηση) του κινδύνου είναι ο «υποκειμενικός κίνδυνος» (subjective risk), ο «αντικειμενικός κίνδυνος» (objective risk), το ενδεχόμενο ζημίας (chance of loss) και οι αιτίες και παράγοντες κινδύνων (perils and hazards). «Ο υποκειμενικός κίνδυνος αντιπροσωπεύει την αβεβαιότητα που σχετίζεται με την πνευματική – διανοητική κατάσταση ενός ανθρώπου» (Νεκτάριος, 2003). Αυτό σημαίνει ότι δύο ή περισσότερα άτομα που βρίσκονται στην ίδια κατάσταση, λαμβάνουν διαφορετικές αποφάσεις διότι πιθανόν να αντιλαμβάνονται διαφορετικά τον κίνδυνο.

Για παράδειγμα, ένας μεθυσμένος οδηγός μπορεί να επιδείξει χαμηλό «υποκειμενικό κίνδυνο» και να οδηγήσει χωρίς να σκεφτεί τις συνέπειες ενώ κάποιος άλλος στην ίδια κατάσταση να μην υποτιμήσει την κατάσταση του με υψηλό «υποκειμενικό κίνδυνο» και να ζητήσει να τον μεταφέρει κάποιος άλλος στο σπίτι του ή να καλέσει κάποιο ταξί. Αντίθετα, «αντικειμενικός κίνδυνος είναι η σχετική απόκλιση της πραγματικής ζημίας από την αναμενόμενη» (Νεκτάριος, 2003). Για παράδειγμα, μια ασφαλιστική εταιρία έχει ασφαλίσει 10.000 σπίτια για ένα μεγάλο χρονικό διάστημα, για κάλυψη πυρκαγιάς και κατά μέσο όρο καίγονται 60 σπίτια το χρόνο. Ωστόσο, δεν είναι βέβαιο ότι κάθε χρόνο θα καίγονται 60 σπίτια. Έτσι, αυτή η απόκλιση μεταξύ της πραγματικής απώλειας και της αναμενόμενης ονομάζεται «αντικειμενικός κίνδυνος» και αντιπροσωπεύει έναν κίνδυνο ο οποίος μπορεί να μετρηθεί στατιστικά με το συντελεστή μεταβλητότητας (coefficient of variation). Το ενδεχόμενο ζημίας

δείχνει την πιθανότητα που υπάρχει να πραγματοποιηθεί ένα ζημιογόνο γεγονός και διαφέρει από τον «αντικειμενικό κίνδυνο» καθώς δύο διαφορετικές ομάδες μπορεί να έχουν το ίδιο ενδεχόμενο ζημίας αλλά διαφορετικό «αντικειμενικό κίνδυνο». Έστω δηλαδή ότι η ασφαλιστική επιχείρηση του προηγούμενου παραδείγματος ασφαλίζει 5000 σπίτια στην Αθήνα και 5000 στην Θεσσαλονίκη. Το ενδεχόμενο ζημίας είναι το ίδιο και για τις δύο πόλεις όμως η ετήσια απόκλιση μπορεί να διαφέρει σε κάθε μια ξεχωριστά και επομένως και ο «αντικειμενικός κίνδυνος». Οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις μέσω της θεωρίας των πιθανοτήτων υπολογίζουν το ενδεχόμενο ζημίας για κάθε αιτία (peril) που την προκαλεί (πχ φωτιά, κλοπή κλπ). Οι παράγοντες απώλειας αντιπροσωπεύουν τις συνθήκες που δημιουργούν ή αυξάνουν αυτή τη ζημία (πχ παράγοντας της εξάπλωσης της φωτιάς μπορεί να είναι ο δυνατός αέρας).

Οι παράγοντες ζημίας διακρίνονται σε φυσικούς (physical hazards), ηθικούς (moral hazards) και αμέλειας (moral ehazards) (Νεκτάριος, 2003). Με την εμφάνιση και παρουσίαση κινδύνων επηρεάζονται σημαντικά και τα άτομα μεμονωμένα μιας κοινωνίας αλλά και ολόκληρο το σύνολο αυτής και γι' αυτό το λόγο υπάρχει ανάγκη εξεύρεσης τρόπων αντιμετώπισης. Υπάρχουν πέντε μέθοδοι αντιμετώπισης του κινδύνου: η αποφυγή, η κράτηση, η μεταφορά, ο έλεγχος ζημιών και η ασφάλιση (Νεκτάριος, 2003). Η αποφυγή δεν είναι πάντα σκόπιμη καθώς δεν μπορούμε να αποφεύγουμε το οτιδήποτε μπορεί να κρύβει έναν κίνδυνο, για παράδειγμα ένα ταξίδι με αεροπλάνο. Η κράτηση διακρίνεται σε ενεργητική και παθητική. Ενεργητική είναι όταν κάποιος γνωρίζει τους κινδύνους αλλά για άλλους λόγους (οικονομικούς) δεν προχωράει σε ασφάλιση. Ενώ παθητική είναι όταν δεν προχωράει κάποιος σε ασφάλιση λόγω άγνοιας ή αδιαφορίας που μπορεί να αποδειχθεί τελικά εξαιρετικά ζημιογόνο. Η μεταφορά μπορεί να γίνει μέσω μεταφοράς του κινδύνου είτε σε άλλα συμβόλαια, για παράδειγμα ο κίνδυνος ελαττωματικού υπολογιστή μπορεί να μεταφερθεί σε έμπορο με συμβόλαιο συντήρησης που θα είναι υπεύθυνος κατά τη λήξη της εγγύησης του προϊόντος, είτε με διαδικασίες περιορισμού διακυμάνσεων, δηλαδή προστασίας ζημίας σχετικά με μια συναλλαγή ,κάνοντας κάποια άλλη συναλλαγή ως αναπλήρωση της απώλειας. Για παράδειγμα ειδικά συμβόλαια που επιτρέπουν σε έναν επενδυτή να προσδιορίσει από σήμερα την τιμή που θα αγοράσει ή θα πουλήσει σε κάποια συγκεκριμένη στιγμή στο μέλλον. Ο τέταρτος τρόπος αντιμετώπισης είναι ο έλεγχος ζημιών που σκοπό έχει την πρόληψη και ελαχιστοποίηση ζημιών και τελευταίος τρόπος η ασφάλιση που αποτελεί και τον πιο πρακτικό τρόπο αντιμετώπισης. Το πρώτο βασικό χαρακτηριστικό της ιδιωτικής

ασφάλισης που πρέπει να επισημάνουμε είναι ότι κάνουμε μεταφορά κινδύνου, αφού ο καθарός κίνδυνος πηγαίνει στον ασφαλιστή. Το δεύτερο είναι ότι οι απώλειες των λίγων μοιράζονται στους πολλούς, με αποτέλεσμα η πραγματική ζημιά (actual loss) να υποκαθίσταται από τη μέση ζημιά (average loss) και τέλος το τρίτο χαρακτηριστικό είναι σχετικά με τον αντικειμενικό κίνδυνο όπου μπορεί να μειωθεί με το Νόμο των Μεγάλων Αριθμών, μέσω του οποίου ο ασφαλιστής προλαμβάνει μελλοντικές ζημιές με σχετικά επιτυχή αποτελέσματα. (Νεκτάριος, 2003).

1.2 Ιστορική αναδρομή της ασφάλισης

Η έννοια της ασφάλισης ξεκινάει στους αρχαίους χρόνους, με τα πρώτα σημάδια ασφάλισης να εμφανίζονται στη Μεσοποταμία. Με την ανάπτυξη των χερσαίων μεταφορών, έμποροι έρχονταν αντιμέτωποι με απώλειες ή βλάβες των εμπορευμάτων τους κατά τη διάρκεια του ταξιδιού με αποτέλεσμα να αναζητούν την από κοινού αντιμετώπισή τους. Η πρακτική αυτή περιγράφεται, μάλιστα, και στον Κώδικα του Βασιλιά της Βαβυλώνας Χαμουραμί τον 17ο αιώνα π.Χ. Στην Αρχαία Ελλάδα, εμφανίζεται η έννοια της ασφάλισης στις θαλάσσιες ασφαλίσεις με τα «ναυτοδάνεια» να αποτελούν τις ρίζες του ασφαλιστικού δικαίου. Η οικονομική δραστηριότητα της Αθηναϊκής Δημοκρατίας καθώς και οι μεταφορές προϊόντων από και προς τις αποικίες της Μεσογείου και της Μαύρης Θάλασσας βάζοντας σε μεγάλους κινδύνους τόσο τα αγαθά όσο και τα πλοία που χρησιμοποιούνταν οδήγησαν στην υιοθέτηση αυτής της μορφής ασφάλισης. Η διαδικασία που ακολουθούσαν είχε ως εξής: ο έμπορος που χρειαζόταν την ασφάλιση των εμπορευμάτων του, δανειζόταν από εξουσιοδοτημένους στις θαλάσσιες μεταφορές δανειστές ποσό που αντιστοιχούσε στην αξία των εμπορευμάτων του. Σε περίπτωση που έφταναν στον προορισμό τους, ο έμπορος επέστρεφε το ποσό που είχε πάρει πλέον κάποιου υψηλού τόκου. Σε αντίθετη περίπτωση κρατούσε τα χρήματα. Αυτή η διαδικασία αν και δεν αποτελούσε κάποιου είδους ασφαλιστικής σύμβασης, ήταν παρόμοια με ασφάλιση, αφού όλη η διαδικασία αποσκοπούσε στην ασφαλή μεταφορά των εμπορευμάτων μέσω του θαλάσσιου ταξιδιού. Ο δε δανειστής έπαιρνε πάνω του τον κίνδυνο έναντι της προσδοκίας να εισπράξει υψηλό τόκο. Στην Ρωμαϊκή εποχή εμφανίζονται ακόμα πιο εξελιγμένες μορφές ασφάλισης θαλάσσιων μεταφορών μέσω συμβολαίων. Μεγάλη εμφάνιση έκαναν στην Ισπανία στα τέλη του Μεσαίωνα, όπου και δημιουργήθηκε το 1453 το πρώτο ολοκληρωμένο δίκαιο που θα ισχύσει για πολλά χρόνια από εκεί και πέρα. Θαλάσσιες ασφαλίσεις χρησιμοποιούνται και σε άλλες χώρες, όπως η Ιταλία,

Πορτογαλία, Ολλανδία και Γαλλία που είχαν παρόμοιες ναυτικές δραστηριότητες και αποικιοκρατική παρουσία, ενώ το 1629 δημιουργείται και η πρώτη ασφαλιστική εταιρία στην Ολλανδία με αντικείμενο την ασφάλιση των θαλάσσιων μεταφορών. Το 1666 μετά από τη μεγάλη πυρκαγιά του Λονδίνου, όπου κάηκαν 13.000 κατοικίες σε 400 δρόμους, συστήνονται και οι πρώτες ασφαλιστικές εταιρίες για ασφαλίσεις κατά της πυρκαγιάς. Την ίδια περίοδο πολλές χώρες ακολουθούν την ίδια πολιτική. Αντίστοιχα κινήθηκε και η εξέλιξη για την αντιμετώπιση κινδύνων σε πρόσωπα, που έκανε την εμφάνιση της στην αρχαία Αίγυπτο και συνεχίστηκε από τους Έλληνες και τους Ρωμαίους, ως θρησκευτική κοινωνική συνεισφορά για την κάλυψη εξόδων κηδείας. Πολλοί άνθρωποι αποφάσιζαν να αντιμετωπίσουν από κοινού τις οικονομικές συνέπειες από τυχαία γεγονότα που θα έβλαπταν τη ζωή τους, είτε δίνοντας χρήματα σε κάποιο ταμείο είτε δίνοντας το λόγο τους για βοήθεια στα μέλη που μπορεί να προσβάλλονταν από κάποια ασθένεια, τραυματισμό ή ακόμη και σε γυναίκες και παιδιά σε περίπτωση θανάτου ενός μέλους καλύπτοντας ακόμη και τα έξοδα για την κηδεία. Οι πρώτες δηλαδή ασφαλίσεις γύρω από τον κλάδο ζωής αφορούσαν στην αμοιβαία βοήθεια μεταξύ των μελών που συμμετείχαν σε αυτές. Η πρώτη ασφαλιστική εταιρία ζωής συστήνεται στην Αγγλία το 1698 και στη συνέχεια ακολουθούν και τα άλλα ευρωπαϊκά κράτη. Ήδη από τις αρχές του αιώνα, Έλληνες επιχειρηματίες του παροικιακού Ελληνισμού αναπτύσσουν δραστηριότητα στον τομέα της ασφάλισης. Το 1789 ίδρυσαν στην Τεργέστη τη “Societa Greca d’ Assicurazioni”, στην Οδησό το 1816 την Εταιρία των Ηνωμένων Ασφαλιστικών Γραϊκών, ενώ ο Άγγελος Γιαννικέζης από τη Ζάκυνθο πρωτοστατεί το 1838 στην ίδρυση της Reunion Adriatica, που λειτούργησε με έδρα την Τεργέστη μέχρι και τις μέρες μας. Στα επόμενα χρόνια γίνονται συνεχείς προσπάθειες για τη δημιουργία ασφαλιστικών εταιριών εντός της Ελληνικής Επικράτειας που λειτουργούν είτε με εγκατάσταση, όπως η «Ελλάς» στη Σύρο (1828) και οι εταιρίες «Αχαϊκή της Θαλασσοπλοΐας Εταιρία» και «Αδριατική Πυρασφαλιστική» (1839) στην Πάτρα, είτε με υποκατάστημα όπως η ιταλική εταιρία Generali. Το 1857 ιδρύεται στην Αθήνα ως ανώνυμη εταιρία η ασφαλιστική εταιρία «ΦΟΙΝΙΞ», με πρωτεργάτη τον Γεώργιο Σταύρου, που ήταν και ο πρώτος διοικητής της Εθνικής Τράπεζας. Η εταιρία μετά από μια παύση των εργασιών της το 1894, επαναλειτουργεί το 1928 συνεχίζοντας μέχρι και σήμερα τη δραστηριότητα της. Το 1891 ιδρύεται από την Εθνική Τράπεζα η γνωστή μέχρι σήμερα Εθνική Ασφαλιστική, που για πρώτη φορά άσκησε εκτός από

του κλάδους Θαλάσσης και Πυρός και τον κλάδο ασφαλειών Ζωής και λειτουργεί μέχρι και σήμερα αδιάλειπτα.

Τα χρόνια της Κατοχής κάνουν την εμφάνιση τους πάνω από 40 νέες ασφαλιστικές εταιρίες παρά τις δύσκολες συνθήκες που αντιμετώπιζε ο ελληνικός λαός. Όλο αυτό ήταν αποτέλεσμα της ευκολίας παροχής αδειών ίδρυσης ανωνύμων εταιριών. Σημαντικό να σημειωθεί ότι το 1945 λειτουργούσαν στην Ελλάδα 143 συνολικά ασφαλιστικές εταιρίες γύρω από τις ασφαλίσσεις ζημιών. Τη δεκαετία του 1970 θα κάνουν εμφάνιση οι ασφαλίσσεις ζωής όπου μέχρι εκείνη της περίοδο δεν προκαλούσαν ιδιαίτερο ενδιαφέρον. Τα τελευταία χρόνια όλο και λιγότερες ασφαλιστικές επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται στην εγχώρια αγορά. Σήμερα, η ιδιωτική ασφάλιση εμφανίζει τρομερή άνοδο, καλύπτοντας ένα μεγάλο φάσμα αγαθών και υπηρεσιών. Παράλληλα αναπτύσσονται οι ενέργειες για τη συμπλήρωση της κοινωνικής ασφάλισης μέσω ιδιωτικών ασφαλιστικών εταιριών στο χώρο των συντάξεων και της υγείας λόγω των δημογραφικών μεταβολών με την αύξηση του προσδόκιμου ζωής, τη μειωμένη γεννητικότητα και την άνοδο του βιοτικού επιπέδου. (Αντωνάκη & Χατζηδημητρίου, 2015)

1.3 Ιδιωτική Ασφάλιση

Ασφάλιση κατά τη νομική έννοια είναι η συγκέντρωση ατόμων (ασφαλισμένοι) που απειλούνται από παρόμοιους, κατά κανόνα, κινδύνους (κοινωνία των κινδύνων) και έχουν ίδιες νομικές απαιτήσεις για ασφαλιστική παροχή. Αυτό που τους ενώνει είναι ο ασφαλιστικός φορέας (κοινωνικός ή ιδιωτικός), το σύνολο αυτό των ατόμων δημιουργούν ένα πλήθος ασφαλιστικών σχέσεων. Αυτές οι σχέσεις είναι ο κορμός της ασφάλισης και έχουν να κάνουν είτε με σύμβαση οπότε αφορά ιδιωτική ασφάλιση είτε στο νόμο και έχει να κάνει με κοινωνική ασφάλιση. Ιδιωτική ασφάλιση είναι : «η ασφάλιση που παρέχεται κατά κανόνα από ιδιωτικούς φορείς και διέπεται από διατάξεις του ιδιωτικού δικαίου.

Ο φορέας είναι κατά κανόνα εμπορική επιχείρηση και η ασφαλιστική σχέση που τον συνδέει με τον ασφαλισμένο είναι η ασφαλιστική σύμβαση. Η αρχή της ελευθερίας των συμβάσεων που διέπει κάθε ιδιωτική ασφάλιση κάμπτεται μόνο στις υποχρεωτικές ασφαλίσσεις και μόνο ως προς την υποχρέωση σύναψης ασφάλισης για την κάλυψη ορισμένων κινδύνων μέχρι κάποιου ανώτατου ορίου». (Ρόκας, 2002) Η Ιδιωτική ασφάλιση είναι προσωπική επιλογή κάθε ασφαλισμένου, μια ελεύθερη σύμβαση που υποχρεώνει τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις να αποζημιώσουν ζημιές που

μπορεί να υποστούν οι ασφαλισμένοι τους κάτω από συνθήκες που έχουν από πριν προσδιοριστεί. Προκειμένου ο ασφαλισμένος να έχει αυτή την παροχή πληρώνει εφάπαξ ένα χρηματικό που ονομάζεται ασφάλιστρο (Ρόκα, 2002). Η δημιουργία «κοινών ταμείων» έχει ως σκοπό οι πολλοί, μέσω των ασφαλιστρών, να καλύψουν τους λίγους από μία ζημιά ή κάποιο άλλο περιστατικό το οποίο έχει συμφωνηθεί και διέπεται από το ιδιωτικό δίκαιο. Η επιτυχία μιας ασφαλιστικής εταιρίας κρίνεται από το πόσο καλά δομημένο είναι το σύστημα διανομής στο οποίο εντάσσεται. Οι υπηρεσίες ενός τέτοιου φορέα (Ασφαλιστική) μπορεί να γίνουν είτε απευθείας είτε μέσω ασφαλιστικών διαμεσολαβητών όπου και καταλαμβάνουν και το μεγαλύτερο ποσοστό πωλήσεων.

Ο τομέας της Ιδιωτικής Ασφάλισης χωρίζεται σε Ασφαλίσεις Προσώπων (Ασφαλίσεις Ζωής) και σε αυτές που αφορούν στην περιουσία και είναι οι Ασφαλίσεις Ζημιών (Γενικές Ασφαλίσεις). (Αντωνάκη & Χατζηδημητρίου, 2015).

1.4 Ασφαλίσεις Ζημιών

Η κατηγορία Ασφαλίσεις Ζημιών (Γενικές Ασφαλίσεις) καλύπτει:

- Κινδύνους σχετικά με περιουσία –ζημιές ή και καταστροφή οικημάτων, αυτοκινήτων, επιχειρήσεων, πλοίων, τρενών, εμπορευμάτων, αεροσκαφών.
- Την αστική ευθύνη – αποζημίωση λόγω επαγγελματικής αμέλειας, ελαττωματικού προϊόντος ή αμέλειας και απροσεξίας του οδηγού.
- Αποζημιώσεις σε εργαζόμενους για ανικανότητα προς εργασία

1.5 Ασφαλίσεις Προσώπων (Ασφαλίσεις Ζωής)

Ο κλάδος των ασφαλίσεων προσώπων (Ασφαλίσεις Ζωής) ασχολείται με την κάλυψη αποζημιώσεων που αφορούν σε:

- Απώλεια ζωής, που λέγεται ασφάλιση ζωής
- Γήρας, μέσω συνταξιοδοτικών παροχών Ανικανότητα – Αναπηρία – Ασθένεια, μέσω της ασφάλισης ατυχήματος και κάλυψης νοσοκομειακών εξόδων (Αντωνάκη et al., 2009).

1.6 Βασικά χαρακτηριστικά της Ιδιωτικής Ασφάλισης

Επομένως και με βάση τα παραπάνω τα βασικά χαρακτηριστικά της Ιδιωτικής Ασφάλισης είναι τα εξής:

- Φορέας της Ιδιωτικής Ασφάλισης είναι κατά κανόνα ιδιωτική επιχείρηση (ασφαλιστική εταιρία) που ακολουθεί τις οδηγίες που έχουν καθοριστεί από το Κράτος.
- Ύπαρξη σχέσης μεταξύ του φορέα και του ασφαλισμένου, μέσω της ασφαλιστικής σύμβασης, που έχει προηγηθεί, υφίσταται η σχέση μεταξύ του φορέα και του ασφαλισμένου.
- Ενασχόληση με κινδύνους αγαθών, προσώπων και αστικής ευθύνης.
- Δεν είναι υποχρεωτική βάσει Νόμου, πλην της αστικής ευθύνης των αυτοκινήτων.
- Πληρωμή ασφαλίστρου από τον αντισυμβαλλόμενο (λήπτη της ασφάλισης), ο οποίος μπορεί να είναι ο ίδιος ο ασφαλισμένος. Στις ομαδικές ασφαλίσεις προσωπικού αντισυμβαλλόμενος είναι ο εργοδότης και λήπτης της ασφάλισης ο υπάλληλος.
- Εφαρμογή κυρίως του κεφαλαιοποιητικού συστήματος στην Ιδιωτική Ασφάλιση. (Αντωνάκη et al., 2009).

1.7 Κοινωνική Ασφάλιση

Η Κοινωνική Ασφάλιση και η Ιδιωτική Ασφάλιση έχουν την ίδια φιλοσοφία, την ίδια ανθρώπινη ανάγκη και εξυπηρετούν τον ίδιο σκοπό και λειτουργούν συμπληρωματικά. Η Κοινωνική Ασφάλιση εφαρμόζεται από την κοινωνική πρόνοια, εξαρτάται από την κοινωνική πολιτική και στόχο έχει την προστασία των εργαζομένων και των οικογενειών τους, όταν είναι αδύνατο γι' αυτούς να φέρουν εις πέρας κάποιες οικονομικές επιβαρύνσεις που μπορεί να εμφανιστούν κατά τη διάρκεια τα ζωής τους, και ακόμη περισσότερο όταν δεν είναι σε θέση να εργαστούν λόγω κάποιας ασθένειας, ατυχήματος, αναπηρίας ή λόγω προχωρημένης ηλικίας. Δίνει την αίσθηση και την ασφάλεια στους ασφαλισμένους και στα προστατευόμενα τους μέλη, την αίσθηση της συμπαράστασης σε μία δύσκολη στιγμή. Αφορά όλους τους εργαζομένους καθώς και τα άτομα που δεν είναι ακόμα σε θέση να γίνουν μέρος παραγωγικής διαδικασίας. Ο θεσμός χρησιμοποιείται μέχρι σήμερα με τις ίδιες αρχές μετά το δεύτερο παγκόσμιο πόλεμο όπου και έγινε αντιληπτό πόσο σημαντικό ρόλο παίζει το κράτος απέναντι στους πολίτες του (Κιόχος, 1993).

Το κράτος λοιπόν αναπτύσσει κάποιους μηχανισμούς ασφάλισης, οι οποίοι δημιουργούνται είτε για να ενισχύσουν είτε για να αντικαταστήσουν τους μηχανισμούς ιδιωτικής ασφάλισης. Με τα προγράμματα Κοινωνικής Ασφάλισης τα

κράτη φροντίζουν έτσι ώστε οι άνθρωποι να προστατεύονται από καταστροφές, να αναπληρώνουν εισοδήματα (συντάξεις, ανεργία, ανικανότητα εργασίας) καθώς και να μειώσουν τα όρια της φτώχειας. Αυτά τα προγράμματα που έχουν βγει ύστερα από ψήφιση νόμων είναι υποχρεωτικά για όλους τους ανθρώπους. Όλοι οι εργαζόμενοι και οι εργοδότες πληρώνουν εισφορές προκειμένου να συντηρηθεί όλο το σύστημα (Νεκτάριος, 2003).

Βασικά χαρακτηριστικά της Κοινωνικής Ασφάλισης:

- Φορέας της κοινωνικής ασφάλισης είναι Δημόσιοι Οργανισμοί.
- Η ασφαλιστική σχέση που ενώνει τον φορέα με το πρόσωπο που ασφαλιζεται στηρίζεται σε νόμους και αυτό εφόσον πληρούνται κάποιες προϋποθέσεις.
- Είναι υποχρεωτική κατά κύριο λόγο.
- Αφορά κυρίως σε κινδύνους που έχουν σχέση με ανθρώπους, όπως ασθένεια, ατύχημα ή σύνταξη.
- Το αντίτιμο προέρχεται από τους ασφαλισμένους, τους εργοδότες και κάποιες φορές και από το κράτος.
- Υπάρχουν όρια σχετικά με τα ύψη των παροχών αλλά όχι σε σχέση μεταξύ εισφοράς και κινδύνου.
- Λειτουργεί με βάση το αναδιανεμητικό σύστημα για την σωστή διαχείριση των εισφορών και των παροχών (Αντωνάκη & Χατζηδημητρίου, 2015).

1.8 Η επίδραση της ιδιωτικής ασφάλισης στην οικονομική ανάπτυξη

Η ιδιωτική ασφάλιση είναι σημαντικός παράγοντας στην οικονομική ανάπτυξη ενός κράτους. Όταν οι επιχειρήσεις επιλέγουν να έχουν ασφαλιστική κάλυψη, βελτιώνουν την οικονομική τους κατάσταση. Σε περίπτωση που δεν είχαν ασφαλιστική κάλυψη οι επιχειρήσεις θα έπρεπε να έχουν σε απόθεμα μεγάλο μέρος ρευστού, προκειμένου να είναι σε θέση να αντιμετωπίσουν ενδεχόμενες ζημιές. Η ασφάλιση παίζει σημαντικό παράγοντα ακόμα και στην επιχειρηματικότητα, την καινοτομία, τις επενδύσεις και την επιχειρηματικότητα. Ο λόγος είναι γιατί μέσω της ασφάλισης οι επιχειρηματίες μπορούν να αναλαμβάνουν κινδύνους που σε άλλη περίπτωση δεν θα το έκαναν λόγω αυξημένων και απρόβλεπτων κινδύνων. Με αυτό τον τρόπο επιχειρούν μια επένδυση, εκμεταλλεύονται επιχειρηματικές ευκαιρίες και μπορούν να είναι πιο εξωστρεφείς αφού έχουν την ιδέα της ασφάλισης.

Ένας ακόμη σημαντικός παράγοντας της ιδιωτικής ασφάλισης είναι και η επίδραση που έχει στα δημόσια οικονομικά με τις επιπλέον καλύψεις που προσφέρει στους

πολίτες ενός κράτους. Με την εξέλιξη της κοινωνίας, τα προβλήματα λόγω του γήρατος του πληθυσμού των χωρών και την αύξηση του προσδόκιμου ζωής έχουν προκύψει πολύ μεγάλες ανάγκες στα δημόσια οικονομικά προκειμένου να ενισχύσουν τα ταμεία των συντάξεων και των ταμείων υγείας. Τα δυνητικά χρέη που εμφανίζονται κράτη μπορούν να απειλήσουν την ανάπτυξή τους, την δύναμή τους αλλά ακόμη και την φερεγγυότητά τους, πράγμα που συνέβη και στην Ελλάδα όπου τα χρέη αυτά ξεπέρασαν κάθε όριο.

Μέσω των ασφαλιστικών επιχειρήσεων αναλαμβάνοντας μέρος αυτών των αναγκών (παροχές συντάξεων, υγείας, φυσικών καταστροφών κ.λπ.) υπάρχει μια ελάφρυνση των κρατικών προϋπολογισμών. Μέσω αυτής της ελάφρυνσης είναι δυνατό να μειωθεί το εργατικό κόστος και να βελτιωθεί η ανταγωνιστικότητα ενός κράτους. Αξίζει να σημειωθεί το πόσο σημαντικό ρόλο παίζει και η ασφάλιση των φυσικών καταστροφών. Το 2005 και το 2011 για παράδειγμα ήταν δύο χρονιές εξαιρετικά άσχημες σε σχέση με τις φυσικές καταστροφές με ζημιές που άγγιξαν παγκοσμίως τα \$ 120 δισεκατομμύρια και \$ 140 δισεκατομμύρια αντιστοίχως και αν δεν υπήρχε η ιδιωτική ασφάλιση τα δημόσια οικονομικά των αντίστοιχων χωρών θα χρειάζονταν να διαθέσουν έκτακτες χρηματοδοτήσεις μετά από τις πιέσεις που θα δέχονταν από τις καταστροφές. Οι ασφαλιστικές αγορές ανά τον κόσμο κατέχουν πάνω από \$ 18 τρισεκατομμύρια σε επενδυμένα κεφάλαια όταν τα αμοιβαία κεφάλαια ανέρχονται σε πάνω από \$ 20 τρισεκατομμύρια και τα ταμεία των συντάξεων σε πάνω από \$ 22 τρισεκατομμύρια. Αυτό τις κάνει να αποτελούν έναν από τους κυριότερους θεσμικούς επενδυτές με μεγάλη συνεισφορά στη χρηματοοικονομική διαμεσολάβηση, τις αποταμιεύσεις, την καλύτερη πορεία της οικονομίας άρα και της ρευστότητας και την πρόοδο των επενδύσεων μέσω των χρηματοδοτήσεων. Η ασφάλιση βοηθάει τις επιχειρήσεις, τα νοικοκυριά και γενικότερα το σύνολο μιας κοινωνίας μέσω του ελέγχου από κινδύνους που απειλούνται. Μέσω της ασφάλισης και της ενημέρωσης των ανθρώπων πλέον όλο και περισσότεροι αρχίζουν και κατανοούν τη φύση των κινδύνων και αναπτύσσουν το αίσθημα της πρόληψης που φέρει ως αποτέλεσμα και την καταστολή των ζημιών. Μέσω της διαδικασίας εποπτείας των κινδύνων με στόχο την ελαχιστοποίηση των ζημιών έρχεται η μεγιστοποίηση της αξίας των επιχειρήσεων.

Τέλος κάτι πολύ σημαντικό που διασφαλίζει η ιδιωτική ασφάλιση είναι το βιοτικό επίπεδο των πολιτών μιας χώρας. Μέσω των πολλών, σύγχρονων και εξελιγμένων πλέον προϊόντων που παρέχουν οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις βελτιώνεται το επίπεδο

διαβίωσης των πολιτών αφού προλαμβάνει δυσμενείς συνέπειες από διάφορα περιστατικά που μπορούν να συμβούν στην καθημερινότητα όλων, όπως ατυχήματα κατά την εργασία, ανεργία, ασθένειες, αναπηρίες ή και θάνατοι. Ενώ με τα συνταξιοδοτικά προγράμματα που υπάρχουν μπορεί κάποιος να διασφαλίσει τη σταθερότητα του βιοτικού επιπέδου στα χρόνια της εργασίας του και κατά την τρίτη φάση της ζωής του. Η ιδιωτική ασφάλιση αποτελεί τη βάση των κοινωνιών σήμερα και συντελεί στη διασφάλιση και βελτίωση της ποιότητας της ζωής (Νεκτάριος, 2014).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο ΠΡΟΦΙΛ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

2.1 Συνεταιριστική Α.Ε.Γ.Α

Η Συνεταιριστική ήταν από την ίδρυσή της μία ξεχωριστή εταιρία. Ιδρύθηκε το 1979 από τους αγρότες, όταν οι παραδοσιακές ασφαλιστικές εταιρίες δεν μπορούσαν να καλύψουν πλήρως τις ανάγκες τους. Ο στόχος της ίδρυσης μιας συνεταιριστικής ασφαλιστικής εταιρίας, ήταν η δημιουργία εξειδικευμένων προγραμμάτων που θα κάλυπτε ατομικά τις ανάγκες των αγροτών. Ο Αλέξανδρος Μπαλτατζής, ο ιδρυτής της Συνεταιριστικής Ασφαλιστικής, οραματίστηκε αυτήν την ιδιότυπη για τα ελληνικά δεδομένα επιχείρηση, η οποία χαρακτηρίστηκε ως «διαμάντι του συνεταιριστικού κινήματος». Το 1994 η Συνεταιριστική έγινε η εταιρία όλων των μορφών συνεταιρισμού - κοινωνικής οικονομίας της χώρας μας. Παράλληλα, εισήλθαν στο μετοχικό της κεφάλαιο, κορυφαίες συνεταιριστικές επιχειρήσεις της Ευρώπης. Η Συνεταιριστική Ασφαλιστική μετρά σήμερα 40 χρόνια ιστορίας, με το 50,55% του μετοχικού κεφαλαίου της να ανήκει σε ελληνικές συνεταιριστικές ενώσεις και τράπεζες και το υπόλοιπο 49,45% σε κορυφαίες ευρωπαϊκές συνεταιριστικές οργανώσεις οι οποίες ενίσχυσαν ακόμη περισσότερο την συνεταιριστική οικογένεια. Εταιρίες όπως η Unipol (Ιταλία), Macif (Γαλλία) και P&V (Βέλγιο) , προσφέρουν μέχρι και σήμερα την τεχνογνωσία τους και την υποστήριξή τους σε κάθε στρατηγικό βήμα της Συνεταιριστικής. Πρόκειται για τη μοναδική αμιγώς συνεταιριστική ασφαλιστική στην Ελλάδα, που διέπεται από τις συνεταιριστικές αρχές. Κυρίαρχο κριτήριο αποτελεί και η κεφαλαιακή της επάρκεια, η οποία αποδεικνύεται από τον υψηλότερο δείκτη φερεγγυότητας που διαθέτει και την κατατάσσει ανάμεσα στις καλύτερες ασφαλιστικές εταιρίες της Ελλάδος. Σήμερα η Συνεταιριστική είναι μία σύγχρονη εταιρία, που διαθέτει εξειδικευμένα στελέχη και ένα μεγάλο εύρος ασφαλιστικών, επενδυτικών και αποταμιευτικών προϊόντων για να σε καλύψει σε κάθε ανάγκη της καθημερινότητάς σου.¹

2.2 ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ Α.Α.Α.Ε.

Η Υδρογείος αποτελεί μία αμιγώς ιδιωτική ελληνική ασφαλιστική εταιρία, μεταξύ των μεγαλύτερων στον κλάδο των γενικών ασφαλειών και δραστηριοποιείται στην

¹ <https://www.syneteristiki.gr/el/static/profile>

Ελλάδα από το 1973. Στα προϊόντα της συμπεριλαμβάνονται σύγχρονες και ευέλικτες λύσεις για την προστασία του ιδιώτη, του επαγγελματία ή επιχειρηματία, της περιουσίας και της οικογένειάς του. Τα προϊόντα της διατίθενται αποκλειστικά μέσω δικτύου ανεξάρτητων ασφαλιστικών διαμεσολαβητών ενώ διαθέτει ένα ευρύ δίκτυο από υποκαταστήματα και γραφεία στις μεγαλύτερες πόλεις της Ελλάδας.²

2.3 INTERAMERICAN

Ανήκει στον όμιλο ACHMEA, έναν κορυφαίο διεθνή ασφαλιστικό όμιλο με έδρα την Ολλανδία. Μέτοχοι του ομίλου ACHMEA είναι η ACHMEA, η μεγαλύτερη ασφαλιστική εταιρία υγείας της Ολλανδίας και η Rabobank μία από τις καλύτερες και ασφαλέστερες τράπεζες του κόσμου. Ιδρύθηκε το 1969 και έχει κορυφαία θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά. Το όνομά της είναι ταυτόσημο με την ιδέα της ιδιωτικής ασφάλισης στη χώρα μας. Δραστηριοποιείται σε όλους τους τομείς ασφάλισης, στη Ζωή, στην Υγεία, στην προστασία της Περιουσίας, στις υπηρεσίες Βοήθειας και στον τομέα παροχής υπηρεσιών Υγείας. Διαθέτει σήμερα πάνω από 1.000.000 πελάτες, ιδιώτες και επιχειρήσεις. Προσφέρει καινοτόμα προϊόντα και υπηρεσίες, όπως τα προγράμματα υγείας MEDISYSTEM, το σύστημα επένδυσης Capital, τις καινοτόμες καλύψεις στο χώρο της βοήθειας κ.λπ. Αποτελεί τη μοναδική ασφαλιστική εταιρία η οποία διαθέτει ιδιόκτητες και σύγχρονες υποδομές στους τομείς Υγείας (Αθηναϊκή MEDICLINIC, Medifirst πολυιατρείο), Βοήθειας (οχήματα οδικής βοήθειας, ασθενοφόρα κ.λπ.) και Αυτοκινήτου [CAR POINT - Πρότυπη Μονάδα Αποζημίωσης και Επισκευής Αυτοκινήτου]. Έχει δημιουργήσει πολλαπλούς και σύγχρονους τρόπους πρόσβασης και εξυπηρέτησης των συνεργατών και των πελατών της. Εφαρμόζει το διεθνώς καθιερωμένο σύστημα ποιοτικού ελέγχου NPS Tracking, που καταγράφει, σε πραγματικό χρόνο, την ικανοποίηση των πελατών της από τις υπηρεσίες εξυπηρέτησης. Δημιούργησε την Anytime, την 1η direct ασφάλιση, φέρνοντας μία νέα αντίληψη για την ασφάλιση στην Ελλάδα. Το δίκτυο των ασφαλιστικών συμβούλων της είναι εξαιρετικά έμπειρο και καταρτισμένο, ενώ χρησιμοποιεί σύγχρονες μεθοδολογίες εξυπηρέτησης όπως financial planning, κ.λπ. Η εταιρία βρίσκεται σε μία από τις πρώτες θέσεις από πλευράς φήμης και αναγνωσιμότητας τα τελευταία χρόνια (Famous Brands). Η εταιρία έχει διακριθεί ως

² <https://www.ydrogios.gr/web/i-ydrogios-me-mia-matia/>

κορυφαία Ασφαλιστική Εταιρία στην Ελλάδα, από το διεθνούς κύρους περιοδικό "World Finance".³

2.4 ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.Γ.Α.

Η Ευρώπη Α.Ε. Γενικών Ασφαλίσεων ιδρύθηκε το 1985 από ισχυρό ασφαλιστικό όμιλο της Μεγάλης Βρετανίας και το 1993 το 100% των μετοχών της εξαγοράστηκε από το Νικόλαο Μακρόπουλο. Η Ευρώπη Ασφαλιστική διαθέτει άδεια λειτουργίας για το σύνολο των κλάδων στις Γενικές Ασφάλειες, ωστόσο η κύρια δραστηριότητά της επικεντρώνεται στον κλάδο Περιουσίας, όπου ειδικεύεται στις ασφάλισεις των μεγάλων Βιομηχανικών, Εμπορικών και Χρηματοοικονομικών Κινδύνων. Παράλληλα, το τελευταίο διάστημα αναπτύσσει και τον κλάδο Ασφάλισης Αστικής Ευθύνης Οχημάτων, όπου με νέα, σύγχρονα προϊόντα κερδίζει μερίδια αγοράς, καταγράφοντας σταθερά ανοδική πορεία. Στον κλάδο Περιουσίας, η Ευρώπη Ασφαλιστική κατέχει, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία της Ένωσης Ασφαλιστικών Εταιριών Ελλάδος, ισχυρή θέση μεταξύ των αμιγώς ιδιωτικών ελληνικών ασφαλιστικών εταιριών. Επίσης, πρωταγωνιστεί στον κλάδο Ασφαλίσεων Μεταφορών, ενώ στον κλάδο Αυτοκινήτου, ασκώντας συνετή πολιτική, αύξησε τη συμμετοχή του στο σύνολο της παραγωγής της.

Το 1998 στο μετοχικό κεφάλαιο της Ευρώπη Ασφαλιστική εισήλθε, με μειοψηφική συμμετοχή, η Εθνική Ασφαλιστική, θυγατρική εταιρία του ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, αναγνωρίζοντας, έμπρακτα, το κύρος και τη φερεγγυότητά της εταιρίας, όπως και την αναπτυξιακή της προοπτική. Στη θετική πορεία της Ευρώπη Ασφαλιστική συνέβαλλε καθοριστικά και η συνεργασία της με παγκοσμίως γνωστούς για την οικονομική τους ευρωστία Αντασφαλιστικούς Οίκους, αξιολογημένους με rate A, οι οποίοι στηρίζουν την Ευρώπη Ασφαλιστική με το υψηλό τους capacity και τη συμμετοχή τους στην άμεση κάλυψη των αποζημιώσεων. Η Ευρώπη Ασφαλιστική, παραμένει σταθερά μια κερδοφόρα ασφαλιστική εταιρία, που αναπτύσσεται βασιζόμενη σε υγιείς βάσεις, εξασφαλίζοντας σε κάθε εταιρική χρήση υπερεπαρκή τεχνικά αποθέματα και περιθώρια φερεγγυότητας.⁴

³ <https://www.interamerican.gr/interamerican/>

⁴ <https://europe-asfalistikiki.gr/etaireia/>

2.5 ΔΥΝΑΜΙΣ Α.Ε.Γ.Α.

Η ΔΥΝΑΜΙΣ Ασφαλιστική είναι μία ελληνική, ασφαλιστική εταιρία που προσφέρει ευρύ φάσμα ασφαλιστικών προϊόντων, με πολυετή εμπειρία και τη σιγουριά της προσωπικής επαφής. Η δραστηριότητά της βασίζεται στη δημιουργία μακροχρόνιων σχέσεων συνέπειας, υπευθυνότητας και σεβασμού με τους πελάτες της, τους συνεργάτες της και τους εργαζομένους της. Στη ΔΥΝΑΜΙΣ Ασφαλιστική ο πελάτης, ο συνεργάτης και ο εργαζόμενος έχουν όνομα. Η αναγνωρισμένη αξιοπιστία της εταιρίας υπογράφεται από το πιστό και διαρκώς αυξανόμενο πελατολόγιό της, αλλά και από τις σταθερές και ποιοτικές σχέσεις της με τους διαμεσολαβητές-συνεργάτες της απ' όλη τη χώρα που στηρίζουν την ανάπτυξη και αποτελούν εγγύηση για τη βιωσιμότητά της. Παράλληλα, συνεργάζεται με αντασφαλιστικές εταιρίες διεθνούς κύρους, οι οποίες αποτελούν εγγύηση για τη δυνατότητα της εταιρίας να προσφέρει την υψηλότερη δυνατή εξασφάλιση που οι ασφαλισμένοι της και οι συνεργάτες της μπορούν να απολαμβάνουν. Ο συνδυασμός της εμπειρίας και της εξειδίκευσης με το σύγχρονο και «ανήσυχο» πνεύμα που διέπει τη φιλοσοφία της, επιτρέπει στη ΔΥΝΑΜΙΣ να προσφέρει εξατομικευμένη ασφάλιση που προσαρμόζεται στις προσωπικές ανάγκες κάθε πελάτη και ανταποκρίνεται στις πραγματικές ανάγκες της ελληνικής κοινωνίας και των καταναλωτών.⁵

2.6 ΕΘΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ

Η Εθνική Ασφαλιστική με συνεχή και αδιάκοπη λειτουργία άνω των 126 ετών, ιδρύθηκε την 15η Ιουνίου του 1891 (ΦΕΚ Αρ.177/22.06.1891) με κύριο μέτοχο την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας και με τη συμμετοχή των: Τράπεζα Κωνσταντινουπόλεως, Προνομιούχο Τράπεζα Ηπειροθεσσαλίας, Γενική Πιστωτική Τράπεζα Ελλάδας και Τράπεζα Βιομηχανικής Πίστεως. Σήμερα η Εθνική Ασφαλιστική με την διακριτική επωνυμία Α.Ε.Ε.Γ.Α. «Η ΕΘΝΙΚΗ» είναι μέλος ενός από τους μεγαλύτερους και ισχυρότερους ομίλους χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην Ελλάδα και ανήκει κατά ποσοστό 100% στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας (ΕΤΕ).⁶

⁵ <https://dynamis.gr/index.php/the-company/poioi-eimaste>

⁶ <https://www.ethniki-asfaltiki.gr/default2.aspx?Page=company>

2.7 ΑΤΛΑΝΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ Α.Ε.Γ.Α.

Η Ατλαντική Ένωση με εντυπωσιακές διεθνείς συνεργασίες σε επίπεδο μετόχων και αντασφαλιστών (μεταξύ των μετόχων της περιλαμβάνεται και ο ασφαλιστικός οργανισμός Basler, μέλος του ομίλου της κορυφαίας ελβετικής τραπεζοασφαλιστικής εταιρίας Baloise και ενός από τα 13 ιδρυτικά μέλη της Ένωσης Ασφαλιστικών Εταιριών Ελλάδος, το 1907) καταφέρνει να είναι από τις πρώτες σε φερεγγυότητα και αξιοπιστία Ασφαλιστικές Εταιρίες Γενικών Ασφαλίσεων & Ζωής με Δείκτη Φερεγγυότητας 272% (αποτελέσματα 31/12/2017), βάσει των Κανόνων της Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής και της Τράπεζας της Ελλάδος. Το ποσοστό αυτό είναι αντίστοιχο της Βόρειας Ευρώπης. Έχει Δείκτη Φερεγγυότητας σχεδόν 3 φορές μεγαλύτερο από το απαιτούμενο (ελάχιστο επίπεδο απαίτησης για κάθε ασφαλιστική εταιρία: ποσοστό 100%), διατηρεί παράδοση συνεχούς κερδοφορίας 29 ετών, με παράλληλη αύξηση Ιδίων Κεφαλαίων και διαθέτει πρωτοποριακές ασφαλιστικές παροχές, νέες καλύψεις (drones, ποδήλατα, ηλεκτρικά αυτοκίνητα) και σύγχρονες μηχανογραφικές εφαρμογές. Εφαρμόζει γρήγορες και απλές διαδικασίες αποζημιώσεων, εξυπηρετεί πάνω από 300.000 πελάτες (ιδιώτες & επιχειρήσεις), διαθέτει φιλική, προσωπική και αξιόπιστη προσέγγιση και διαθέτει συνεργάτες και σημεία εξυπηρέτησης σε όλη την Ελλάδα.⁷

2.8 Α.Ε.Γ.Α. ΑΣΦΑΛΕΙΑΙ Γ. ΣΙΔΕΡΗΣ Α.Ε.

Η ΑΕΓΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΙ Γ. ΣΙΔΕΡΗΣ Α.Ε. Ασφαλιστική, ιδρύθηκε από τον πρώην ποδοσφαιριστή Γιώργο Σιδέρη το 1978 και παραμένει έως σήμερα μία από τις οικονομικά σταθερότερες εταιρίες της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς. Μια αμιγώς ελληνική εταιρία με 35ετή σταθερή πορεία στον ασφαλιστικό χώρο, υψηλή κεφαλαιακή επάρκεια και συνεχή κερδοφορία, προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις στις επιχειρηματικές και ατομικές απαιτήσεις των πελατών της με προϊόντα που ξεχωρίζουν για την ποιότητα, τους ξεκάθαρους όρους και την ανταγωνιστικότητα των τιμών.⁸

⁷ <https://www.atlantiki.gr/etaireia>

⁸ <http://www.siderisins.gr/>

2.9 PERSONAL INSURANCE

Η PERSONAL INSURANCE A.E.Γ.A. ως Ασφαλιστική Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων, δραστηριοποιείται σε όλους τους Γενικούς Κλάδους Ζημιών. Διαρκώς αναπτυσσόμενη, αμιγώς ελληνικών συμφερόντων επιχείρηση 3ης γενιάς, στηρίζεται σε τεχνογνωσία και εμπειρία 70 ετών. Το ασφαλιστικό πρακτορείο που ιδρύθηκε μεταπολεμικά εξελίχθηκε στο τέλος του προηγούμενου αιώνα σε μια ευέλικτη και υγιή ασφαλιστική εταιρία, με δικά της κεφάλαια και άρτια οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων. Τα κεντρικά γραφεία της εταιρίας σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη, στελεχωμένα με έμπειρο και άρτια εκπαιδευμένο προσωπικό, σε συνδυασμό με το εκτεταμένο δίκτυο συνεργατών σε όλη την Ελλάδα και την ενσωμάτωση των σύγχρονων τεχνολογιών, εξασφαλίζουν την άμεση και διαρκή παρουσία της PERSONAL σε πανελλαδική εμβέλεια.⁹

2.10 NP ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ – ΝΕΟΣ ΠΟΣΕΙΔΩΝΑΣ Α.Ε.Α.Ε.

Η Ασφαλιστική Εταιρία ΠΟΣΕΙΔΩΝ Α.Ε.Α.Ε. ιδρύθηκε το Φεβρουάριο του 1972. Στη μακρά της παρουσία στο χώρο των ασφαλειών, διακρίθηκε για τη μεγάλη προσφορά της στο θεσμό της ιδιωτικής ασφάλισης, αλλά και για τη σεμνότητα με την οποία διαχειρίστηκε τις υποθέσεις των πελατών της. Το Σεπτέμβριο του 1995, η εταιρία περιήλθε στην ιδιοκτησία της ασφαλιστικής εταιρίας AGF - ΚΟΣΜΟΣ, όπου και παρέμεινε ως θυγατρική της, για τέσσερα και πλέον χρόνια. Το Δεκέμβριο του 1999, η εταιρία μεταβιβάστηκε στον ασφαλιστικό όμιλο ALLIANZ Ελλάδος και παρέμεινε στο ιδιοκτησιακό καθεστώς του ομίλου μέχρι τις 2 Δεκεμβρίου 2003.¹⁰

2.11 METLIFE

Η MetLife δραστηριοποιείται στην Ελλάδα από το 1964 διαθέτοντας πάνω από 145 χρόνια εμπειρίας. Είναι η εταιρία που καθιέρωσε τον θεσμό της ασφάλειας ζωής στη χώρα της και αποτελεί «μέτρο αναφοράς» στην ελληνική ασφαλιστική αγορά. Η MetLife αποτελεί και μία από τις νούμερο ένα επιλογές και στον τομέα των Ομαδικών Ασφαλίσεων.

Μέσα από μια ευρεία γκάμα ευέλικτων ατομικών και ομαδικών ασφαλιστικών προγραμμάτων, καλύπτει αποτελεσματικά τους κλάδους Ζωής, Προσωπικών Ατυχημάτων, Υγείας και Συνταξιοδότησης, παρέχοντας ολοκληρωμένη προστασία σε

⁹ <https://www.personal-insurance.gr/etairia/>

¹⁰ https://www.np-asfalistiki.gr/Company_History.php

εκατοντάδες χιλιάδες ανθρώπους, σε κάθε γωνιά της Ελλάδας. Αξιοποιώντας τη διεθνή τεχνογνωσία αλλά και την πλούσια εμπειρία που διαθέτει σε τοπικό επίπεδο, η MetLife έχει συμβάλει καθοριστικά στην ανάπτυξη του θεσμού της ιδιωτικής ασφάλισης στη χώρα. Στοχεύοντας στο πραγματικό όφελος των ασφαλισμένων της, η MetLife προσφέρει καινοτόμα και ευέλικτα προγράμματα και υπηρεσίες που ακολουθούν τις εξελίξεις στο ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον. Η εταιρία δραστηριοποιείται και στον τομέα των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, μέσω της εταιρίας MetLife A.E.Δ.Α.Κ., και παρουσιάζει εξαιρετικά αποτελέσματα, τεκμηριώνοντας τις ολοκληρωμένες υπηρεσίες που προσφέρονται.¹¹

2.12 INTERASCO A.E.Γ.A.

Η Interasco ΑΕΓΑ αποτελεί μία σύγχρονη ασφαλιστική εταιρία, η οποία προσφέρει μια ευρεία γκάμα προγραμμάτων, τόσο για ιδιώτες όσο και για επιχειρήσεις. Η εταιρία μετρά 127 χρόνια συνεχούς και συνεπούς παρουσίας στην ελληνική ασφαλιστική βιομηχανία, από το 1891 που ιδρύθηκε στη Θεσσαλονίκη η προκάτοχος της Interasco. Από το 2006 μέχρι σήμερα συνεχίζει την επιτυχημένη πορεία της στην ελληνική αγορά ως θυγατρική της εταιρίας Harel Insurance Investments and Financial Services. Ο όμιλος Harel είναι από τους μεγαλύτερους ασφαλιστικούς και χρηματοοικονομικούς ομίλους με έδρα το Τελ Αβίβ, ο οποίος διαθέτει €49.100.000.000 επενδυμένα κεφάλαια, 3.000.000 πελάτες, €1.300.000.000 ίδια κεφάλαια και παραγωγή ασφαλιστρών στα επίπεδα των €4.500.000.000, στηρίζει την Interasco στην επίτευξη των στόχων εσόδων και κερδοφορίας της καθώς και την ισχυροποίηση της θέσης της στην ελληνική αγορά.¹²

2.13 INTERLIFE A.A.E.Γ.A.

Η INTERLIFE Ασφαλιστική είναι ελληνική εταιρία γενικών ασφαλίσεων με έδρα την Θεσσαλονίκη. Ιδρύθηκε το 1991 σε πολυμετοχική βάση. Τα κεντρικά γραφεία της εταιρίας στεγάζονται σε ιδιόκτητο κτίριο 4.500 m² στο 14ο χλμ. εθνικής οδού Θεσσαλονίκης – Πολυγύρου στη Θέρμη. Είναι σημαντικό να επισημανθεί ότι η πορεία της εταιρίας υπήρξε κερδοφόρα από τα πρώτα χρόνια της λειτουργίας της, με κάθετη ανάπτυξη και επιτυχή υλοποίηση των εκάστοτε στόχων της. Η θετική εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της εταιρίας, με επιτυχημένες επενδύσεις σε ακίνητα και

¹¹ <https://www.metlife.gr/#>

¹² <https://www.interasco.gr/>

χρεόγραφα σε συνδυασμό με το σωστό management συνέβαλαν στην εδραίωσή της στον ασφαλιστικό χώρο. Σήμερα η εταιρία INTERLIFE ασφαλιστική αναπτύσσεται ταχύτατα αναδεικνύοντας συνεχώς την επιτυχημένη πορεία της, την υψηλή ποιότητα των υπηρεσιών που προσφέρει με την τεχνογνωσία που η ίδια δημιουργεί και διοχετεύει στους συνεργάτες της και δραστηριοποιείται σε όλη την Ελλάδα με ένα ευρύ δίκτυο πωλήσεων.¹³

2.14 GENERALI HELLAS A.A.E.

Η Generali – με 130 χρόνια παρουσίας στη χώρα – είναι η 6η μεγαλύτερη ασφαλιστική στην Ελλάδα, με μερίδιο αγοράς 5,2%. Είναι μια εταιρία με ένα πλήρες δίκτυο πωλήσεων και ασφαλιστικά γραφεία από το Ηράκλειο της Κρήτης μέχρι την Αλεξανδρούπολη και από τη Χίο μέχρι την Κεφαλονιά, την οποία εμπιστεύονται παραπάνω από 290.000 πελάτες σε όλη την Ελλάδα. Προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις σε όλους τους τομείς ασφάλισης: Υγείας, Κατοικίας, Αυτοκινήτου, Σκάφους, Ασφαλίσεις Μικρομεσαίων αλλά και Μεγάλων Επιχειρήσεων κ.α. καλύπτοντας τις ανάγκες των πελατών της και έχοντας μια ολιστική προσέγγιση για εκείνους. Τα εξειδικευμένα τεχνικά της τμήματα, σε συνδυασμό με τα πρωτοποριακά και καινοτόμα προγράμματα, έρχονται να δώσουν ένα νέο μήνυμα ασφάλισης στους καταναλωτές στην συνεχώς μεταβαλλόμενη εποχή που διανύουμε. Μέσω του ειδικού συντονιστικού κέντρου για τους ασφαλισμένους της και των συνεργασιών που έχει συνάψει, όπως για παράδειγμα με την Europ Assistance, παρέχονται εξειδικευμένες λύσεις για τους πελάτες της. Οι 255 πλήρως καταρτισμένοι υπάλληλοι είναι πάντα πρόθυμοι να δώσουν λύσεις και το άρτια οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων αποτελείται από ασφαλιστικούς συμβούλους, που παρακολουθούν τακτικά εκπαιδεύσεις και είναι πάντα ενημερωμένοι για τις τελευταίες εξελίξεις στον χώρο της ασφάλισης.¹⁴

2.15 GROUPAMA ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε.Α.Ε.

Με σημαντική παρουσία στην ελληνική αγορά εδώ και 90 χρόνια – καθώς λειτουργεί αδιάκοπα από το 1928 – και όνομα αναγνωρισμένο για την αξιοπιστία των υπηρεσιών της, η Groupama Ασφαλιστική συγκαταλέγεται ανάμεσα στις «σταθερές αξίες» της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς. Στην εμπειρία και τεχνογνωσία που ανέπτυξε η εταιρία όλα αυτά τα χρόνια, προστίθεται και η συγγένειά της με τον ισχυρό

¹³ <https://www.interlife.gr/Company/Pages/Company.aspx>

¹⁴ <https://www.generaligr/el/h-etairia/>

ασφαλιστικό και τραπεζικό Όμιλο Groupama, του οποίου είναι θυγατρική 100% από το 2007. Η Groupama Ασφαλιστική αξιοποιεί συνεχώς όλα τα πλεονεκτήματά της στο πλαίσιο μιας στρατηγικής καινοτομίας, ανάπτυξης και αποδοτικότητας, προς όφελος των πελατών της. Εταιρία ανοιχτή προς όλους – ιδιώτες, ελεύθερους επαγγελματίες, επιχειρήσεις, κ.λπ. – η Groupama Ασφαλιστική διαθέτει πλήρη σειρά προϊόντων που καλύπτουν κάθε είδους ασφαλιστική ανάγκη στο πλαίσιο τόσο της προσωπικής και οικογενειακής ζωής, όσο και των επαγγελματικών δραστηριοτήτων. Βρίσκεται στις ασφαλίσσεις Ζημιών από το 1928 στις ασφαλίσσεις Ζωής από το 1954 και διαθέτει πάνω από 230.000 πελάτες.¹⁵

2.16 EUROLIFE ERB Ασφαλιστική

Μετράει ήδη πάνω από 10 χρόνια επιτυχημένης δραστηριότητας. Στο διάστημα αυτό έχει δημιουργήσει πρωτοποριακά και ευέλικτα προϊόντα, που διαμόρφωσαν μια νέα πραγματικότητα στην πώληση ασφαλιστικών προϊόντων. Ανήκει στη Eurolife ERB Insurance Group. Αποτελείται από τις ασφαλιστικές εταιρίες: Eurolife ERB A.E.A.Z. (Ασφαλίσσεις Ζωής) και Eurolife ERB A.E.Γ.A. (Γενικές Ασφαλίσσεις) και δραστηριοποιείται με όλα τα δίκτυα πωλήσεων σε όλη την Ελλάδα μέσω καταστημάτων της Eurobank, καταστημάτων Νέου Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου, εξειδικευμένων συμβούλων της Eurolife ERB Ασφαλιστικής και ανεξάρτητων συνεργατών / πρακτόρων. Από το 2007 η δραστηριότητά της εκτείνεται στη Ρουμανία με τις εταιρίες Eurolife ERB Asigurari de Viata και Eurolife ERB Asigurari Generale και στρατηγικό συνεργάτη την Bancpost. Οι εταιρίες Eurolife ERB Asigurari, επίσης ανήκουν στον Όμιλο Eurolife ERB και διαθέτουν ένα ευρύ χαρτοφυλάκιο Ασφαλίσεων Ζωής και Γενικών Ασφαλίσεων:

- Ασφάλιση Ζωής
- Ασφάλιση Ακίνητης Περιουσίας
- Ασφάλιση Ατυχήματος
- Ασφάλιση Ίδιας Ευθύνης
- Ασφάλιση Πυρός και Φυσικών Καταστροφών
- Άλλα είδη ασφαλίσεων

Αποτελεί έναν από τους κορυφαίους ασφαλιστικούς ομίλους σε παραγωγή ασφαλιστρών στην ελληνική αγορά με ισχυρή κερδοφορία επί σειρά ετών, υψηλή

¹⁵ <https://www.groupama.gr/Etairia/profil>

κεφαλαιακή επάρκεια που υπερκαλύπτει τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις, πάνω από 420.000 πελάτες, συνεργασία με πάνω από 1.000 ανεξάρτητους συνεργάτες πανελλαδικά και 289 άτομα εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό.¹⁶

2.17 ERGO ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η ERGO δραστηριοποιείται 25 και πλέον έτη στην ελληνική ασφαλιστική αγορά με κύριο μέτοχο τη Munich Re, έναν παγκόσμιο ηγέτη στον τομέα της διαχείρισης κινδύνων. Με την εξαγορά της ΑΤΕ Ασφαλιστικής (Αγροτική Ασφαλιστική) το 2016, η ERGO αναδεικνύεται στον μεγαλύτερο Όμιλο Γενικών Ασφαλίσεων στην Ελλάδα, με βάση τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα των δύο εταιριών, κύκλο εργασιών που ξεπέρασε τα 228 εκατομμύρια ευρώ και περισσότερους από 900.000 ασφαλισμένους. Η ERGO σήμερα αποτελεί έναν όμιλο που διαθέτει υψηλή τεχνογνωσία, φερεγγυότητα, πείρα, αλλά και την υποστήριξη μιας διεθνούς ασφαλιστικής δύναμης. Ο όμιλος συνεχώς επεκτείνεται σε έναν αυξανόμενο αριθμό συνεργατών, καθώς τα δίκτυα πωλήσεων ενισχύονται σημαντικά με νέους, καταξιωμένους επαγγελματίες του χώρου, ξεπερνώντας τους 2.500 ενεργούς συνεργάτες σε όλη την Ελλάδα. Στον τομέα του Bancassurance, η ERGO έχει αποκλειστική συνεργασία στον κλάδο των Γενικών Ασφαλίσεων με την Τράπεζα Πειραιώς, την πρώτη τράπεζα στην Ελλάδα. Στόχος της εταιρίας είναι η εξαιρετική παροχή υπηρεσιών στους πελάτες και τους συνεργάτες της, προσφέροντας καινοτόμα και ανταγωνιστικά ασφαλιστικά προϊόντα, τα οποία καλύπτουν πλήρως τις ανάγκες τους, διατηρώντας παράλληλα χαρακτηριστικά όπως η «εγγύτητα», καθώς και το «ανθρώπινο πρόσωπο» προς κάθε συναλλασσόμενο της.¹⁷

2.18 CREDIT AGRICOLE LIFE

Η Crédit Agricole Life δραστηριοποιείται στο χώρο των ασφαλίσεων ζωής από το 2001. Με την επωνυμία Εμπορική Ζωής, ιδρύθηκε ως κοινοπραξία μεταξύ του ομίλου της Crédit Agricole S. A. & της ασφαλιστικής της εταιρίας Predica και της πρώην Εμπορικής Τράπεζας. Στόχος της είναι η παροχή οικονομικά προσιτών και ολοκληρωμένων προγραμμάτων δημιουργίας Κεφαλαίου και συμπληρωματικής Σύνταξης, Επένδυσης και Προστασίας, τα οποία ικανοποιούν πλήρως τις ανάγκες των πελατών της. Η Εταιρία ιδρύθηκε το 2001 με την επωνυμία Emproriki Life ως

¹⁶ <https://www.eurolife.gr/gnoriste-mas/our-story/>

¹⁷ <https://www.ergohellas.gr/ergo-group/>

κοινοπραξία της Εμπορικής Τράπεζας και της ασφαλιστικής εταιρίας του ομίλου της Crédit Agricole S. A. (Predica) με ποσοστά 50% - 50%. Το 2010 αποτέλεσε 100% θυγατρική εταιρία του ομίλου της Crédit Agricole Assurances και το 2011 άλλαξε η επωνυμία της σε Crédit Agricole Life. Πλέον διαθέτει 13,1 εκ. € μετοχικό κεφάλαιο και έχει 138% Δείκτη Φερεγγυότητας για το 2017. Το 2017 έχουν καταβληθεί 35,20 εκ. € σε 3.300 πελάτες, ως αποζημίωση και ως παροχή του προγράμματός τους κατά τη διάρκεια ή στη λήξη του. Με την υψηλή τεχνογνωσία και την εμπειρία του μητρικού ομίλου Crédit Agricole Assurances, καθώς και με αυστηρά πρότυπα διαφάνειας, η εταιρία αποτελεί μια αξιόπιστη επιλογή στην ελληνική ασφαλιστική αγορά για τους πελάτες της, οι οποίοι την εμπιστεύονται για την επένδυση, τη σύνταξη και την προστασία τους και της οικογένειάς τους.¹⁸

2.19 CNP ΖΩΗΣ

Η CNP ΖΩΗΣ είναι η Ασφαλιστική Εταιρία Ζωής του ομίλου CNP CYPRUS INSURANCE HOLDINGS στην Ελλάδα. Η CNP CYPRUS INSURANCE HOLDINGS LTD είναι μέλος του γαλλικού πολυεθνικού ομίλου CNP ASSURANCES, με 160 χρόνια ιστορική παρουσία σε τρεις ηπείρους με πάνω από 35εκ. ασφαλισμένους.

Η CNP ΖΩΗΣ, με πολυετή εμπειρία στον ελληνικό ασφαλιστικό χώρο, διαθέτει εξειδικευμένη τεχνογνωσία και μια μεγάλη γκάμα ασφαλιστικών προϊόντων ζωής, υγείας, σοβαρών ασθενειών, προσωπικού ατυχήματος και αποταμίευσης σε ατομική και ομαδική βάση τα οποία δημιουργήθηκαν για να καλύψουν τις πραγματικές ανάγκες των πελατών της. Η εταιρία προσφέρει τα προϊόντα της μέσω δικτύου Ανεξάρτητων Ασφαλιστικών Διαμεσολαβητών. Η ισχυρή κεφαλαιακή βάση του Ομίλου, η δύναμη της CNP ASSURANCES, η ικανότητα, η τεχνογνωσία, η εμπειρία και ο επαγγελματισμός των στελεχών αλλά και του δικτύου της εταιρίας, αποτελούν εγγύηση για επιτυχία.¹⁹

¹⁸ <http://www.ca-life.gr/el-gr/%CE%B7%CE%B5%CF%84%CE%B1%CE%B9%CF%81%CE%B5%CE%AF%CE%B1%CE%BC%CE%B1%CF%82/%CE%B7cr%C3%A9ditagricolelife%CE%BC%CE%B5%CE%B1%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CF%8D%CF%82.aspx>

¹⁹ <https://www.cnpzois.com/el/cnp-zois-gr/about-us>

2.20 AXA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.

Το 1999 δημιουργείται η Alpha Ασφαλιστική από τη συνένωση δύο εταιριών: της Εμπορικής Ασφαλιστικής και της Ελληνοβρετανικής Ζωής και Ζημιών και ανήκει στον όμιλο ALPHABANK. Το 2007 Η Alpha Ασφαλιστική μετονομάστηκε σε AXA Ασφαλιστική και ανήκει από τις 23.3.2007 στον Όμιλο AXA, που είναι ηγέτης στον κλάδο κάλυψης χρηματοοικονομικών κινδύνων και δραστηριοποιείται σε ολόκληρο τον κόσμο. Η AXA Ασφαλιστική με εμπνευσμένο όραμα, ισχυρές αξίες, τεχνογνωσία και εμπειρία, στοχεύει στην κάλυψη κάθε ξεχωριστής ατομικής ή ομαδικής ασφαλιστικής ανάγκης των πελατών της και προσφέρει υπηρεσίες υψηλών προδιαγραφών, με ολοκληρωμένα και ευέλικτα προγράμματα ασφαλίσεων ζωής, ασφαλίσεων υγείας, ασφαλίσεων περιουσίας. Σχεδιάζει και διαθέτει προϊόντα Bancassurance, αποκλειστικά για τους πελάτες της ALPHA BANK, με την οποία έχει μια μακρόχρονη και αποκλειστική συνεργασία, που συνίσταται στη διάθεση των ασφαλιστικών προϊόντων της, μέσω του ευρέως δικτύου καταστημάτων της τράπεζας. Η AXA Ασφαλιστική με αποκλειστική συνεργασία με την Alpha Bank και παρουσία σε όλη την Ελλάδα αυτή τη στιγμή απασχολεί 465 εργαζόμενους (265 διοικητικό προσωπικό και 200 αποκλειστικοί συνεργάτες), διαθέτει σημεία πώλησης σε όλη τη χώρα και οι πελάτες της αγγίζουν τους 422.000.²⁰

2.21 ALPHA LIFE A.A.E.Z.

Η AlphaLife A.A.E.Z. είναι μία νέα, δυναμικά αναπτυσσόμενη εταιρία του ομίλου της Alpha Bank που δραστηριοποιείται στον χώρο των ασφαλίσεων. Οι υπηρεσίες και τα προϊόντα που προσφέρει απευθύνονται σε ανθρώπους που επιθυμούν να εξασφαλίσουν μακροπρόθεσμα ένα πρόσθετο κεφάλαιο ή ένα συμπληρωματικό εισόδημα κατά την περίοδο της συνταξιοδότησεως. Η AlphaLife προωθεί τα προϊόντα της αποκλειστικά μέσω του δικτύου καταστημάτων της Alpha Bank.²¹

2.22 ALLIANZ ΕΛΛΑΣ Α.Α.Ε.

Η Allianz Ελλάδος, μέλος του Allianz Group, δραστηριοποιείται στους κλάδους της ιδιωτικής ασφάλισης και της διαχείρισης κεφαλαίων. Μέσα από τις σύγχρονες ασφαλιστικές λύσεις που προσφέρει στην ελληνική αγορά, βοηθάει τους πελάτες της να διαχειριστούν κινδύνους και να αξιοποιήσουν ευκαιρίες. Οι τομείς δράσης και τα

²⁰ <https://www.generali.gr/el/https://www.generali.gr/el/>

²¹ <https://www.alphalife.gr/>

προϊόντα της εταιρίας καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα ασφαλιστικών αναγκών όπως ασφάλεια αυτοκινήτου, κατοικίας, ζωής, υγείας, καθώς επίσης σύνταξη και αποταμίευση. Ακόμα, εξυπηρετούν ανάγκες όπως η προστασία μίας επιχείρησης και η ασφάλιση του ανθρώπινου δυναμικού της ενώ δεν λείπουν και οι «πράσινες» λύσεις, όπως η ασφάλεια φωτοβολταϊκών συστημάτων και η περιβαλλοντική ευθύνη. Το 2016 βρήκε την Allianz Ελλάδος να εξυπηρετεί πάνω από 272.000 πελάτες ενώ κατέβαλλε συνολικά 83 εκατ. ευρώ σε αποζημιώσεις, εξαγορές και λήξεις συμβολαίων. Στα περισσότερα από 26 χρόνια παρουσίας της στην ελληνική αγορά, η Allianz Ελλάδος επενδύει στην πελατοκεντρικότητα, την ψηφιοποίηση και την πληρότητα των παροχών. Η διαρκής υποστήριξη της Allianz SE ενισχύει την υλοποίηση των φιλόδοξων στόχων της για σταθερή και κερδοφόρο ανάπτυξη.²²

2.23 ΑΤΕ

Η ΑΤΕ Ασφαλιστική ιδρύθηκε το 1980 με το όνομα ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Ανώνυμη Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλίσεων με κύριο μέτοχο την ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και μέχρι την είσοδό της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, το 1999, συμμετείχαν με μικρό ποσοστό, Αγροτικές Συνεταιριστικές Οργανώσεις κάθε βαθμού. Η ίδρυσή της ήταν το αποτέλεσμα του διαχωρισμού των ασφαλιστικών εργασιών από τις τραπεζικές, που μέχρι τότε ασκούσε η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος. Τον Αύγουστο του 2005 μετά από τον επανασχεδιασμό του εταιρικού προφίλ της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ και των εταιριών του ομίλου της, η ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ απέκτησε το νέο της εμπορικό όνομα, ΑΤΕ Ασφαλιστική. Η εταιρία αποτελούσε μέλος του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς στον οποίο μεταβιβάστηκε ταυτόχρονα με το υγιές μέρος της ΑΤΕ bank, στις 27.07.2012. Η ΑΤΕ Ασφαλιστική ήταν μία από τις μεγαλύτερες ασφαλιστικές εταιρίες της χώρας, και με επιχειρηματική φιλοσοφία που είναι εστιασμένη στον άνθρωπο. Η φιλοσοφία αυτή, που περικλειόταν στη φράση - slogan "Κοντά σας ό,τι κι αν τύχει", εκφραζόταν με την παροχή πρωτοποριακών ασφαλιστικών προϊόντων και ειδικά σχεδιασμένων προγραμμάτων, που καθιστούσαν την ΑΤΕ Ασφαλιστική ως την εταιρία με τις περισσότερες εξειδικευμένες ασφαλιστικές καλύψεις. Η ΑΤΕ Ασφαλιστική ανέπτυξε ένα από τα μεγαλύτερα δίκτυα πωλήσεων σε όλη την επικράτεια και εξυπηρετούσε άμεσα κάθε ασφαλιστική ανάγκη. Μέλος του γερμανικού ομίλου Ergo, θυγατρικής

²² <https://www.allianz.com.gr/idiotes.html>

του παγκόσμιου ασφαλιστικού και αντασφαλιστικού ομίλου Munich Re, αποτελεί από τον Αύγουστο του 2016 η Αγροτική Ασφαλιστική, ύστερα από την υπογραφή της τελικής συμφωνίας μεταξύ της Τράπεζας Πειραιώς και του γερμανικού ομίλου. Η μεταβίβαση του 100% της ΑΤΕ Ασφαλιστικής έναντι τιμήματος 90,1 εκατ. ευρώ οριστικοποιήθηκε και σηματοδοτεί τη δεύτερη μεγαλύτερη εξαγορά στον ασφαλιστικό κλάδο από πολυεθνικό όμιλο στη χώρα μας, ύστερα από την πώληση του 80% της EFG Eurolife στον όμιλο Fairfax τον Δεκέμβριο του 2015. Για την οριστικοποίηση της εξαγοράς απαιτήθηκαν δύο ολόκληρα χρόνια, καθώς η αρχική συμφωνία είχε γίνει τον Αύγουστο του 2014, και η ολοκλήρωσή της αίρει την αβεβαιότητα που είχε υπάρξει σχετικά με το μέλλον της ΑΤΕ Ασφαλιστικής και την τύχη των διαπραγματεύσεων μεταξύ των δύο μερών. Η πώληση υπήρξε δέσμευση του ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, στο πλαίσιο του προγράμματος αναδιάρθρωσης που έχει εγκριθεί από την DG Com για την πώληση μη τραπεζικών δραστηριοτήτων και, σύμφωνα με τον αναπληρωτή διευθύνοντα σύμβουλο της Τράπεζας Πειραιώς Γιώργο Πουλόπουλο, υπογραμμίζει «τη δέσμευση του ομίλου στην υλοποίηση του σχεδίου αναδιάρθρωσης». Η συναλλαγή, όπως σημειώνεται στην ανακοίνωση της Τράπεζας Πειραιώς, βελτιώνει τον δείκτη CET-1 του ομίλου κατά περίπου 5 μονάδες βάσης (στοιχεία της 31ης Μαρτίου 2016), κυρίως από τη μείωση του σταθμισμένου ενεργητικού κατά 200 εκατ. ευρώ.

Η εξαγορά της ΑΤΕ Ασφαλιστικής από την Ergo International θα έχει σημαντικά οφέλη και για τον γερμανικό όμιλο που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα μέσω της Ergo Hellas και της εταιρίας νομικής προστασίας DAS. Μεταξύ αυτών είναι η ανάδειξή του στην πρώτη θέση των ασφαλιστικών εταιριών του κλάδου γενικών ασφαλίσεων –από την τρίτη θέση–, με μερίδιο αγοράς που υπολογίζεται στο 12,7%, με βάση τα στοιχεία του 2015. Επιπλέον ανοίγει τον δρόμο για την ενεργή δραστηριοποίησή του στον τομέα ασφαλίσεων ζωής, που αποτελεί αναπτυσσόμενο κλάδο, λόγω και των προοπτικών που δημιουργεί η υποχώρηση του δημόσιου συστήματος κοινωνικής ασφάλισης. Σύμφωνα με τον διευθύνοντα σύμβουλο των εταιριών του ομίλου Ergo στην Ελλάδα Θεόδωρο Κοκκάλα, η επένδυση στην ΑΤΕ Ασφαλιστική «αποτυπώνει την εμπιστοσύνη της Ergo στην Ελλάδα και προσθέτει αξία στην εταιρία, μέσω της διεύρυνσης της πελατειακής της βάσης και της ενίσχυσης του χαρτοφυλακίου της». Η μεταβίβαση έγινε δυνατή μετά την υλοποίηση όλων των προ απαιτούμενων που είχαν συμφωνηθεί στο πλαίσιο της αρχικής συμφωνίας. Εκτός από τις εγκρίσεις των εποπτικών αρχών και κυρίως την έγκριση

της αρμόδιας εποπτικής αρχής της Ρουμανίας για την απόσχιση της ATE Romania, η οποία δεν εντάσσεται στη συμφωνία μεταβίβασης, κρίσιμο θέμα για την υπογραφή της σύμβασης υπήρξε η αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων 430 εκατ. ευρώ της Αγροτικής Ασφαλιστικής, που ήταν τοποθετημένα κυρίως σε τίτλους του ελληνικού Δημοσίου.²³²⁴

2.24 INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α.

Η INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α. είναι η πρώτη ιδρυθείσα και μεγαλύτερη εταιρία του ομίλου INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ. Ιδρύθηκε το 1978, μετεξελίχθηκε το 1996 και από τότε πρωταγωνιστεί δυναμικά στο χώρο της Ελληνικής Ασφαλιστικής Αγοράς. Ηγείται σταθερά στη Βόρεια Ελλάδα και ευρίσκεται στην πρώτη τριάδα Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων Γενικών Κλάδων σε όλη την Ελλάδα, με διαρκή αύξηση των μεγεθών της και κερδοφόρα αποτελέσματα εκ της προσεκτικής και νοικοκυρεμένης διαχείρισής της. Η INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α. δραστηριοποιείται στους παρακάτω κλάδους ασφάλισης:

- Ατυχημάτων
- Ασθενειών
- Χερσαίων Οχημάτων
- Αεροσκαφών
- Πλοίων και Σκαφών Αναψυχής
- Μεταφερόμενων Εμπορευμάτων
- Πυρκαγιάς
- Λοιπών Ζημιών Αγαθών
- Αστικής Ευθύνης από Χερσαία Οχήματα
- Αστικής Ευθύνης από Αεροσκάφη
- Αστικής Ευθύνης από Θαλάσσια και Λιμναία Σκάφη
- Γενικής Αστικής Ευθύνης
- Διάφορων Χρηματικών Απωλειών
- Νομικής Προστασίας
- Βοήθειας

Προσφερόμενες Ασφαλίσεις και Υπηρεσίες

²³ <https://iea.org.gr/archives/sponsor/%CE%B1%CF%84%CE%B5-%CE%B1%CF%83%CF%86%CE%B1%CE%BB%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%AE>

²⁴ <https://www.kathimerini.gr/economy/business/869636/i-ergo-exagorase-tin-ate-asfalistiki/>

Η INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Γ.Α., έχοντας σαν σκοπό την παροχή υψηλών και χρήσιμων υπηρεσιών με το χαμηλότερο δυνατό κόστος για τον πελάτη και χρησιμοποιώντας όλα τα μέσα που διαθέτει ο όμιλος, όπως τον αεροπορικό στόλο, τα ασθενοφόρα, τα οχήματα Οδικής Βοήθειας, τα Ιατρικά Κέντρα και τις μοναδικές υποδομές, προσφέρει πολύτιμες και κάθετες υπηρεσίες εξασφάλισης και προστασίας των συμφερόντων των πελατών της. Με το πολύ χρήσιμο και δωρεάν παρεχόμενο πρόγραμμα "Ερμής" προς τους ασφαλισμένους της και τρίτους, οι εξειδικευμένοι άνθρωποι της εταιρίας φροντίζουν να είναι παρόντες στον τόπο του ατυχήματος για την συμπλήρωση και παραλαβή της δήλωσης ατυχήματος, φωτογράφιση των εμπλεκόμενων οχημάτων, φροντίδα περισυλλογής και μεταφοράς επιβατών και αποσκευών, άμεση παροχή τεχνικής και ιατρικής βοήθειας, συμβουλές για την επισκευή οχήματος, επικοινωνία με το νομικό τμήμα του ομίλου, άφιξη ελικοπτερου με ιατρικό προσωπικό ή ασθενοφόρου, για παροχή άμεσης και αποτελεσματικής φροντίδας προστασίας της Υγείας και Ζωής, επιτόπου και συνεχώς, μέρα και νύχτα. Για την διασφάλιση του πελάτη από κάθε κίνδυνο προσφέρονται στα πολυσυνεργεία: δωρεάν τεχνικός έλεγχος οχημάτων, μικροεπισκευές, συμβουλές. Στα συντονιστικά κέντρα: σίγουρη εξυπηρέτηση και παροχή πληροφοριών. Στα κέντρα ιατρικής βοήθειας: 24ωρη εξυπηρέτηση και παροχή πρώτων βοηθειών. Στο δίκτυο γραφείων και συνεργατών σε όλη την Ελλάδα και το εξωτερικό: άμεση και επί τόπου εξυπηρέτηση.²⁵

2.25 INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Α.Ε.Α.Ζ.

Η INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Ζωής και Υγείας είναι η δεύτερη κατά ίδρυση εταιρία του ομίλου. Ιδρύθηκε το 1988 και είναι η πρώτη ασφαλιστική εταιρία ζωής, που ιδρύθηκε στην πρωτεύουσα της Βόρειας Ελλάδας, τη Θεσσαλονίκη με τα πρότυπα της Ε.Ε. Με μοχλό προώθησης εργασιών ένα εξειδικευμένο δίκτυο συνεργατών και με προσεκτικά και σταθερά βήματα, εμφανίζει συνεχή ανάπτυξη και είναι μία από τις υγιέστερες ασφαλιστικές επιχειρήσεις της χώρας, με συνεχώς κερδοφόρα αποτελέσματα. Σήμερα είναι η ηγέτιδα εταιρία του ομίλου που κερδίζει δίκαια την εμπιστοσύνη των ασφαλισμένων και των συνεργατών της. Πάντα ευέλικτη, φιλική και κυρίως ανθρώπινη. Η εταιρία INTERΣΑΛΟΝΙΚΑ Ζωής και Υγείας, έχοντας σαν επίκεντρό της τον άνθρωπο και τη διαφύλαξη της ζωής και υγείας ατόμων και οικογένειας,

²⁵ <https://intersalonica.gr/i-eteries-tou-omilou-intersalonika/>

επιχειρήσεων και ομάδων προσώπων, δημιουργεί συνεχώς ολοκληρωμένα πακέτα ασφάλισης και φροντίδας παροχής υπηρεσιών προσαρμοσμένα στις αυξημένες ανάγκες του σύγχρονου ανθρώπου και της εποχής μας. Επεξεργάζεται και βελτιώνει συνεχώς τα ασφαλιστικά της προγράμματα, με γνώμονα τις καθημερινές και μελλοντικές ανάγκες των ασφαλισμένων και πάντοτε σε λογικό κόστος. Διαθέτει άρτια οργάνωση, εξειδικευμένο ιατρικό και νοσηλευτικό προσωπικό, εμπειρία και ευελιξία. Προσφέρει σταθερά από το 1988 άμεσες και χρήσιμες υπηρεσίες στους ασφαλισμένους της με 24ωρη ιατρική προληπτική τηλεβοήθεια, επείγουσα μεταφορά ασθενών και τραυματιών με ιδιόκτητα ασθενοφόρα, αεροσκάφη και ελικόπτερα, γιατρό στο σπίτι για περιπτώσεις ανάγκης, κέντρα ιατρικής βοήθειας σε όλη την Ελλάδα για πρώτες βοήθειες, γνωματεύσεις, βασικές εξετάσεις και αναλύσεις, ιατρικές συμβουλές και εξειδικευμένη προνοσοκομειακή φροντίδα. Διαθέτει Πανελλήνιο Σύστημα Υγείας με τοπικούς ιατρούς - συνεργάτες, συμβεβλημένες κλινικές, νοσοκομεία και διαγνωστικά κέντρα στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Είναι μοναδική στις προσφορές της και παρέχει τις υπηρεσίες της 24 ώρες το 24ωρο, μέρα-νύχτα, αργίες και εορτές, όπως το απαιτούν οι ανάγκες των ασφαλιζομένων της. Είναι εύρωστη οικονομικώς, ταχύτατη και συνεπέστατη.²⁶

2.26 NN Hellas

Η NN Hellas βρίσκεται στην Ελλάδα από το 1982. Στόχος της είναι να χρησιμοποιεί την εμπειρία, την τεχνογνωσία και τις ικανότητές της, για να βοηθάει ανθρώπους να δουν το μέλλον με περισσότερη βεβαιότητα. Για να το πετύχει, σχεδιάζει συνταξιοδοτικά, ασφαλιστικά και επενδυτικά προϊόντα και υπηρεσίες, καθώς και αμοιβαία κεφάλαια, που ανταποκρίνονται στα σύγχρονα δεδομένα και καλύπτουν τις προσωπικές ανάγκες του καθενός. Με το πάθος και τον επαγγελματισμό της έχει καταφέρει πολλά: να κερδίσει την εμπιστοσύνη περισσότερων από 250.000 ασφαλισμένων, να αναπτύξει ένα ευρύ δίκτυο με 48 γραφεία πωλήσεων και 1.160 ασφαλιστικούς συμβούλους, να εισάγει ένα direct κανάλι διανομής προϊόντων και υπηρεσιών, το direct sales (www.nndirect.gr), και να εξασφαλίσει τη συνεργασία της μεγαλύτερης τράπεζας στην Ελλάδα, της Τράπεζας Πειραιώς.²⁷

²⁶ <https://intersalonica.gr/>

²⁷ <https://www.nnhellas.gr/>

3.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας απεικονίζουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η εν γένει σημασία της ρευστότητας για μια επιχείρηση γίνεται καλύτερα κατανοητή αν ληφθούν υπόψη οι συνέπειες που προκύπτουν από την αδυναμία εξόφλησης τρεχουσών υποχρεώσεων. Για παράδειγμα, είναι εξαιρετικά δύσκολο για μια εταιρία με ανεπαρκή επίπεδα ρευστότητας να απολαύσει σημαντικές εκπτώσεις κάνοντας μεγάλες παραγγελίες ή να εκμεταλλευτεί, με τις κατάλληλες επενδύσεις, ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά που προμηνύουν αυξημένη κερδοφορία. Στο βαθμό που τα προβλήματα ρευστότητας οξυνθούν, μια επιχείρηση ενδέχεται να πουλήσει περιουσιακά της στοιχεία σε πολύ χαμηλές τιμές. Στη χειρότερή τους μορφή, τα προβλήματα ρευστότητας μπορεί να οδηγήσουν σε χρεωκοπία και λύση της εταιρίας. Τα ζητήματα που σχετίζονται με την ρευστότητα αφορούν πολλές ομάδες ενδιαφερομένων για την επιχείρηση. Για παράδειγμα, οι πιστωτές μιας επιχείρησης με χαμηλή ρευστότητα μπορεί να υποστούν σημαντικές καθυστερήσεις στην αποπληρωμή τοκοχρεωλυτικών δόσεων, ακόμα και απώλεια κεφαλαίων. Οι μέτοχοι από την άλλη, ενδέχεται να έρθουν αντιμέτωποι με χαμηλή κερδοφορία εξαιτίας προσφυγής της εταιρίας στον ακριβό τραπεζικό δανεισμό ή αδυναμίας να εκμεταλλευτεί νέες επιχειρηματικές ευκαιρίες που παρουσιάζονται στην αγορά. Η επαρκής ρευστότητα για μια επιχείρηση “επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά” (Νιάρχος, 2002). Σε γενικές γραμμές, οι επιχειρήσεις μεριμνούν έτσι ώστε το κυκλοφοριακό ενεργητικό τους να είναι τουλάχιστον ισόποσο με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έτσι ώστε να μπορούν να τακτοποιούν τις τελευταίες υποχρεώσεις χωρίς προβλήματα.

Το κεφάλαιο κίνησης, συνεπώς, που ορίζεται ως “η διαφορά μεταξύ κυκλοφοριακού ενεργητικού και τρεχουσών υποχρεώσεων” (Subramanyam and Wild, 2009), αποτελεί ένα κρίσιμο μέγεθος για τη μέτρηση της ρευστότητας: Από τη μία, προσφέρει ένα “δίχτυ ασφαλείας” στους πιστωτές. Από την άλλη, λειτουργεί ως “ασπίδα” στην περίπτωση που προκύψουν απρόοπτα γεγονότα που επιδρούν στα ταμιακά διαθέσιμα της επιχείρησης. Σύμφωνα με το Νιάρχο (2002), μια επιχείρηση βρίσκεται σε καλή κατάσταση από άποψης κεφαλαίου κίνησης αν πληροί τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Να μπορεί να ανταποκρίνεται στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυχρόνιων πιστωτών και να τακτοποιεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- Να μπορεί να λειτουργεί απρόσκοπτα και να εκμεταλλεύεται τυχόν ευκαιρίες που παρουσιάζονται.
- Να μπορεί να πληρώνει τόκους που καθίστανται απαιτητοί στους πιστωτές και μερίσματα στους μετόχους.

Με βάση τα παραπάνω, αποτελεί κρίσιμο παράγοντα επιτυχίας για μια επιχείρηση να ακολουθήσει ένα τρόπο διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης που εξασφαλίζει ομαλές συνθήκες λειτουργίας. Δεν πρέπει βέβαια να διαφεύγει της προσοχής ότι οι επενδύσεις σε κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού είναι μη παραγωγικές επενδύσεις και, συνεπώς, αν το κυκλοφοριακό ενεργητικό μιας επιχείρησης διατηρείται σε πολύ υψηλά επίπεδα, η κερδοφορία μπορεί να πληγεί. Σαν γενικό κανόνα, οι επιχειρήσεις προσπαθούν να χρηματοδοτούν τις καθημερινές τους δραστηριότητες από βραχυπρόθεσμες πηγές άντλησης κεφαλαίων (Αρτίκης, 2002).

3.2.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Πρόκειται για τον πιο διαδεδομένο αριθμοδείκτη ρευστότητας, ο οποίος δίνεται από τον ακόλουθο τύπο (Κυριαζόπουλος, Γ., 2020):

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφοριακό Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \quad (1)$$

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας μετράει πόσες φορές επαρκεί το κυκλοφοριακό ενεργητικό μιας επιχείρησης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η χρησιμότητα του εν λόγω δείκτη απορρέει από το γεγονός ότι το κεφάλαιο κίνησης, ως απόλυτο μέγεθος, δεν προσφέρει επαρκείς ενδείξεις ρευστότητας γιατί δε λαμβάνει υπόψη το μέγεθος της επιχείρησης.

Τα βασικά κονδύλια που περιέχονται στον αριθμητή του κλάσματος του δείκτη γενικής ρευστότητας είναι τα αποθέματα, οι εισπρακτέοι λογαριασμοί, προκαταβολές σε προμηθευτές, χρεόγραφα και ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Στον παρονομαστή, από την άλλη, συμπεριλαμβάνονται οι πληρωτέοι λογαριασμοί, οι προκαταβολές από πελάτες, οι φόροι και τα μερίσματα πληρωτέα καθώς και τα βραχυπρόθεσμα δάνεια. Ένα βασικό συμπέρασμα που προκύπτει από τα παραπάνω

είναι ότι παρατηρείται μεγάλη ετερογένεια στα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού ως προς τη μετατρεψιμότητά τους σε μετρητά. Συνεπώς, όταν χρησιμοποιείται ο δείκτης γενικής ρευστότητας για την αξιολόγηση της ρευστότητας μιας επιχείρησης είναι απαραίτητο να λαμβάνονται υπόψη τα ποικίλα στοιχεία που συναποτελούν το κυκλοφοριακό ενεργητικό: η ανάλυση δε μπορεί να είναι μονοσήμαντα ποσοτική, αντίθετα, πρέπει να υπεισέρχονται και ποιοτικά στοιχεία, ειδικά αν η τιμή του δείκτη βρίσκεται σε οριακά επίπεδα.

Να τονιστεί ότι ένας υψηλός δείκτης γενικής ρευστότητας δε συνεπάγεται αυτόματα υψηλή ρευστότητα. Κατά την εξέταση του εν λόγω αριθμοδείκτη πρέπει να ληφθούν υπόψη πολλοί επιβαρυντικοί παράγοντες που μπορεί να μειώνουν την πραγματική ρευστότητα της επιχείρησης. Τέτοιοι παράγοντες είναι, μεταξύ άλλων, τα πολύ υψηλά αποθέματα ή ένα μεγάλο ποσοστό επισφαλών απαιτήσεων που μπορεί να μην εισπραχθούν.

3.2.2 Δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας

Λαμβάνοντας υπόψη ότι δε μετατρέπονται όλα τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού άμεσα και ασφαλώς σε χρήμα, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας παρέχει μια ένδειξη του βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εντός ολίγων ημερών. Αποτελώντας στην ουσία παραλλαγή του δείκτη γενικής ρευστότητας, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εξαιρεί εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού που ρευστοποιούνται σχετικά δύσκολα από τον υπολογισμό του επιπέδου ρευστότητας. Στην πραγματικότητα, δεν υπάρχει ένας ενιαίος τρόπος υπολογισμού του δείκτη άμεσης ρευστότητας. Ορισμένοι συγγραφείς όπως ο Νιάρχος (2002) αφαιρούν από το κυκλοφοριακό ενεργητικό όλα τα κονδύλια που δε μπορούν άμεσα και ασφαλώς να μετατραπούν σε χρήμα, ενώ άλλοι (λ.χ. Αρτίκης, 2002) απλά εξαιρούν τα αποθέματα από την ανάλυση. Αναμφίβολα, τα αποθέματα αποτελούν την κατηγορία του κυκλοφοριακού ενεργητικού που όχι μόνο παρουσιάζει σημαντικές δυσκολίες στη ρευστοποίηση της, αλλά είναι και εν γένει σημαντική από άποψης συνολικής αξίας.

Για τους σκοπούς της παρούσης, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ορίζεται ως το πηλίκο του κυκλοφοριακού ενεργητικού μείον τα αποθέματα προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (Κυριαζόπουλος, Γ., 2020):

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{(Κυκλοφοριακό Ενεργητικό - Αποθέματα)}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \quad (2)$$

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας μετράει πόσες φορές τα γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ιδανικά, η τιμή του εν λόγω δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερη του 1. Ένας δείκτης άμεσης ρευστότητας μικρότερος του 1 σημαίνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, παρέχοντας ένδειξη χαμηλής ρευστότητας. Εξάλλου, στο βαθμό μια επιχείρηση έχει μεγάλο ύψος επισφαλών απαιτήσεων και άλλων κυκλοφοριακών ενεργητικών στοιχείων αμφιβόλου ποιότητας, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Όσο μεγαλύτερη είναι η απόκλιση της τιμής του δείκτη άμεσης ρευστότητας από την αντίστοιχη του δείκτη γενικής ρευστότητας, τόσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των αποθεμάτων που διακρατεί μια επιχείρηση. Σε αυτό το σημείο, πρέπει να τονιστεί ότι η ερμηνεία του δείκτη γενικής και άμεσης ρευστότητας πρέπει να γίνεται με μεγάλη προσοχή. Σύμφωνα με τον Αρτίκη (2002), αυτό απορρέει από το γεγονός ότι πολλά από τα στοιχεία που υπεισέρχονται στον υπολογισμό τους παρουσιάζουν μεγάλες μεταβολές σε σύντομο χρονικό διάστημα. Επιπρόσθετα, ο ίδιος συγγραφέας ισχυρίζεται ότι οι δύο αυτούς δείκτες τείνουν να παρουσιάζουν μια εικόνα ρευστότητας που είναι πιο ευνοϊκή από την πραγματική. Αυτό συμβαίνει γιατί η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων (και συνεπώς ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών) γίνεται σε περιόδους μειωμένης δραστηριότητας που συνεπάγεται χαμηλό ύψος βραχυχρόνιων επενδύσεων και μεγάλο απόθεμα μετρητών, δύο παράγοντες που επιδρούν ευνοϊκά στην τιμή των δεικτών άμεσης και γενικής ρευστότητας. Εξάλλου, οι Subramanyam and Wild (2009) σημειώνουν ότι, αν η ρευστότητα ορίζεται ως “η εν γένει ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί στις προκύπτουσες ταμιακές εκροές με επαρκείς ταμιακές εισροές, συμπεριλαμβανόμενης μιας πρόβλεψης απρόοπτες μειώσεις στις εισροές ή αυξήσεις στις εκροές”, τότε οι δείκτες άμεσης και γενικής ρευστότητας δε μπορούν να προβλέψουν το μοτίβο των μελλοντικών εισροών και εκροών ούτε βέβαια να καθορίσουν αν οι εισροές θα υπερτερούν των εκροών στο μέλλον. Με απλά λόγια, πρόκειται για στατικούς δείκτες που δε λαμβάνουν υπόψη τη δυναμική διάσταση της ρευστότητας. Όλα τα παραπάνω, βέβαια, δεν αναιρούν τη σημασία των δεικτών άμεσης και γενικής ρευστότητας για την αξιολόγηση του επιπέδου ρευστότητας, γεγονός που αποδεικνύεται από την καθολική τους χρήση από ομάδες ενδιαφερομένων εντός και εκτός της επιχείρησης.

3.3 Αριθμοδείκτες κερδοφορίας / αποδοτικότητας

Με δεδομένο ότι αντικειμενικός σκοπός μιας επιχείρησης είναι η μεγιστοποίηση του κέρδους, όλες οι ομάδες ενδιαφερομένων εστιάζουν ιδιαίτερα στο βαθμό κερδοφορίας μιας επιχείρησης. Η ανάλυση, συνεπώς, της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως είναι εκ των ων ουκ άνευ όχι μόνο για τη μέτρηση του σημερινού βαθμού απόδοσης αλλά και για την πρόβλεψη της κερδοφόρας δυναμικής μιας επιχείρησης. Η χρήση των αριθμοδεικτών κερδοφορίας δίνει απαντήσεις σε καίριες ερωτήσεις όπως οι παρακάτω:

- ήταν επαρκής η κερδοφορία της επιχείρησης;
- ποιος ήταν ο βαθμός απόδοσης των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων;
- εξασφαλίζει η επιχείρηση ένα ικανοποιητικό βαθμό απόδοσης για την εξωτερική χρηματοδότηση (δανεισμό) που επωμίζεται;

Στις ακόλουθες παραγράφους παρουσιάζονται ορισμένοι από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας.

3.3.1 Περιθώριο μικτού κέρδους

Το περιθώριο μικτού κέρδους, που παίρνει ποσοστιαία έκφραση⁵, είναι στην ουσία το πηλίκο της διαίρεσης του μικτού κέρδους με τον κύκλο εργασιών της επιχείρησης. Μετράει πόσα χρήματα κερδίζει η επιχείρηση για κάθε 100€ πωλήσεων.

$$\text{Περιθώριο μικτού κέρδους} = (\text{Μικτά κέρδη} / \text{Πωλήσεις}) \times 100\% \quad (3)$$

Το περιθώριο μικτού κέρδους είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης κερδοφορίας γιατί αντανακλά το βαθμό απόδοσης της λειτουργίας της παραγωγής. Αποτελεί μέγεθος κεφαλαιώδους σημασίας για τις βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις, ενώ οι εταιρίες παροχής υπηρεσιών πολλές φορές προτιμούν εναλλακτικούς δείκτες για τη μέτρηση της λειτουργικής τους αποδοτικότητας. Δεν πρέπει να διαφεύγει της προσοχής ότι τα μικτά κέρδη υπολογίζονται ως εξής:

$$\text{Μικτό Κέρδος} = \text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων} \quad (4)$$

Το κόστος πωληθέντων, από την πλευρά του, αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα επιχειρησιακά μεγέθη γεγονός που σημαίνει ότι η στενή παρακολούθηση και έλεγχος

του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους είναι μια πολύ σημαντική υπόθεση για κάθε επιχείρηση. Πέραν της λειτουργικής αποδοτικότητας, το περιθώριο μικτού κέρδους παρέχει σημαντική πληροφόρηση για την τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση (Νιάρχος, 2002). Πράγματι, ένας χαμηλός δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μπορεί να μην απορρέει από ανεξέλεγκτα κόστη παραγωγής, αλλά να είναι απόρροια της πολύ χαμηλής τιμής στην οποία η επιχείρηση διαθέτει τα προϊόντα της στην αγορά. Σε γενικές γραμμές, ένα υψηλό μικτό περιθώριο κέρδους σημαίνει ότι μια επιχείρηση έχει την ικανότητα να αγοράζει φτηνά (πρώτες ύλες, εργατικό δυναμικό, άλλα στοιχεία της παραγωγικής διαδικασίας ή έτοιμα εμπορεύματα) και να πουλάει τα τελικά προϊόντα της σε σχετικά υψηλές τιμές. Όσο μεγαλύτερο είναι το μικτό περιθώριο κέρδους, τόσο μεγαλύτερη είναι η δυνατότητα της επιχείρησης να απορροφά με επιτυχία πιθανές αυξήσεις στις πρώτες ύλες και στα υπόλοιπα λειτουργικά κόστη. Από την άλλη βέβαια, ενώ ένα υψηλό μικτό περιθώριο κέρδους φαντάζει ως ιδανικό σενάριο γιατί οδηγεί σε υψηλότερα κέρδη, υπάρχουν και ορισμένες άλλες παράμετροι που πρέπει να ληφθούν υπόψη. Για παράδειγμα, μια επιχείρηση μπορεί να καταγράψει χαμηλότερα περιθώρια μικτού κέρδους γιατί επιδιώκει αύξηση των πωλήσεων μέσω της διάθεσης των προϊόντων σε ανταγωνιστικές τιμές στην αγορά. Στο βαθμό που η ελαστικότητα της ζήτησης για το προσφερόμενο προϊόν / υπηρεσία είναι υψηλή, αυτό μπορεί να μεταφράζεται σε υψηλότερα κέρδη από την υιοθέτηση μιας στρατηγικής που εστιάζει μονοσήμαντα στο ύψος του μικτού περιθωρίου κέρδους. Επίσης, άλλοι παράγοντες, όπως η εικόνα ενός προϊόντος στην αγορά, η στόχευση σε συγκεκριμένο τμήμα καταναλωτών πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την ερμηνεία του περιθωρίου μικτού κέρδους.

3.3.2 Περιθώριο καθαρού κέρδους

Το περιθώριο καθαρού κέρδους, που μετράει το ποσοστό των πωλήσεων που μετατρέπεται σε καθαρά κέρδη, δίνεται από τον ακόλουθο μαθηματικό τύπο (Κυριαζόπουλος, Γ., 2020):

$$\text{Περιθώριο καθαρού κέρδους} = (\text{Καθαρά κέρδη} / \text{Πωλήσεις}) \times 100\% \quad (5)$$

Είναι πρόδηλο ότι όσο υψηλότερο είναι το καθαρό περιθώριο κέρδους τόσο πιο κερδοφόρα είναι η επιχείρηση. Πρόκειται για ένα πολύ σημαντικό αριθμοδείκτη γιατί τόσο η διοίκηση όσο και εξωτερικοί αναλυτές κάνουν προβολές μελλοντικών

καθαρών κερδών βασισμένες στο ύψος του εν λόγω αριθμοδείκτη και του αναμενόμενου κύκλου εργασιών (Νιάρχος, 2002). Η συνδυαστική εξέταση των περιθωρίων μικτού και καθαρού κέρδους μπορεί να παρέχει πολύ χρήσιμη πληροφόρηση για την εν γένει λειτουργία μιας επιχείρησης. Για παράδειγμα, αν το περιθώριο μικτού κέρδους παραμένει σχετικά σταθερό από χρόνο σε χρόνο ενώ το περιθώριο καθαρού κέρδους μειώνεται, υπάρχει ένδειξη ότι τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης αυξάνονται δυσανάλογα σε σχέση με τις πωλήσεις. Στο βαθμό που κάτι τέτοιο ισχύει, το οικονομικό τμήμα της επιχείρησης πρέπει να προβεί σε μια ενδελεχή ανάλυση κάθε κατηγορίας εξόδου για να εντοπίσει την αιτία της αύξησης και να προτείνει βέβαια κατάλληλες διορθωτικές ενέργειες. Αν από την άλλη, το περιθώριο καθαρού κέρδους δεν παρουσιάζει αυξομειώσεις ενώ ταυτόχρονα το περιθώριο μικτού κέρδους μειώνεται, υπάρχει ένδειξη ότι το κόστος πωληθέντων αυξάνεται δυσανάλογα σε σχέση με τις πωλήσεις. Αυτό μπορεί να είναι απόρροια μείωσης των τιμών ή αύξησης του κόστους παραγωγής. Ενώ το πρώτο σενάριο αντανακλά μια συνειδητή επιλογή της διοίκησης που είναι απόλυτα ελεγχόμενη, το δεύτερο σενάριο μπορεί να σχετίζεται με γεγονότα πέρα από τον έλεγχο της επιχείρησης (π.χ. αύξηση της τιμής των πρώτων υλών).

3.3.3 Αποδοτικότητα συνολικού ενεργητικού (ROA)

Η αποδοτικότητα του συνόλου του ενεργητικού, που δίνεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το συνολικό ενεργητικό, μετράει το βαθμό απόδοσης που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τη χρησιμοποίηση όλων των περιουσιακών της στοιχείων. Υπό αυτό το πρίσμα, αποτελεί ένα χρήσιμο εργαλείο για την αξιολόγηση και τον έλεγχο της απόδοσης της διοίκησης μιας εταιρίας η οποία είναι υπεύθυνη για την αποδοτική αξιοποίηση όλων των επιχειρησιακών πόρων. Ο τύπος είναι (Κυριαζόπουλος, Γ., 2020):

$$\text{ROA} = (\text{Καθαρά κέρδη} / \text{Σύνολο ενεργητικού}) \times 100\% \quad (6)$$

Αν και η ερμηνεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δεν παρουσιάζει μεγάλες δυσκολίες, έχει αναπτυχθεί σημαντική διαμάχη σχετικά με τον ακριβή υπολογισμό του. Σύμφωνα με ορισμένους συγγραφείς, οι χρεωστικοί τόκοι πρέπει να προστίθενται στα καθαρά κέρδη κατά τον υπολογισμό του αριθμητή του εν λόγω δείκτη και συνεπώς, να εξαιρούνται από την ανάλυση. Μια τέτοια προσέγγιση

αντιμετωπίζει τον τραπεζικό δανεισμό ως κάτι εντελώς εξωγενές για μια επιχείρηση, ως ένα τρόπον τινά “αναγκαίο κακό” που “τρώει” τα πραγματικά κέρδη αντί να συμμετέχει στη δημιουργία τους. Άλλοι συγγραφείς, όμως, υποστηρίζουν ότι ο εξωτερικός δανεισμός αποτελεί και αυτός μια πηγή χρηματοδότησης που χρησιμοποιείται για την απόκτηση περιουσιακών στοιχείων και τη δημιουργία κερδών (Νιάρχος, 2002). Συνεπώς, δεν υπάρχει λόγος εξαίρεσης των χρεωστικών εξόδων από τον υπολογισμό του ROA. Ένα δεύτερο υπολογιστικό πρόβλημα έχει να κάνει με τον παρονομαστή του αριθμοδείκτη, δηλαδή το συνολικό ενεργητικό. Ιδανικά, το μέγεθος αυτό θα έπρεπε να είναι ένας μέσος όρος “βασισμένος σε μηνιαία στοιχεία” (Gibson, 2008). Μια τέτοια πληροφόρηση, όμως, δεν είναι διαθέσιμη στους εξωτερικούς χρήστες. Συνέπεια αυτού είναι ότι αποτελεί κοινή πρακτική ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη χρησιμοποιώντας το σύνολο ενεργητικού αρχής και τέλους χρήσης. Πρόκειται για μια προσεγγιστική λύση που αγνοεί τις ενδιάμεσες μεταβολές του ενεργητικού και ενδεχόμενη εποχικότητα στη δραστηριότητα μιας επιχείρησης. Ακόμα και αυτή η “λύση”, όμως, προϋποθέτει ότι για τον υπολογισμό του ROA για δύο έτη χρησιμοποιούνται στοιχεία τριών ετών. Αυτός ο περιορισμός δημιουργεί περαιτέρω πολυπλοκότητα αλλά και προβλήματα που συνδέονται με τη διαθεσιμότητα των δεδομένων, οπότε δεν είναι καθόλου ασύνηθες να υπολογίζεται ο αριθμοδείκτης με βάση το συνολικό ενεργητικό τέλους χρήσης.

Ένας υψηλός ROA παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση αξιοποιεί το περιουσιακό δυναμικό της επιχείρησης αποδοτικά και επιτυγχάνει τη δημιουργία ικανοποιητικών κερδών από αυτό. Από την άλλη, ένας χαμηλός ROA μπορεί να οφείλεται σε χαμηλό βαθμό αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας ή να φανερώνει μια σχετική υπερεπένδυση που συνέβη στο παρελθόν και δεν απέδωσε τα αναμενόμενα. Εδώ αξίζει να σημειωθεί ότι ο ROA και γενικά όλοι οι δείκτες αποδοτικότητας, διαφέρουν σημαντικά από το περιθώριο μικτού και καθαρού κέρδους γιατί, αντί να συγκρίνουν δύο κονδύλια της Κ.Α.Χ. (δύο εκροές) αντιπαραθέτουν μία εκροή (Κ.Α.Χ., καθαρά κέρδη) με μία εισροή (ισολογισμός, συνολικό ενεργητικό). Αυτός είναι ακριβώς ο λόγος που, ενώ τα περιθώρια μικτού και καθαρού κέρδους μετράνε το βαθμό κερδοφορίας, δείκτες όπως ο ROA (αλλά και οι ROE, ROCE που θα εξεταστούν παρακάτω) μετράνε το βαθμό αποδοτικότητας. Ο υπολογισμός του ROA είναι πολύ σημαντικός για το μάνατζμεντ γιατί επιτρέπει σε όλους τους ενδιαφερόμενους να συγκρίνουν την αποδοτικότητα της επιχείρησης σε σχέση με εναλλακτικές μορφές

επένδυσης. Επίσης, διευκολύνεται η διαχρονική παρακολούθηση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης προκειμένου να εντοπιστούν ενδεχόμενες αποκλίσεις και να ληφθούν τα κατάλληλα μέτρα αντιμετώπισής τους.

3.3.4 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων (ROE), που αποτελεί το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών κερδών με την καθαρή θέση, μετράει το βαθμό απόδοσης που πέτυχαν τα κεφάλαια που εισφέρθηκαν από τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης. Κυριαζόπουλος, Γ., 2020)

$$\text{ROE} = (\text{Καθαρά κέρδη} / \text{Ίδια κεφάλαια}) \times 100\% \quad (7)$$

Ο ROE είναι ένας κομβικός αριθμοδείκτης καθώς αποτυπώνει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης. Μια χαμηλή απόδοση στα ίδια κεφάλαια παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση υπολείπεται σε έναν ή περισσότερους από τους παρακάτω τομείς:

- κακό μάνατζμεντ
- χαμηλή παραγωγικότητα
- υπερεπένδυση σε στοιχεία του ενεργητικού που δε μπορεί να αξιοποιηθεί επαρκώς
- δυσμενείς οικονομικές / κλαδικές συνθήκες

Είναι φυσικά αδύνατο από την τιμή του ROE και μόνο να ειπωθεί σε ποιους από τους παραπάνω τομείς χωλαίνει η επιχείρηση και πρέπει να λάβει τα κατάλληλα μέτρα. Η εξωτερική και εσωτερική χρηματοοικονομική ανάλυση πρέπει να βασίζεται σε περισσότερα στοιχεία και μεγέθη προκειμένου να καταλήγει σε πιο ολοκληρωμένα συμπεράσματα. Από την άλλη βέβαια, ένας υψηλός ROE αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί, λόγω ικανού μάνατζμεντ, υψηλής παραγωγικότητας κλπ.

Λόγω της παρατηρούμενης μεγάλης συσχέτισής του με υψηλές επιχειρησιακές επιδόσεις και πιθανώς το γεγονός ότι βρίσκεται στο επίκεντρο της εξίσωσης DuPont⁶, ο ROE χαίρει μεγάλης εκτίμησης τόσο από ακαδημαϊκούς όσο και από στελέχη του επιχειρείν. Ο Rappaport (1986), για παράδειγμα, υποστηρίζει ότι ο ROE είναι μάλλον ο ευρύτερα διαδεδομένος δείκτης για τη μέτρηση της επιχειρησιακής επίδοσης. Ο Monteiro (2006), από την πλευρά του, τονίζει ότι ο ROE είναι ίσως ο πιο σημαντικός

δείκτης που πρέπει να λάβει υπόψη του ένας επενδυτής. Υπάρχει βέβαια και ο αντίλογος. Οι deWet and duToit (2007) για παράδειγμα, εκτιμούν πως άλλοι δείκτες μέτρησης της επιχειρησιακής απόδοσης, όπως η Οικονομική Προστιθέμενη Αξία (Economic Value Added, EVA), επηρεάζουν πολύ περισσότερο τις αποδόσεις των επενδυτών σε σχέση με τον ROE. Σύμφωνα με τους υποστηρικτές αυτής της άποψης, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι ένας υπερεκτιμημένος δείκτης μέτρησης της απόδοσης μιας επιχείρησης. Αν και αυτή η διαμάχη είναι ακόμη ανοικτή, είναι τουλάχιστον υπερβολικό να αμφισβητείται η εν γένει χρησιμότητα του ROE. Με αυτό το δεδομένο, στην επόμενη παράγραφο αναλύεται η εξίσωση DuPont στο επίκεντρο της οποίας βρίσκεται ο ROE.

3.3.5 Αποδοτικότητα συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων (ROCE)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων (ROCE) μετράει τη συνολική επιχειρησιακή αποδοτικότητα συμπεριλαμβάνοντας όλων των πηγών άντλησης κεφαλαίων. Ο ROCE υπολογίζεται με τη χρήση του παρακάτω μαθηματικού τύπου:

$$\text{ROCE} = \left[\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό} - \text{Τρέχουσες Υποχρεώσεις}} \right] \times 100\% \quad (8)$$

Με τον ROCE αξιολογείται η κερδοφόρα δυναμική των συνολικών κεφαλαίων που απασχολούνται σε μια επιχείρηση (δανειακών και ιδίων) και αυτός ακριβώς ο λόγος τον καθιστά έναν από τους σημαντικότερους δείκτες εταιρικής επιτυχίας. Ο Νιάρχος (2002) παρέχει μια σειρά λόγους προς επίρρωση της σημασίας του ROCE:

- ένας χαμηλός ROCE μπορεί κάλλιστα να μηδενιστεί ή να πάρει αρνητικές τιμές σε περιόδους κρίσεων.
- αν ο ROCE είναι χαμηλότερος από το κόστος δανεισμού, μια δυνητική αύξηση του βαθμού μόχλευσης θα μειώσει τα κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ) εκτός βέβαια και αν επενδυθούν νέα κεφάλαια σε τομείς όπου η επιμέρους αποδοτικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων είναι υψηλότερη από τη μέση αποδοτικότητα.

- ένας σταθερά χαμηλός ROCE σε ένα ή περισσότερα επιχειρησιακά τμήματα παρέχει ένδειξη διακοπής των σχετικών δραστηριοτήτων, με δεδομένο βέβαια ότι αυτές δεν αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της συνολικής εταιρικής δομής.
- ο υπολογισμός του ROCE μπορεί να αποτελέσει οδηγό σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων, ή σε περιπτώσεις που η επιχείρηση εξετάζει την επέκταση των δραστηριοτήτων της σε νέους τομείς. Σύμφωνα με τους Holmes and Sudge (1982), αν η αναμενόμενη αποδοτικότητα στα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια δεν είναι ελκυστική, η επιχείρηση μάλλον δεν πρέπει να προχωρήσει με την επένδυση.

Από την άλλη, ίσως το μεγαλύτερο μειονέκτημα του ROCE έχει να κάνει με τις υπολογιστικές του δυσκολίες. Για παράδειγμα, είναι αρκετά σύνηθες σε μια επιχείρηση τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια να αυξάνονται σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους εξαιτίας αυξήσεων στο μετοχικό κεφάλαιο ή ανάληψη νέων δανείων. Σε αυτές τις περιπτώσεις, είναι κομβικό να αποτυπωθεί το πραγματικό ύψος των κεφαλαίων που απασχολήθηκαν στην επιχείρηση κατά τη διάρκεια του έτους. Για να γίνει αυτό, πρέπει να εντοπιστεί το ακριβές χρονικό σημείο αλλαγής του ύψους των κεφαλαίων προκειμένου να καθοριστεί και το χρονικό διάστημα που απομένει μέχρι το τέλος της λογιστικής χρήσης και να προσαρμοστούν τα μεγέθη ανάλογα. Τέτοιου είδους περιορισμοί, βέβαια, δε μπορούν σε καμιά περίπτωση να μειώσουν την κομβική σημασία του ROCE στην αξιολόγηση της εταιρικής επίδοσης. Πράγματι, αρκετοί συγγραφείς δίνουν ιδιαίτερη βαρύτητα στον ROCE, θεωρώντας τον την επιτομή της σύγχρονης διοικητικής λογιστικής (Bryer, 2006) και ένα δείκτη που προσεγγίζει σημαντικό το Μαρξικό ποσοστό κέρδους. Οι Subramanyam and Wild (2009) ενισχύουν την άποψη ότι ο ROCE πρέπει να βρίσκεται στο επίκεντρο της εταιρικής ανάλυσης και αξιολόγησης. Σύμφωνα με τους ανωτέρω, ο ROCE “μας επιτρέπει να συγκρίνουμε την επιτυχία που πέτυχαν διάφορες επιχειρήσεις στα επενδυμένα τους κεφάλαια. Επίσης, μας επιτρέπει να αξιολογήσουμε μια επιχείρηση σε σχέση με τον επενδυτικό κίνδυνο που αναλαμβάνει καθώς και να συγκρίνουμε την απόδοση στα απασχολούμενα κεφάλαια με την απόδοση εναλλακτικών μορφών τοποθέτησης. Ο ROCE καθορίζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να ευημερεί, να προσελκύει κεφάλαια, να εξοφλεί τους πιστωτές της και να ανταμείβει τους ιδιοκτήτες της”.

3.4 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας (δραστηριότητας)

Η βέλτιστη αξιοποίηση των επιχειρησιακών πόρων δεν αποτελεί μόνο επιδίωξη της ανώτατης διοίκησης, αλλά ικανοποιεί και τα συμφέροντα των διαφόρων ενδιαφερόμενων ομάδων εντός και εκτός της επιχείρησης. Σε αδρές γραμμές, όσο πιο εντατική είναι η χρήση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τόσο μεγαλύτερη είναι και η παραγωγικότητα και η κερδοφορία της. Υπό αυτό το πρίσμα, οι αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας (δραστηριότητας) συνδέονται στενά με τους αριθμοδείκτες κερδοφορίας. Από την άλλη, βέβαια, υπάρχουν και ορισμένοι αριθμοδείκτες δραστηριότητας που αντανακλούν την ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέπει διάφορα περιουσιακά στοιχεία σε μετρητά. Συνεπώς, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας συνδέονται άρρηκτα και με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Με βάση τα παραπάνω, μάλλον δεν είναι υπερβολή να ειπωθεί ότι οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας λειτουργούν ως “συγκολλητική ουσία” στην ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών, βοηθώντας τους εσωτερικούς και εξωτερικούς αναλυτές να εντοπίσουν πολλές προβληματικές περιοχές εντός της επιχείρησης. Εστιάζοντας σε ποικίλες επιχειρησιακές δραστηριότητες, οι αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας πολλές φορές αποκαλύπτουν υποβόσκουσες λειτουργικές αδυναμίες που τελικά εκφράζονται μέσω δεικτών που ανήκουν σε άλλες κατηγορίες.

3.4.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίου ενεργητικού, ο οποίος δίνεται διαιρώντας τις συνολικές πωλήσεις με τα μη-κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία, δείχνει το βαθμό αξιοποίησης των παγίων στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις. Παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερ-επένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}} \quad (9)$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Αν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μειώνεται διαχρονικά, υπάρχει ένδειξη παλαιότερης υπερεπένδυσης σε πάγια ενεργητικά στοιχεία η οποία δεν απέδωσε μακροπρόθεσμα. Από την άλλη πλευρά, μια αύξηση της κυκλοφοριακής

ταχύτητας ενεργητικού παρέχει ένδειξης αύξησης της εντατικότητας στη χρήση των πάγιων στοιχείων. Αυτό βέβαια δε μπορεί να ληφθεί ως δεδομένο και απαιτείται περαιτέρω διερεύνηση. Στην πραγματικότητα, η ερμηνεία του εν λόγω δείκτη δεν είναι εύκολη υπόθεση. Αν και τα πάγια στοιχεία είναι απαραίτητα για την πραγματοποίηση πωλήσεων, δεν υπάρχει κάποια άμεση αιτιακή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και των παγίων στοιχείων που να μπορεί να αξιολογηθεί με το συγκεκριμένο δείκτη. Πράγματι, στο ύψος των πωλήσεων μιας επιχείρησης επιδρούν πολλοί παράγοντες, όπως η ποιότητα του προϊόντος, ο βαθμός ανταγωνισμού, η πολιτική πωλήσεων που ακολουθεί η επιχείρηση κλπ.. Συνεπώς, ενώ ο υπολογισμός της κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίου ενεργητικού αποτελεί ένα καλό σημείο εκκίνησης, απαιτείται να ακολουθήσει πιο ενδελεχής ανάλυση σε πολλούς επιπλέον τομείς που μπορεί να επηρεάζουν τη σχέση των πωλήσεων προς τα πάγια.

3.4.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού

Ένας δείκτης παρόμοιος με την κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού, με πιο ευρύ όμως περιεχόμενο, είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνολικού ενεργητικού, που αποτελεί το πηλίκο των συνολικών πωλήσεων προς το συνολικό ενεργητικό. (Κυριαζόπουλος, Γ., 2020)

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνολικού Ενεργητικού} = \frac{\text{Συνολικές Πωλήσεις}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}} \quad (10)$$

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνολικού ενεργητικού μετράει το βαθμό αξιοποίησης όλων των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπό αυτό το πρίσμα, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού μπορεί να θεωρηθεί ένα από τα συστατικά μέρη του εν λόγω δείκτη, και μάλιστα, αν ληφθεί υπόψη η βαρύτητα που έχουν τα πάγια στοιχεία στο συνολικό ενεργητικό, το πιο σημαντικό του μέρους. Αν η κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνολικού ενεργητικού βρίσκεται διαρκώς σε χαμηλά επίπεδα υπάρχει δυσαναλογία στη σχέση που συνδέει τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης με τις πωλήσεις της. Σε ένα τέτοιο σενάριο, η διοίκηση θα πρέπει να εξετάσει σοβαρά το ενδεχόμενο ρευστοποίησης ενός μέρους της συνολικής περιουσίας της επιχείρησης, και πιο συγκεκριμένα, εκείνα τα ενεργητικά στοιχεία που αξιοποιούνται λιγότερο εντατικά. Σύμφωνα με το Νιάρχο (2002), η ερμηνεία της κυκλοφοριακής ταχύτητας τόσο του

συνολικού ενεργητικού όσο και του πάγιου ενεργητικού πρέπει να γίνεται με προσοχή γιατί ενώ ο αριθμητής των εν λόγω δεικτών (πωλήσεις) εκφράζεται σε τρέχουσες τιμές, ο παρονομαστής περιέχει ιστορικές τιμές σύμφωνα με γενικά παραδεκτή λογιστική αρχή του ιστορικού κόστους.

3.4.3 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων, που μετράει πόσες ημέρες χρειάζεται μια επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πελάτες που αγόρασαν προϊόντα / υπηρεσίες με πίστωση, υπολογίζεται ως εξής (Κυριαζόπουλος, Γ., 2020):

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = (\text{Εμπορικές Απαιτήσεις} / \text{Πωλήσεις Με Πίστωση}) \times 365 \text{ Ημέρες} \quad (11)$$

Δεδομένου, όμως, ότι το ακριβές ύψος των πιστωτικών πωλήσεων δεν είναι συνήθως γνωστό στους εξωτερικούς αναλυτές μιας επιχείρησης, είθισται να χρησιμοποιούνται οι συνολικές πωλήσεις για τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη. Αυτή η προσέγγιση υιοθετείται και στην παρούσα διατριβή. Συνεπώς, ο μαθηματικός τύπος της μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων παίρνει την ακόλουθη μορφή (Κυριαζόπουλος, Γ., 2020):

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = (\text{Εμπορικές Απαιτήσεις} / \text{Συνολικές Πωλήσεις}) \times 365 \text{ Ημέρες} \quad (12)$$

Λαμβάνοντας υπόψη ότι οι πιστωτικές πωλήσεις αποτελούν υποσύνολο των συνολικών πωλήσεων, προκύπτει ότι η αντικατάσταση των πρώτων με τις δεύτερες στο μαθηματικό τύπο της μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δίνει μια εικόνα που είναι χειρότερη από την πραγματική.

Όσο μικρότερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων, τόσο πιο σύντομα η επιχείρηση εισπράττει τις εμπορικές της αξιώσεις από τους πελάτες. Το γεγονός αυτό αντανακλά από τη μία ένα υψηλό βαθμό ικανότητας της διοίκησης στην περαίωση των καθημερινών εταιρικών διαδικασιών και από την άλλη την υιοθέτηση μιας αυστηρής εμπορικής πολιτικής από την πλευρά της επιχείρησης. Πράγματι, είναι χονδροειδές να συνδέεται απευθείας το ύψος του εν λόγω δείκτη με το βαθμό επάρκειας της διοίκησης στην περαίωση καθημερινών λειτουργιών. Για παράδειγμα,

μία χαμηλή μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων μπορεί να συνιστά μια συνειδητή επιλογή από την πλευρά της διοίκησης που εκτιμά ότι με αυτό τον τρόπο εξυπηρετούνται καλύτερα οι ανάγκες της επιχείρησης δεδομένων των συνθηκών που επικρατούν στην αγορά. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρέχει ένδειξη για το βαθμό ρευστότητας των εμπορικών απαιτήσεων της επιχείρησης, δίνοντας χρήσιμη πληροφόρηση και για την ποιότητα των τελευταίων. Άλλωστε, μια χαμηλή διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων μειώνει την πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις και γι' αυτό το λόγο είναι πολύ σημαντικό για τις επιχειρήσεις να επιταχύνουν την είσπραξη των ανεξόφλητων εμπορικών απαιτήσεων. Σε διαφορετική περίπτωση, κεφάλαια που θα μπορούσαν να τοποθετηθούν επικερδώς σε εναλλακτικές τοποθετήσεις χρησιμοποιούνται αντιπαραγωγικά για τη χρηματοδότηση των πωλήσεων. Με άλλα λόγια, οι πιστωτικές πωλήσεις φέρουν και ένα κόστος ευκαιρίας για την ελαχιστοποίηση του οποίου πρέπει να μεριμνά η διοίκηση ολοκληρώνοντας όσο γίνεται πιο γρήγορα την είσπραξη των εμπορικών απαιτήσεων.

3.4.4 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων

Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων είναι η άλλη όψη της μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων, που μετράει σε πόσες μέρες κατά μέσο όρο η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές, δίνεται από τον ακόλουθο μαθηματικό τύπο (Κυριαζόπουλος, Γ., 2020):

$$\text{Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτές} / \text{Αγορές Με Πίστωση}}{\text{Με}} \times 365 \text{ Ημέρες} \quad (13)$$

Όπως όμως ακριβώς συμβαίνει με τις πιστωτικές πωλήσεις, και το ύψος των πιστωτικών αγορών δεν είναι γνωστό σε άτομα εκτός της επιχείρησης. Συνεπώς, οι πιστωτικές αγορές συνήθως αντικαθίστανται από το κόστος πωληθέντων κατά τον υπολογισμό της μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων και ο μαθηματικός τύπος του εν λόγω αριθμοδείκτη παίρνει την ακόλουθη μορφή (Κυριαζόπουλος, Γ., 2020):

$$\text{Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτές} / \text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Με}} \times 365 \text{ Ημέρες} \quad (14)$$

Και σε αυτή την περίπτωση, βέβαια (όπως και στη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων), αυτού του είδους οι προσαρμογές οδηγούν σε “κατά προσέγγιση” αποτελέσματα, μιας και το κόστος πωληθέντων περιλαμβάνει στοιχεία όπως οι αποσβέσεις που δε συνεπάγονται πραγματική ταμιακή εκροή. Ιδανικά, μια επιχείρηση θέλει να επιμηκύνει τη μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων όσο περισσότερο γίνεται, με την προϋπόθεση βέβαια ότι αυτό δε μειώνει τις παρεχόμενες εκπτώσεις από τους προμηθευτές και δεν οδηγεί σε διάρρηξη των ομαλών εμπορικών σχέσεων. Μια επιμήκυνση της μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων επί της ουσίας σημαίνει ότι η επιχείρηση απολαμβάνει δωρεάν χρηματοδότηση από τους προμηθευτές και άλλους βραχυπρόθεσμους πιστωτές. Σε κάθε περίπτωση, η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων πρέπει να εξετάζεται σε συνάρτηση με το *alterego* της, τη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων. Στο βαθμό που η τελευταία είναι μικρότερη της πρώτης, συνάγεται ότι η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις πιο γρήγορα απ’ ότι πληρώνει τις υποχρεώσεις της και ότι η εμπορική της πολιτική είναι σε γενικές γραμμές επιτυχημένη (Νιάρχος, 2002)

3.5 Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης

Ο βαθμός εταιρικής μόχλευσης αποτελεί μια πολύ σημαντική παράμετρο για τωρινούς και μελλοντικούς πιστωτές. Μια επιχείρηση που αντιμετωπίζει σοβαρά χρηματοοικονομικά προβλήματα ή, ακόμα χειρότερα, βρίσκεται σε κίνδυνο χρεωκοπίας, είναι ιδιαίτερα δύσκολο να είναι συνεπής στην καταβολή περιοδικών τοκοχρεολυτικών δόσεων. Επιπρόσθετα, οι επενδυτές ενδιαφέρονται ιδιαίτερα για το βαθμό μόχλευσης για διάφορους λόγους. Καταρχήν, η ύπαρξη υψηλού χρέους τείνει να αυξάνει το κόστος των ιδίων κεφαλαίων επειδή οι πιστωτές έχουν προτεραιότητα έναντι των μετόχων στις ταμιακές ροές της επιχείρησης. Ως αποτέλεσμα, οι επενδυτές απαιτούν ένα υψηλότερο βαθμό απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) σε επιχειρήσεις με υψηλό βαθμό μόχλευσης προκειμένου να αντισταθμίσουν την αυξημένη πιθανότητα να μη λάβουν μέρισμα (Brigham and Ehrhardt, 2013). Εξάλλου, μια επιχείρηση με υψηλό βαθμό μόχλευσης μπορεί ανά πάσα στιγμή να χρειαστεί επειγόντως μετρητά. Αυτό μπορεί να οδηγήσει σε αναγκαστικές αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και μείωση του βαθμού ελέγχου της επιχείρησης από τους τωρινούς μετόχους (Benjamin and Margulis, 2005). Από την άλλη, αν και όλα τα παραπάνω είναι σωστά, αυτό δε σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις αποστρέφονται τον εξωτερικό δανεισμό. Εξάλλου, σύμφωνα με την ιεραρχική θεωρία κεφαλαιακής διάρθρωσης

(Pecking order theory, Myers and Majluf, 1984), οι επιχειρήσεις προτιμούν τα δανειακά έναντι των ιδίων κεφαλαίων αν δεν υπάρχει δυνατότητα εσωτερικής χρηματοδότησης μέσα από τα παρακρατηθέντα κέρδη. Αν για παράδειγμα, ότι η απόδοση των δανειακών κεφαλαίων υπερβαίνει τους χρεωστικούς τόκους, τότε οι μέτοχοι απολαμβάνουν μια θετική απόδοση χωρίς να εισφέρουν από την τσέπη τους ούτε ένα ευρώ στην επιχείρηση. Συνεπώς, η χρηματοδότηση μέσω δανεισμού έχει και αυτή τα δικά της ιδιαίτερα πλεονεκτήματα όπως ακριβώς συμβαίνει και με τα ίδια κεφάλαια. Η πρόκληση από την πλευρά της διοίκησης είναι να βρει εκείνη την ιδανική αναλογία μεταξύ δανειακών και ιδίων κεφαλαίων που μεγιστοποιεί την απόδοση που επιστρέφεται στους μετόχους – επενδυτές. Η επισκόπηση όμως αυτού του ζητήματος, που άπτεται της θεωρίας κεφαλαιακής διάρθρωσης, δε βρίσκεται μέσα στους ερευνητικούς στόχους της παρούσας διατριβής. Στο υπόλοιπο του τρέχοντος κεφαλαίου παρουσιάζονται δύο βασικοί αριθμοδείκτες μόχλευσης και βιωσιμότητας: ο δείκτης δανειακών προς ίδια κεφάλαια και ο δείκτης κάλυψης τόκων.

3.5.1 Δείκτης δανειακών προς ίδια κεφάλαια

Ο δείκτης δανειακών προς ίδια κεφάλαια είναι το πηλίκο των συνολικών υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τη συνολική της καθαρή θέση και μετράει την αναλογία χρέους – ιδίων κεφαλαίων:

$$\text{Δανειακά Προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Καθαρής Θέσης}} \quad (15)$$

Όσο υψηλότερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης, τόσο μεγαλύτερος είναι ο βαθμός μόχλευσης της επιχείρησης και μικρότερος ο βαθμός εξασφάλισης που απολαμβάνουν οι πιστωτές. Αν ο δείκτης δανειακών προς ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερος του 1, τότε οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με λιγότερα κεφάλαια σε σχέση με τους δανειστές. Όπως συμβαίνει με τους περισσότερους αριθμοδείκτες, υπάρχουν ορισμένες “γκρίζες ζώνες” σχετικά με τον υπολογισμό του δείκτη δανειακών προς ίδια κεφάλαια. Για παράδειγμα, όταν υπάρχει μεγάλη απόκλιση μεταξύ αγοραίων τιμών (στις οποίες μετρώνται οι υποχρεώσεις) και ιστορικών τιμών (στις οποίες μετράται η καθαρή θέση), οι προκύπτουσες στρεβλώσεις στην τιμή του δείκτη ενδέχεται να οδηγήσουν σε μια πολύ

παραπλανητική εικόνα εξαιρετικά μεγάλης μόχλευσης που δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα. Επίσης, υπάρχει ένας ορισμένος βαθμός αμφισημίας αναφορικά με ορισμένα κονδύλια που σχετίζονται με το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη. Για παράδειγμα, δεν είναι ξεκαθαρισμένο αν οι προνομιούχες μετοχές, οι οποίες προσιδιάζουν περισσότερο σε δανεισμό παρά σε καθαρή θέση (βλ. π.χ. Αρτίκης, 2002), πρέπει να συμπεριλαμβάνονται στον υπολογισμό του δείκτη δανειακών προς ίδια κεφάλαια. Μάλιστα, ακόμα κι αν οι προνομιούχες μετοχές ληφθούν υπόψη, δεν είναι ξεκάθαρο αν πρέπει να αντιμετωπιστούν ως στοιχείο των υποχρεώσεων (δανεισμός) ή της καθαρής θέσης (μετοχικό κεφάλαιο). Παρά τους ανωτέρω προβληματισμούς, δε χωράει αμφιβολία ότι ο δείκτης δανειακών προς ίδια κεφάλαια είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς παρέχει άμεση πληροφόρηση για την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης και τα επίπεδα δανεισμού της.

3.5.2 Δείκτης κάλυψης τόκων

Πρόκειται για έναν ακόμα αριθμοδείκτη που παρέχει ενδείξεις για το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι πιστωτές μιας επιχείρησης. Ο δείκτης κάλυψης τόκων μετράει πόσες φορές τα κέρδη της επιχείρησης επαρκούν για να καλύψουν τα χρηματοοικονομικά της έξοδα:

$$\text{Κάλυψη Τόκων} = \text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Χρεωστικοί Τόκοι} \quad (16)$$

Συνεπώς, ο δείκτης κάλυψης τόκων αποτυπώνει το βαθμό δανειακής επιβάρυνσης σε συνάρτηση με την κερδοφόρα δυναμική της επιχείρησης. Ο εν λόγω δείκτης αποκαλύπτει πώς τοποθετείται η διοίκηση της επιχείρησης για διαφορετικά επίπεδα ανάληψης επιχειρησιακού κινδύνου. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης κάλυψης τόκων, τόσο υψηλότερα είναι τα επίπεδα δανεισμού της επιχείρησης και ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει. Συνεπώς, είναι απόλυτα λογικό να υποτεθεί ότι αν το μάνατζμεντ μιας επιχείρησης αποστρέφεται τον κίνδυνο θα προσπαθήσει να αποφύγει ένα υψηλό δείκτη κάλυψης τόκων. Σε γενικές γραμμές, ένας χαμηλός δείκτης κάλυψης τόκων δε μπορεί να γίνει αποδεκτός εκτός κι αν η επιχείρηση εμφανίζει διαχρονικά αποδεδειγμένη ικανότητα να δημιουργεί ένα σταθερό και ασφαλές επίπεδο κερδών. Αυτό βέβαια με τη σειρά του εξαρτάται από πολλούς παράγοντες, όπως η φύση των δραστηριοτήτων της επιχείρησης, οι συνθήκες στην αγορά, η θέση της επιχείρησης εντός του κλάδου κ.ο.κ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Στο κεφάλαιο αυτό θα εξετασθούν σημαντικοί αριθμοδείκτες από τις κατηγορίες της ρευστότητας, δραστηριότητας, κεφαλαιακής διάρθρωσης και αποδοτικότητας.

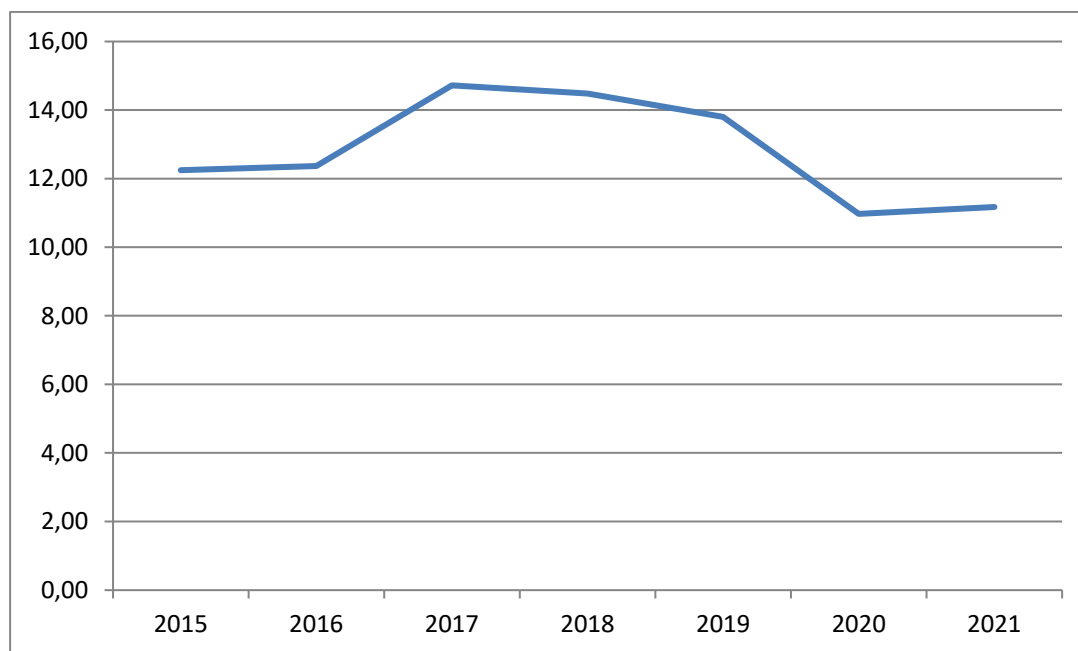
4.1 Υδρόγειος Ασφαλιστική

Πίνακας 1 Υδρόγειος Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	12,25	12,36	14,72	14,48	13,80	10,97	11,17

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 1. Υδρόγειος Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



ΠΗΓΗ: Πίνακας 1

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας παρουσιάζει τη δυνατότητα της εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Η εταιρεία Υδρόγειος Ασφαλιστική έχει δείκτη ρευστότητας πάνω από τη μονάδα και μπορεί να ανταποκριθεί άμεσα στην κάλυψη των υποχρεώσεων

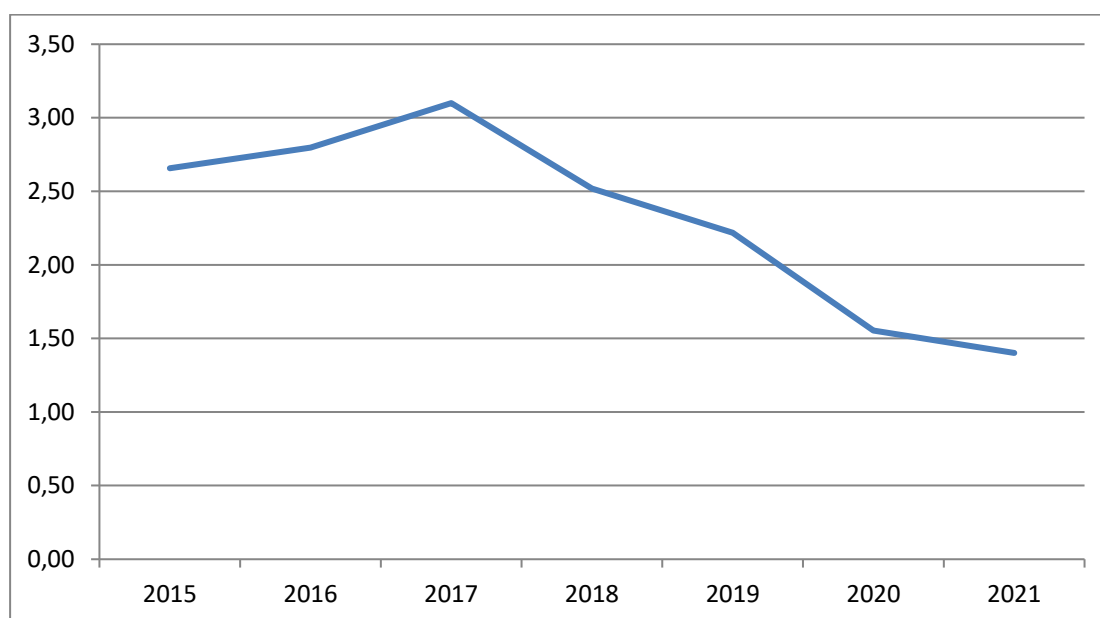
της χωρίς να ρευστοποιήσει στοιχεία του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως ακίνητη περιουσία. Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης λαμβάνει τιμές από 11 έως 14 και το 2017 έχει την υψηλότερη τιμή 14,72 και αντίθετα το 2020 έχει την μικρότερη τιμή 10,97.

Πίνακας 2 Υδρόγειος Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΣΤΗΤΑΣ	2,66	2,80	3,10	2,52	2,22	1,55	1,40

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 2. Υδρόγειος Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



ΠΗΓΗ: Πίνακας 2

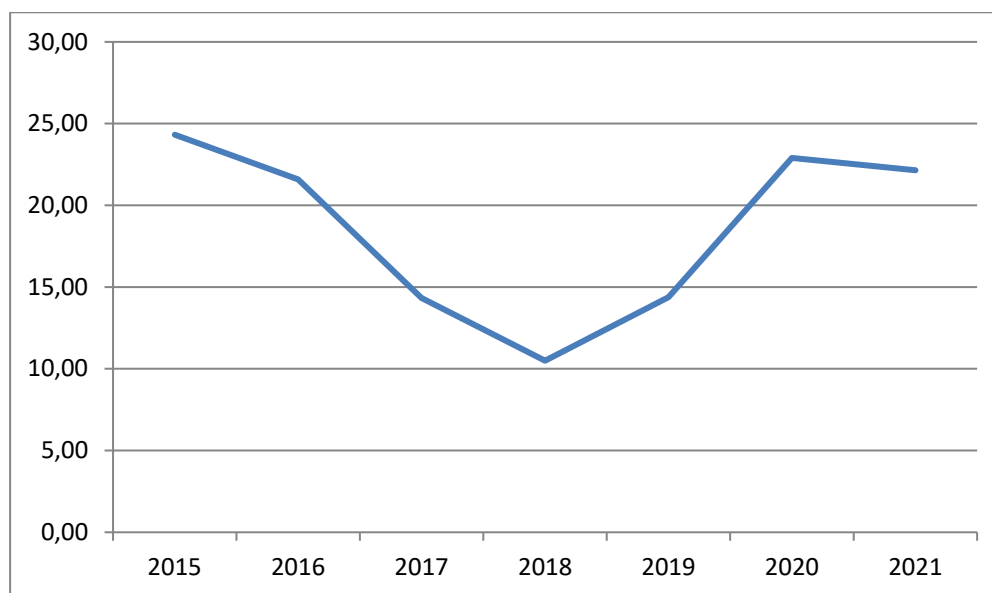
Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας μετράει πόσες φορές τα γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ιδανικά, η τιμή του εν λόγω δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερη του 1. Όπως παρατηρούμε στο διάγραμμα 2 η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη του 1. Από το 2015 έως το 2017 η τιμή του δείκτη έχει αυξητική τάση, ενώ από το 2018 και έπειτα έχει πτωτική τάση και φτάνει στην τιμή 1,40.

Πίνακας 3 Υδρόγειος Ασφαλιστική – ROE (%)

ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ROE	24,32	21,59	14,33	10,49	14,38	22,90	22,15

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 3. Υδρόγειος Ασφαλιστική – ROE (%)



ΠΗΓΗ: Πίνακας 3

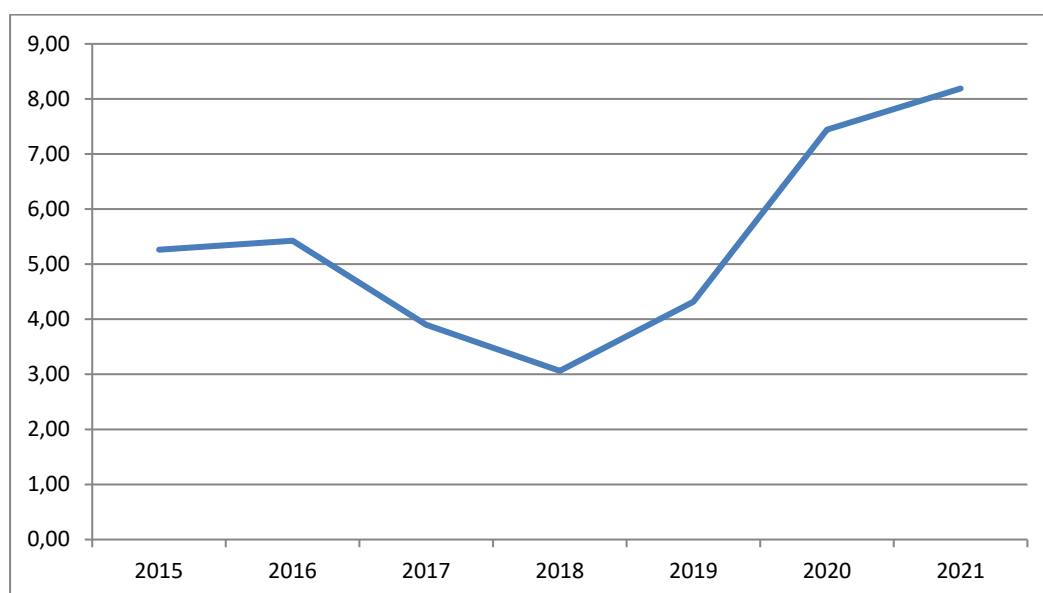
Ο δείκτης ROE παρουσιάζει μείωση από το 2015 μέχρι το 2018 σε ποσοστό -56,87%. Μετά το 2018 η τιμή του δείκτη αυξάνεται φτάνοντας στη τιμή 22,15. Όπως παρατηρούμε η Υδρόγειος ασφαλιστική χρησιμοποιεί τα κεφάλαια της αποδοτικά μετά το 2018 και δημιουργεί κέρδη χρησιμοποιώντας τους διαθέσιμους πόρους που επενδύθηκαν από τους μετόχους της (μετοχικό κεφάλαιο) και τα αποθεματικά της.

Πίνακας 4 Υδρόγειος Ασφαλιστική – ROA (%)

ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	5,26	5,43	3,90	3,06	4,32	7,44	8,19

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 4. Υδρόγειος Ασφαλιστική – ROA (%)



ΠΗΓΗ: Πίνακας 4

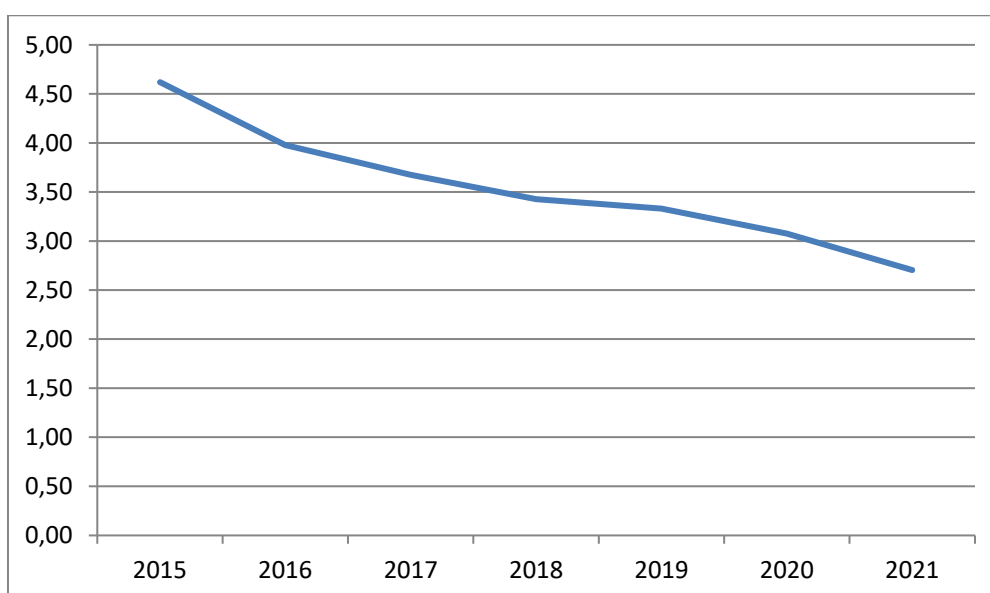
Στο διάγραμμα 5 ο δείκτης ROA έχει σχετικά υψηλές τιμές και παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση αξιοποιεί το περιουσιακό δυναμικό της επιχείρησης αποδοτικά και επιτυγχάνει τη δημιουργία ικανοποιητικών κερδών από αυτό. Το 2015 ο δείκτης ξεκίνησε να μειώνεται σταδιακά μέχρι και το 2018 (3,06%). Κατά την περίοδο του Covid-19 ο δείκτης ROA αυξήθηκε φτάνοντας στο 8,19%.

Πίνακας 5 Υδρόγειος Ασφαλιστική - Μόχλευση

ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΧΛΕΥΣΗ	4,62	3,98	3,68	3,43	3,33	3,08	2,70

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 5. Υδρόγειος Ασφαλιστική - Μόχλευση



ΠΗΓΗ: Πίνακας 5

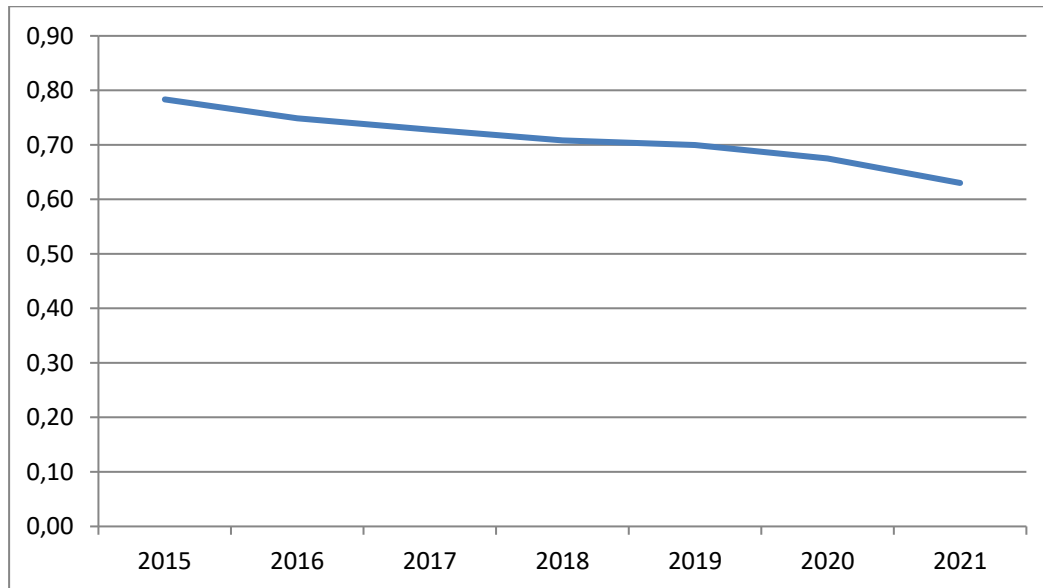
Η Υδρόγειος Ασφαλιστική το 2015 είχε υψηλή μόχλευση και σταδιακά μειώνονταν μέχρι το 2021. Το 2015 η εταιρεία ίσως να αντιμετώπιζε τον κίνδυνο χρεοκοπίας εάν είχε βρεθεί σε αδυναμία αποπληρωμής των χρεών της. Υψηλή μόχλευση υπάρχει όταν το χρέος είναι μεγάλο σε σχέση με το Ενεργητικό ή με τα ίδια κεφάλαια, ενώ όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία τόσο μεγαλύτερη είναι η χρηματοοικονομική μόχλευση της επιχείρησης.

Πίνακας 6 Υδρόγειος Ασφαλιστική - Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝ	0,78	0,75	0,73	0,71	0,70	0,67	0,63

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 6. Υδρόγειος Ασφαλιστική - Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης



ΠΗΓΗ: Πίνακας 6

Ο δείκτης της Υδρόγειο Ασφαλιστικής μειώνεται σταδιακά από 0,78 ή 78% το 2015 σε 0,63 ή 63% το 2021. Μπορούμε να πούμε ότι την χρονική περίοδο 2015-2019 όλα τα στοιχεία του ενεργητικού προήλθαν από ξένα κεφάλαια, ενώ από το 2020-2021 ο δείκτης πλησιάζει το 0,50 που σημαίνει χρηματοδότηση των μισών περιουσιακών κεφαλαίων με δανειακά κεφάλαια. Ο δείκτης αυτός δείχνει κατά πόσο οι δανειστές της εταιρείας προστατεύονται σε περίπτωση που εκείνη δείξει αδυναμία πληρωμών. Σε γενικές γραμμές καλό για τους πιστωτές ποσοστό είναι περίπου 30-40% του ενεργητικού, γιατί θα υπάρχει το υπόλοιπο 60% των μετόχων για προστασία (Τουρνά, 2015)

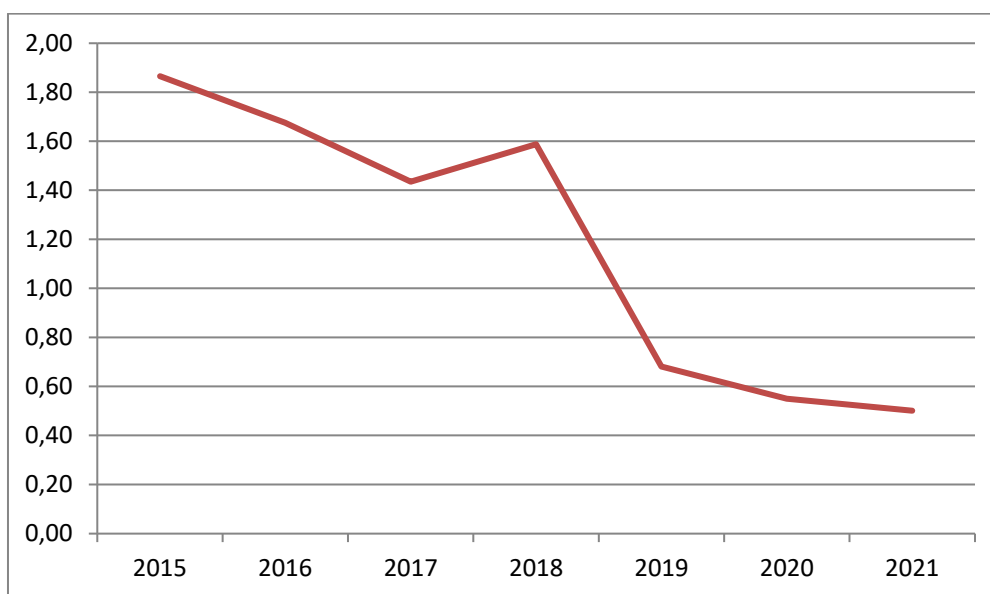
4.2 Εθνική Ασφαλιστική

Πίνακας 7 Εθνική Ασφαλιστική Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,87	1,68	1,43	1,59	0,68	0,55	0,50

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 7. Εθνική Ασφαλιστική Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



ΠΗΓΗ: Πίνακας 7

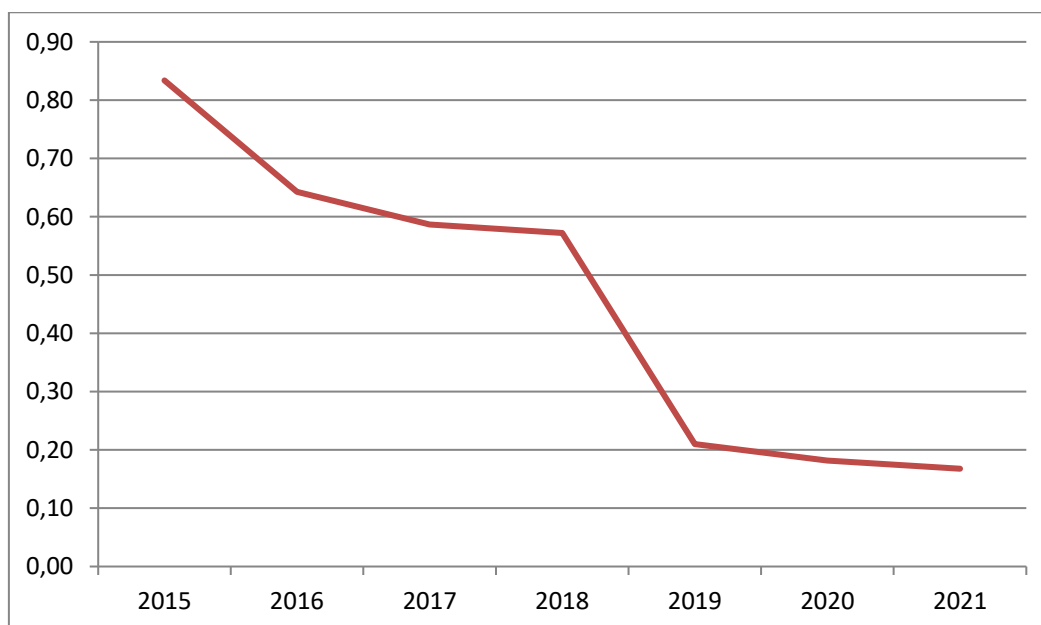
Η Εθνική Ασφαλιστική έχει δείκτη γενικής ρευστότητας σταθερά για την τετραετία άνω του 1 και μειώνεται συνεχόμενα από 1,87 το 2016 σε 0,50 το 2021. Από το 2015 έως το 2018 ο δείκτης χαρακτηρίζεται καλός ενώ από το 2019 μέχρι το 2021 χαρακτηρίζεται κακός δείκτης και υπάρχει πρόβλημα αφερεγγυότητας της επιχείρησης.

Πίνακας 8 Εθνική Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,83	0,64	0,59	0,57	0,21	0,18	0,17

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 8. Εθνική Ασφαλιστική - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



ΠΗΓΗ: Πίνακας 8

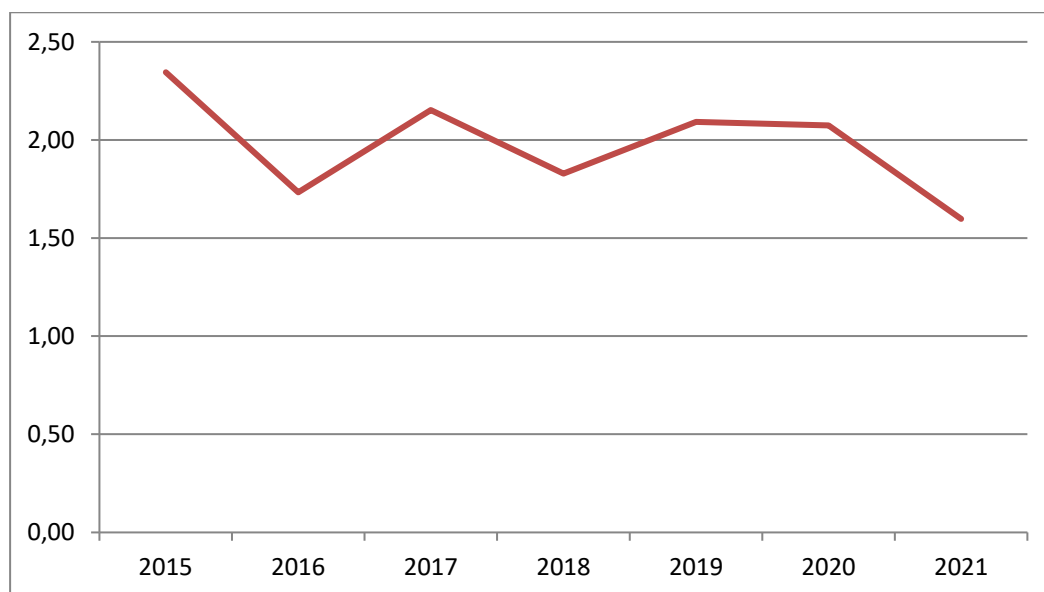
Στο διάγραμμα 8 βλέπουμε τον δείκτη ειδικής ρευστότητας να μειώνεται από 0,83 το 2015 μέχρι το 2021 φτάνοντας 0,17 που σημαίνει ότι η βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται. Παρατηρώντας τον ισολογισμό της εθνικής ασφαλιστικής οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν από το 2015 μέχρι το 2021 κατά 136%.

Πίνακας 9 Εθνική Ασφαλιστική ROA (%)

ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	2,35	1,73	2,15	1,83	2,09	2,07	1,60

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 9. Εθνική Ασφαλιστική ROA (%)



ΠΗΓΗ: Πίνακας 9

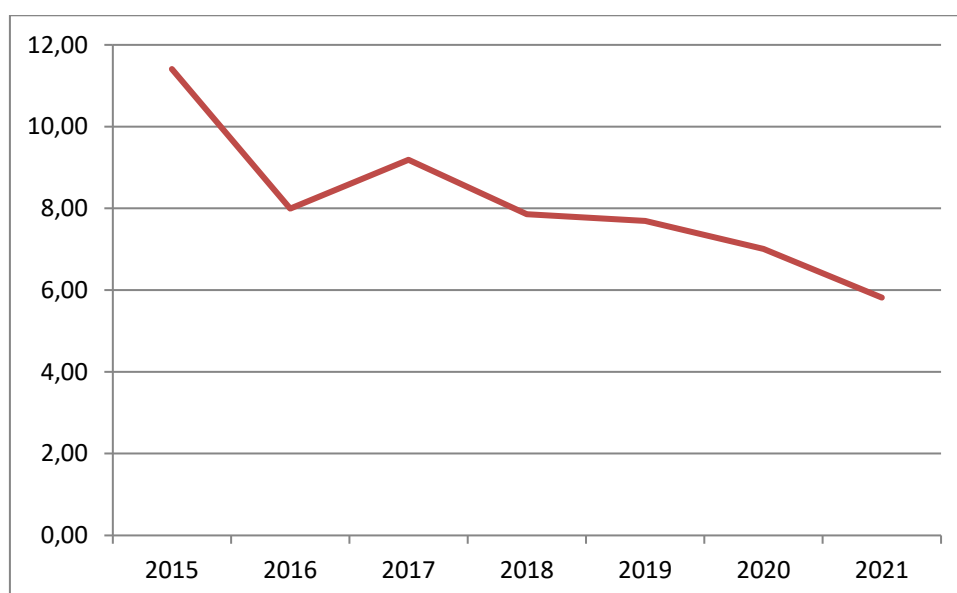
Για την Εθνική Ασφαλιστική η αποδοτικότητα του ενεργητικού παρουσιάζει αυξομειώσεις. Το 2016, το 2018 και το 2021 έχουμε πτώση του δείκτη λόγω αφενός της αύξησης των αποζημιώσεων, αφετέρου της αύξησης του λειτουργικού κόστους κυρίως στον τομέα των εξόδων για το προσωπικό. Το 2019 μέχρι το 2020 ο δείκτης βελτιώνεται και είναι σταθερός στο 2 από έσοδα επενδυτικού χαρτοφυλακίου και αύξηση πωλήσεων.

Πίνακας 10 Εθνική Ασφαλιστική – ROE (%)

ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ROE	11,41	7,99	9,19	7,86	7,69	7,01	5,82

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 10. Εθνική Ασφαλιστική – ROE (%)



ΠΗΓΗ: Πίνακας 10

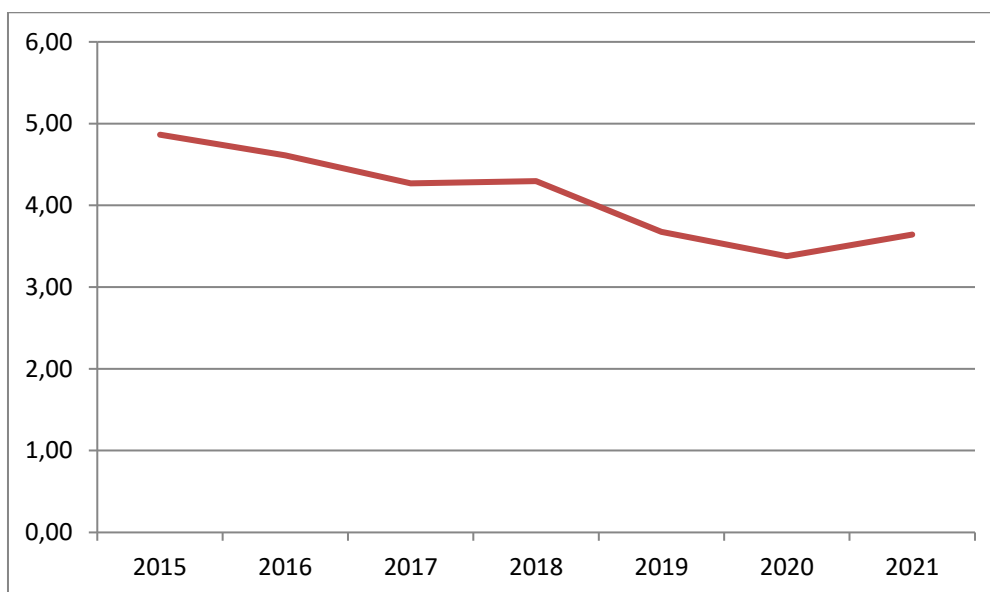
Τα αποτελέσματα στην απόδοση ιδίων κεφαλαίων δεν φαίνονται ιδιαίτερα θετικά. Η Εθνική Ασφαλιστική παρουσιάζει αυξομειώσεις και σταθερή μείωση με ιδιαίτερες μεταβολές μέσα στην εφταετία, με χαμηλότερο δείκτη το 2021 (5,82%) και υψηλότερο το 2015 (11,41%). Με βάση τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας παρατηρούμε κατά την περίοδο 2018 -2021 τα ίδια κεφάλαια να αυξάνονται ενώ τα κέρδη προ φόρων και τόκων να είναι σταθερά ή να έχουν μια ελάχιστη αύξηση η οποία δεν βοηθάει στην βελτίωση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων.

Πίνακας 11 Εθνική Ασφαλιστική - Μόχλευση

ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΧΛΕΥΣΗ	4,87	4,61	4,27	4,30	3,68	3,38	3,64

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 11. Εθνική Ασφαλιστική - Μόχλευση



ΠΗΓΗ: Πίνακας 11

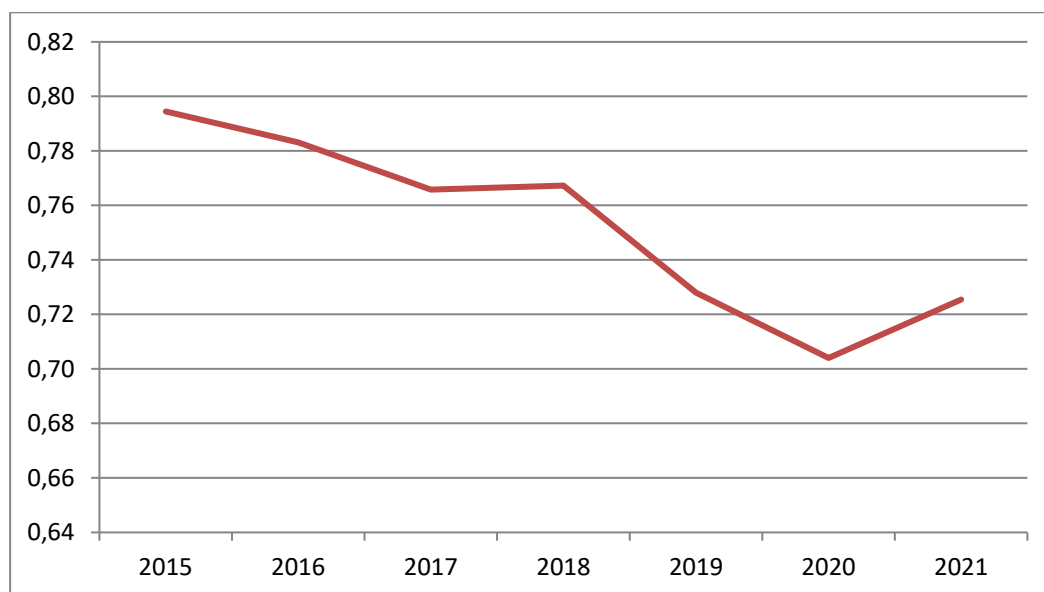
Ο δείκτης της Εθνικής Ασφαλιστικής μειώνεται σταδιακά από 4,87% το 2015 σε 3,64% το 2021 και ιδιαίτερα μετά το 2019, λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων κατά 258 εκατ. (περίπου 32% αύξηση σε σχέση με το 2018). Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων οφείλεται κυρίως στις αποτιμήσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της εταιρείας που μεταφέρθηκαν στο αποθεματικό. Αν και έχουμε αύξηση του ενεργητικού, η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων οδηγεί σε μείωση του δείκτη.

Πίνακας 12 Εθνική Ασφαλιστική Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,79	0,78	0,77	0,77	0,73	0,70	0,73

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 12. Εθνική Ασφαλιστική Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης



ΠΗΓΗ: Πίνακας 12

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της Εθνικής Ασφαλιστικής μειώνεται σταδιακά από 0,79 ή 79% το 2015 σε 0,73 ή 73% το 2021 και ιδιαίτερα το 2019, όπου το ενεργητικό αυξάνεται κατά περίπου 14% σε σχέση με τις υποχρεώσεις που αυξήθηκαν κατά περίπου 8%. Η αύξηση του ενεργητικού το 2019 οφείλεται κυρίως στην αύξηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου αξιογράφων προς πώληση, λόγω των κερδών αποτίμησης από την πτώση των επιτοκίων και τη βελτίωση της πιστοληπτικής διαβάθμισης, κυρίως των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου.

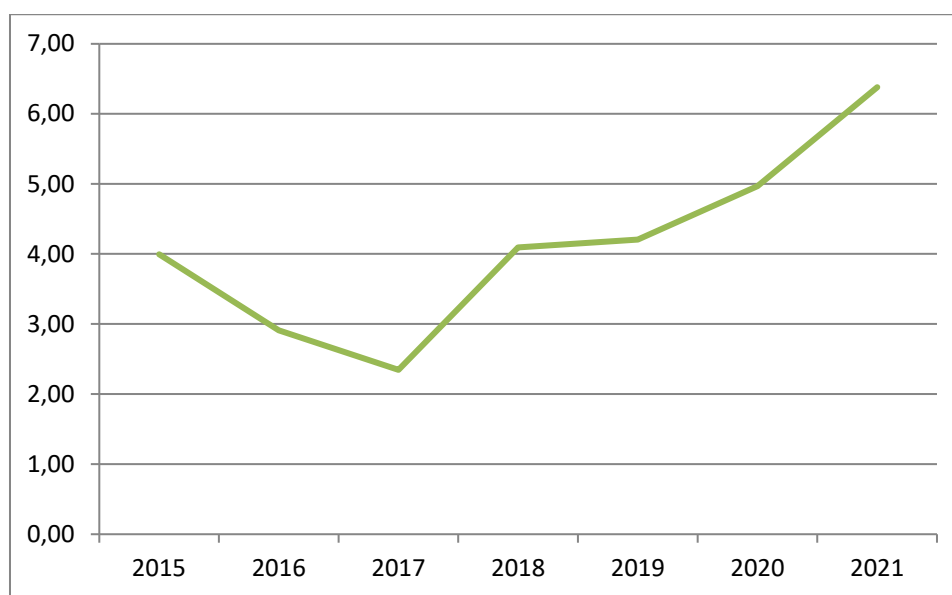
4.3 Interlife

Πίνακας 13 Interlife - Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

INTERLIFE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	3,99	2,91	2,35	4,09	4,20	4,97	6,38

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 13. Interlife - Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



ΠΗΓΗ: Πίνακας 13

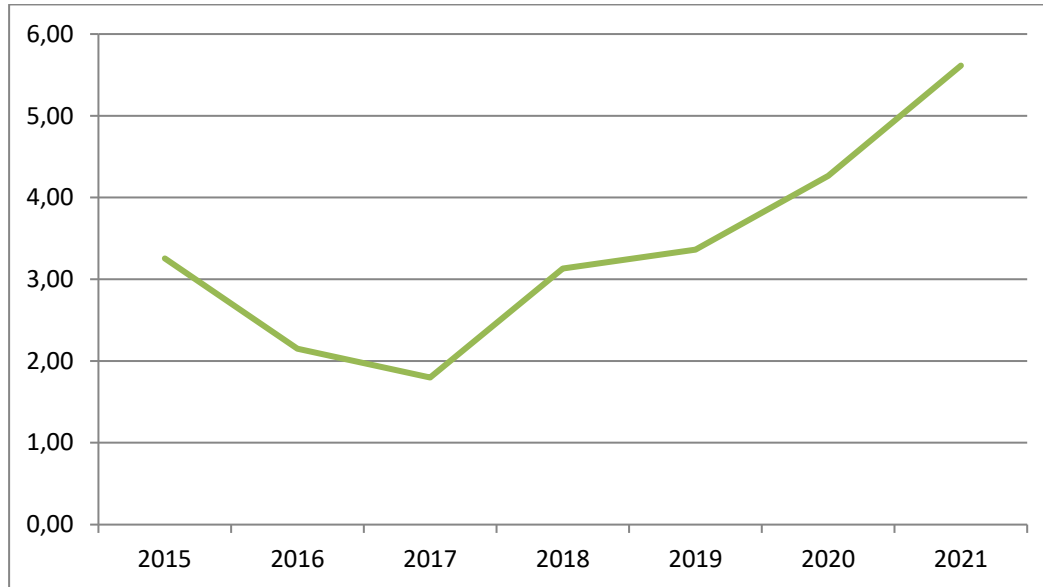
Οι τιμές του δείκτη γενικής ρευστότητας της Interlife είναι θετικές. Από το 2015 μέχρι το 2017 μειώθηκε κατά -41,10% παρ' όλα αυτά κυμαίνεται σε θετικά επίπεδα διότι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, ενώ από το 2018 και μετά ο δείκτης αυξήθηκε σταδιακά και ξαφνικά το 2021 αυξάνεται απότομα κατά 28,37%. Η πορεία του δείκτη μας δείχνει ότι η εταιρεία έχει την δυνατότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Πίνακας 14 Interlife - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

INTERLIFE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΣΤΗΤΑΣ	3,25	2,15	1,80	3,13	3,36	4,26	5,61

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 14. Interlife - Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



ΠΗΓΗ: Πίνακας 14

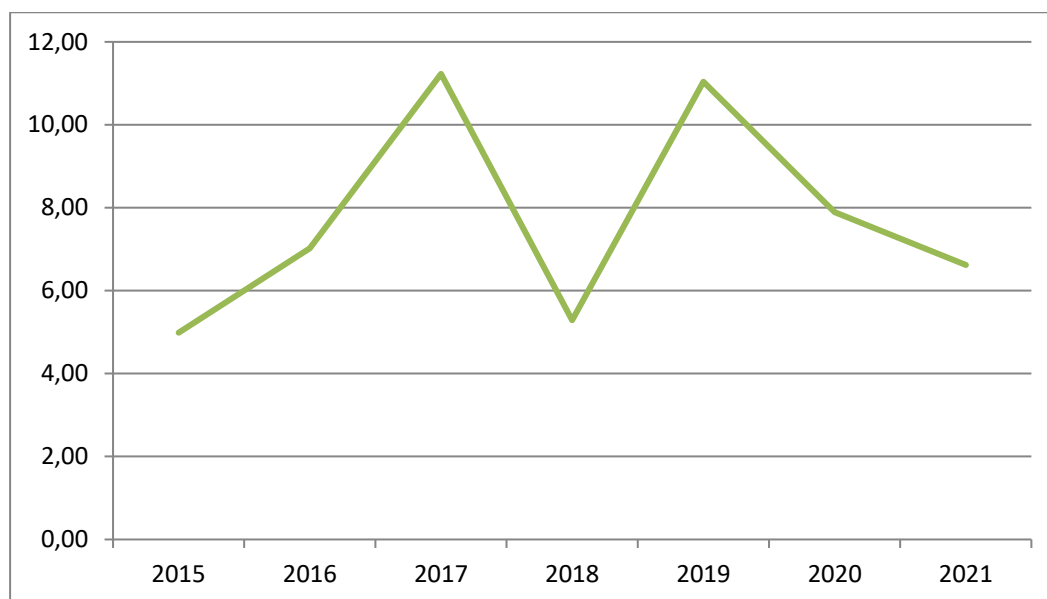
Με βάση το παραπάνω διάγραμμα ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της Interlife είναι ιδανικός. Οι τιμές του εν λόγω δείκτη είναι μεγαλύτερες της μονάδας. Το 2017 δέχεται την μικρότερη τιμή σε σύγκριση την συνολική του πορεία 1,80. Μετά το 2017 ο δείκτης αυξάνεται και οι τιμές του κυμαίνονται από 3,13 έως 5,61 μέχρι και το 2021 όπου και σημειώνει την υψηλότερη τιμή.

Πίνακας 15 Interlife – ROA (%)

INTERLIFE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	4,99	7,02	11,23	5,29	11,04	7,89	6,62

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 15. Interlife – ROA (%)



ΠΗΓΗ: Πίνακας 15

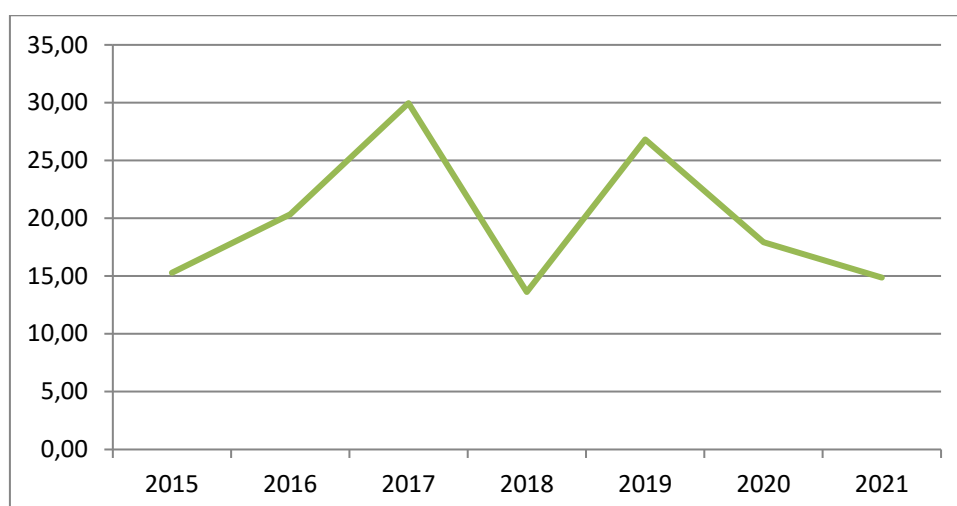
Στο διάγραμμα 15 ο δείκτης ROA παρουσιάζει αυξομειώσεις από το 2015 μέχρι το 2021. Από το 2015 με τιμή 4,99% μέχρι το 2017 με τιμή 11,23% αυξήθηκε κατά 125%. Το 2018 μειώθηκε κατά -52,89 και αυξήθηκε το 2019 κατά 108,69%. Από το 2019 μέχρι το 2021 ο δείκτης μειώνεται και από 11,04 % φτάνει 6,62%.

Πίνακας 16 Interlife – ROE (%)

INTERLIFE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ROE	15,29	20,33	29,97	13,62	26,82	17,93	14,86

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 16. Interlife – ROE (%)



ΠΗΓΗ: Πίνακας 16

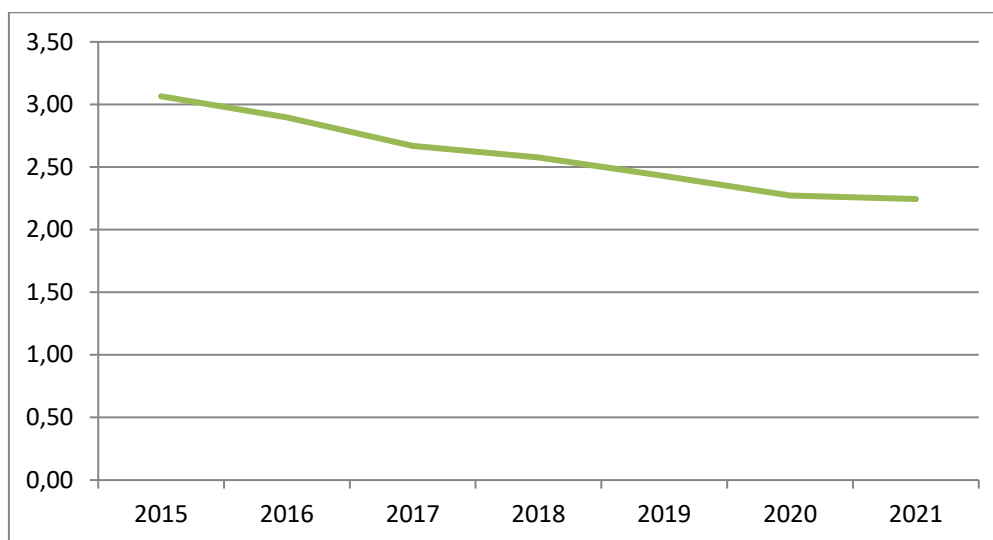
Η Interlife έχει διακυμάνσεις στον δείκτη ROE που οφείλονται στις διακυμάνσεις των κερδών. Από το 2015 ο δείκτης αυξάνεται σταδιακά έως το 2017 που παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή του 29.97%, γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί αποδοτικά τα ίδια κεφάλαιά της. Στη συνέχεια αυξομειώνεται και το 2021 φτάνει στην τιμή 14,86%

Πίνακας 17 Interlife - Μόγλευση

INTERLIFE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΧΛΕΥΣΗ	3,07	2,90	2,67	2,58	2,43	2,27	2,25

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 17. Interlife - Μόχλευση



ΠΗΓΗ: Πίνακας 17

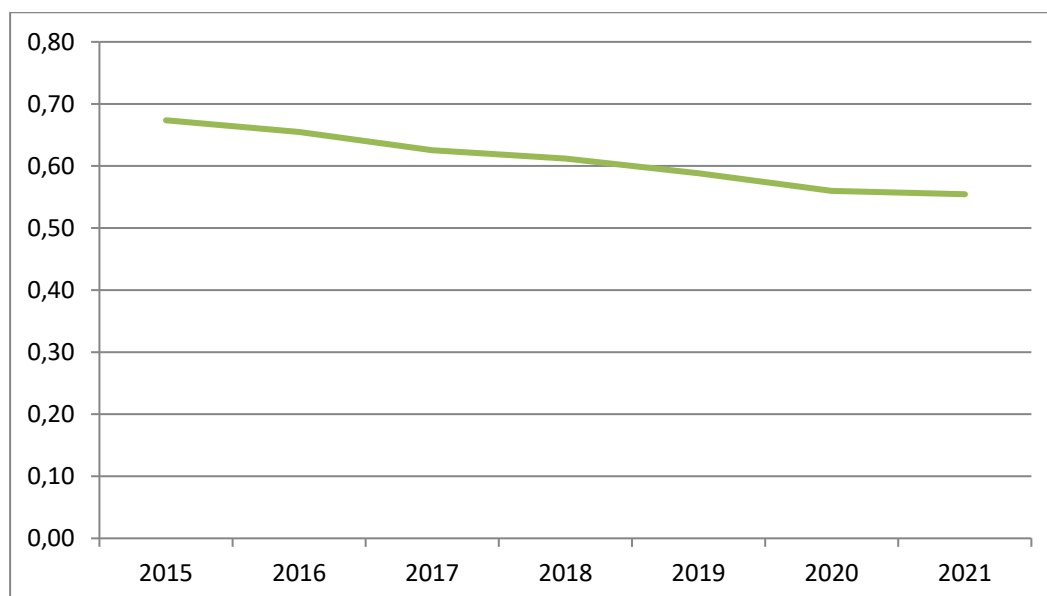
Ο δείκτης Μόχλευσης της ασφαλιστικής εταιρείας Interlife μειώνεται σταδιακά από 3,07% το 2015 σε 2,25% το 2021. Η μείωση της μόχλευσης οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων οφείλεται κυρίως στις αποτιμήσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της εταιρείας που μεταφέρθηκαν στο αποθεματικό.

Πίνακας 18 Interlife - Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

INTERLIFE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,67	0,65	0,63	0,61	0,59	0,56	0,55

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 18. Interlife - Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης



ΠΗΓΗ: Πίνακας 18

Όπως είδαμε στην θεωρία του κεφαλαίου τρία ο Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης δείχνει τη σχέση μεταξύ των συνολικών υποχρεώσεων και του συνολικού ενεργητικού, δηλαδή το ποσοστό του ενεργητικού που προήλθε από δανειακά κεφάλαια. Στο παρόν διάγραμμα (18) παρατηρούμε τον δείκτη να είναι κάτω από την μονάδα και να κυμαίνεται σε τιμές 0,50 -0,65. Αυτό σημαίνει πως έγινε χρηματοδότηση των μισών περιουσιακών κεφαλαίων με δανειακά κεφάλαια.

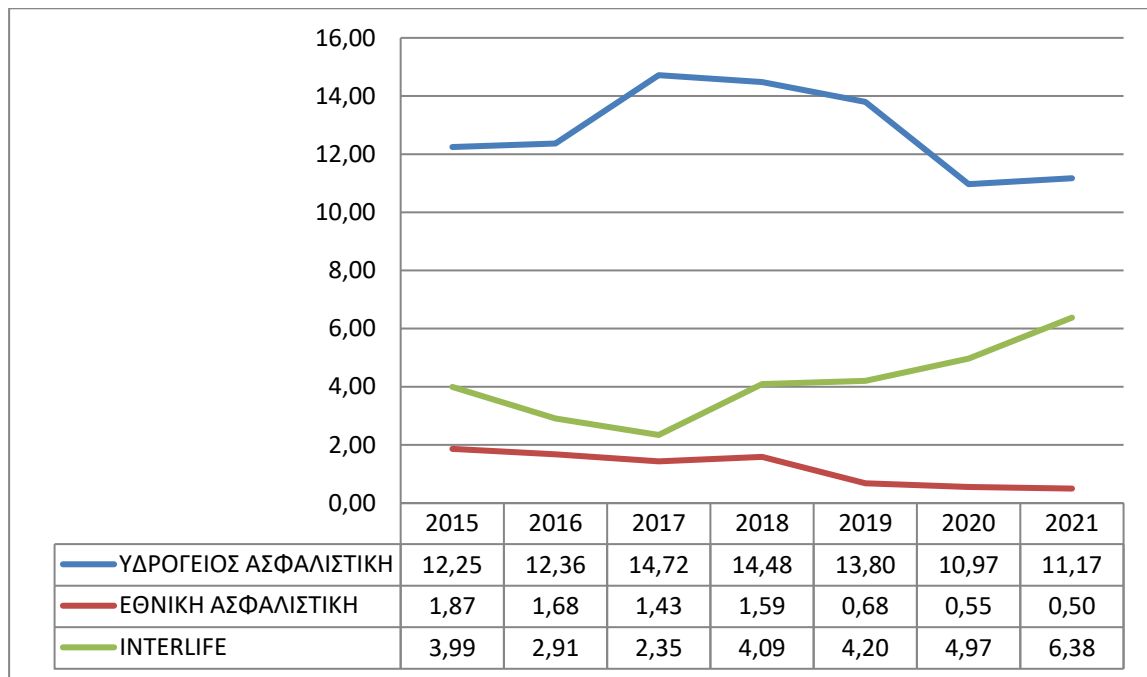
4.4 Συγκριτική Ανάλυση των τριών εξεταζόμενων ασφαλιστικών οργανισμών ανά Αριθμοδείκτη

Πίνακας 19 Συνολικά Αποτελέσματα Αριθμοδεικτών των Εταιρειών Υδρόγειος – Εθνική – Interlife

ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	12,25	12,36	14,72	14,48	13,80	10,97	11,17
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΣΤΗΤΑΣ	2,66	2,80	3,10	2,52	2,22	1,55	1,40
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,65	0,48	0,34	0,30	0,28	0,28	0,21
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	0,42	0,33	0,29	0,34	0,36	0,43	0,41
ROA	5,26	5,43	3,90	3,06	4,32	7,44	8,19
ROE	24,32	21,59	14,33	10,49	14,38	22,90	22,15
ΜΟΧΛΕΥΣΗ	4,62	3,98	3,68	3,43	3,33	3,08	2,70
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,78	0,75	0,73	0,71	0,70	0,67	0,63
ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,87	1,68	1,43	1,59	0,68	0,55	0,50
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΣΤΗΤΑΣ	0,83	0,64	0,59	0,57	0,21	0,18	0,17
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,21	0,07	0,10	0,18	0,08	0,04	0,04
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	0,69	1,00	1,71	1,24	-0,97	-0,64	-0,56
ROA	2,35	1,73	2,15	1,83	2,09	2,07	1,60
ROE	11,41	7,99	9,19	7,86	7,69	7,01	5,82
ΜΟΧΛΕΥΣΗ	4,87	4,61	4,27	4,30	3,68	3,38	3,64
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,79	0,78	0,77	0,77	0,73	0,70	0,73
INTERLIFE	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	3,99	2,91	2,35	4,09	4,20	4,97	6,38
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΣΤΗΤΑΣ	3,25	2,15	1,80	3,13	3,36	4,26	5,61
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,49	1,78	1,42	2,79	3,06	4,09	5,25
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	1,89	2,99	3,07	1,74	1,51	1,13	0,85
ROA	4,99	7,02	11,23	5,29	11,04	7,89	6,62
ROE	15,29	20,33	29,97	13,62	26,82	17,93	14,86
ΜΟΧΛΕΥΣΗ	3,07	2,90	2,67	2,58	2,43	2,27	2,25
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,67	0,65	0,63	0,61	0,59	0,56	0,55

ΠΗΓΗ: Υπολογισμοί συγγραφέα από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Διάγραμμα 19. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



ΠΗΓΗ: Πίνακας 19

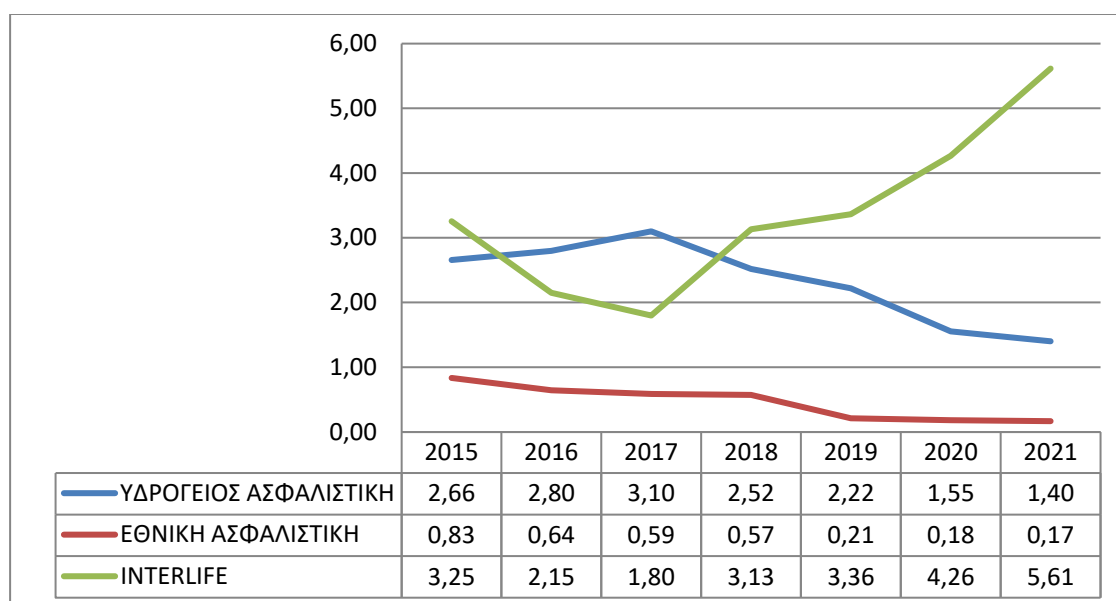
Η Εθνική Ασφαλιστική έχει δείκτη γενικής ρευστότητας 1,87 το 2015 και μειώνεται σταθερά μέχρι το 2021 φτάνοντας στην τιμή 0,50. Με βάση την πορεία της συμπεραίνουμε ότι υπάρχει κακή διαχείριση του ενεργητικού και των υποχρεώσεων της. Πλέον η Εθνική ασφαλιστική πέρασε στα χέρια της CVC αντί 385 εκατ. ευρώ ή 346 εκατ. ευρώ για το 90,01% που θα διαθέσει η ΕΤΕ. Το αμερικανικό fund CVC απέκτησε την μεγαλύτερη ασφαλιστική εταιρεία της χώρας με ενεργητικό ύψους 4 δισ. ευρώ, 1,1 εκατ. ασφαλισμένους και πρόσβαση σε 5 εκατ. πελάτες της Εθνικής Τράπεζας μέσω της σχετικής συνεργασίας που προβλέπει η τράπεζα. Με βάση την κερδοφορία των 81 εκατ. ευρώ το 2019, το fund θα χρειαστεί περίπου πέντε χρόνια για να ανακτήσει το σύνολο της επένδυσής του στην Εθνική Ασφαλιστική. Σημειώνεται ότι διαθέτει 13 διοικητικά υποκαταστήματα, 1.648 ασφαλιστικούς συμβούλους σε 132 γραφεία πωλήσεων σε όλη τη χώρα και 1.299 συνεργαζόμενα πρακτορεία και brokers.²⁸

Η Υδρογείος Ασφαλιστική δείχνει πολύ καλή διαχείριση ενεργητικού και υποχρεώσεων, με υψηλότερο δείκτη 14,72 το 2017. Η αύξηση της ρευστότητας οφείλεται κυρίως στην αύξηση της παραγωγής, αποτιμήσεις χαρτοφυλακίου, αλλά

²⁸ https://www.businessdaily.gr/oikonomia/45477_oi-treis-megales-exagores-poy-allazoun-topio-stin-asfalistiki-agera

και σε επιλογές αναδιάρθρωσης χαρτοφυλακίου που κάνει η εταιρεία.(Παράδειγμα αναταξινομήσεις από το χαρτοφυλάκιο των αξιογράφων διακρατούμενων ως τη λήξη, σε αυτό των αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση). Η Interlife ακολουθεί την πορεία της Υδρόγειος Ασφαλιστική, το 2015 είχε τιμή 3,99 και το 2021 έφτασε 6,38. Σε κάθε περίπτωση όλες οι εταιρείες είναι συνεπείς με τις υποχρεώσεις τους μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων του ενεργητικού τους.

Διάγραμμα 20. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



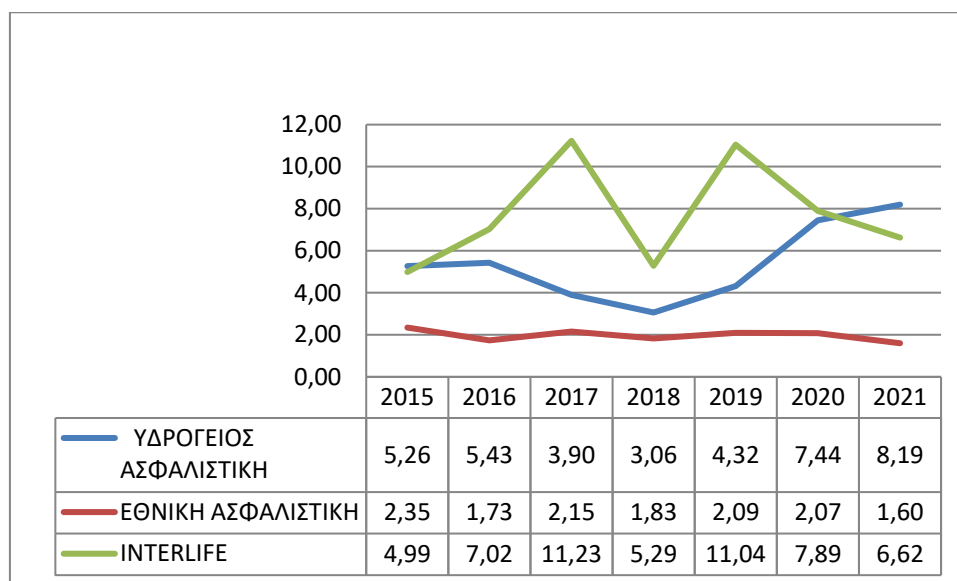
ΠΗΓΗ: Πίνακας 19

Η Εθνική Ασφαλιστική μειώνεται σταθερά και οι τιμές του δείκτης είναι κάτω από την μονάδα και είναι πιθανό να μην μπορέσει να ανταπεξέλθει σε μία απαίτηση καταβολής μετρητών.

Η Υδρόγειος Ασφαλιστική από το 2015 μέχρι το 2017 αυξάνεται και φτάνει στην υψηλότερη τιμή 3,10 και στην συνέχεια μειώνεται σταθερά παίρνοντας την μικρότερη τιμή 1,40. Ενώ εμφανίζει μείωση η εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με την ρευστότητα της.

Η Interlife παρουσιάζει στην αρχή της εξεταζόμενης περιόδου μείωση και από το 2018 μέχρι το 2021 οι τιμές του δείκτη αυξάνονται και κυμαίνεται σε υψηλές τιμές καθώς αγγίζει την τιμή 5,61. Κι εδώ ισχύει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλη ρευστότητα.

Διάγραμμα 21. ROA



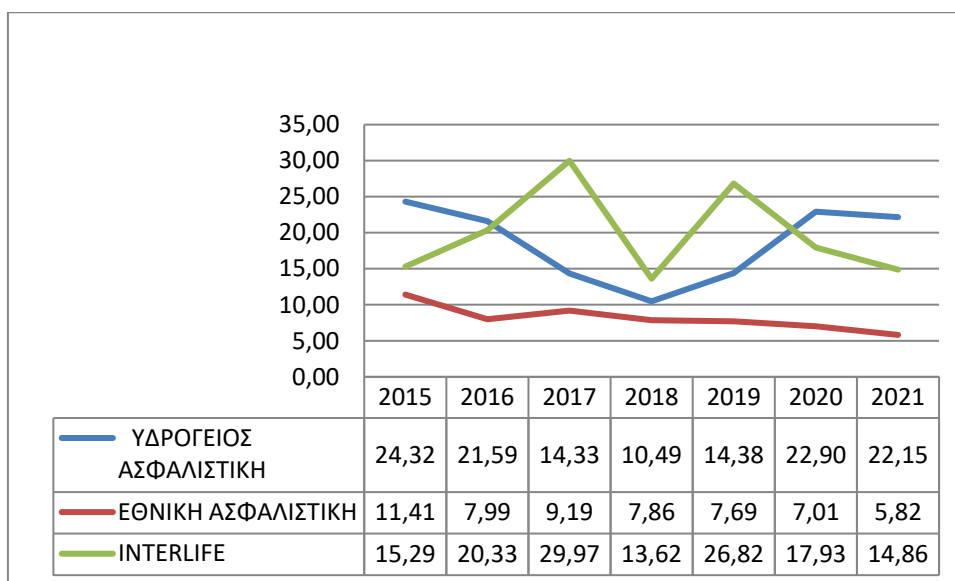
ΠΗΓΗ: Πίνακας 19

Για την Εθνική Ασφαλιστική η αποδοτικότητα του ενεργητικού παρουσιάζει σταθερότητα. Μόνο το 2017, το 2018 και το 2021 έχουμε πτώση του δείκτη λόγω αφενός της αύξησης των αποζημιώσεων, αφετέρου της αύξησης του λειτουργικού κόστους κυρίως στον τομέα των εξόδων για το προσωπικό.

Η Υδρόγειος Ασφαλιστική κυμαίνεται σε μεγαλύτερες τιμές από την Εθνική Ασφαλιστική. Το 2015 μέχρι το 2016 έχει σταθερή πορεία περίπου 5,3 και έπειτα μειώνεται μέχρι και το 2018 φτάνοντας στην τιμή 3,06. Το 2019 ο δείκτης βελτιώνεται 4,32 από έσοδα επενδυτικού χαρτοφυλακίου και αύξηση πωλήσεων μέχρι και το 2021.

Ο δείκτης της Interfile έχει μεγάλες διακυμάνσεις. Το 2015 έως το 2017 αυξάνεται κατά 125%, ωστόσο το 2018 πέφτει περίπου κατά -14% κυρίως λόγω της επίπτωσης στα καθαρά κέρδη που είχε σε σχέση με το 2017. Το 2019 ο δείκτης ανακάμπτει περίπου κατά 108% και το 2020 μέχρι το 2021 ο δείκτης παρουσιάζει πτωτική τάση.

Διάγραμμα 22. ROE



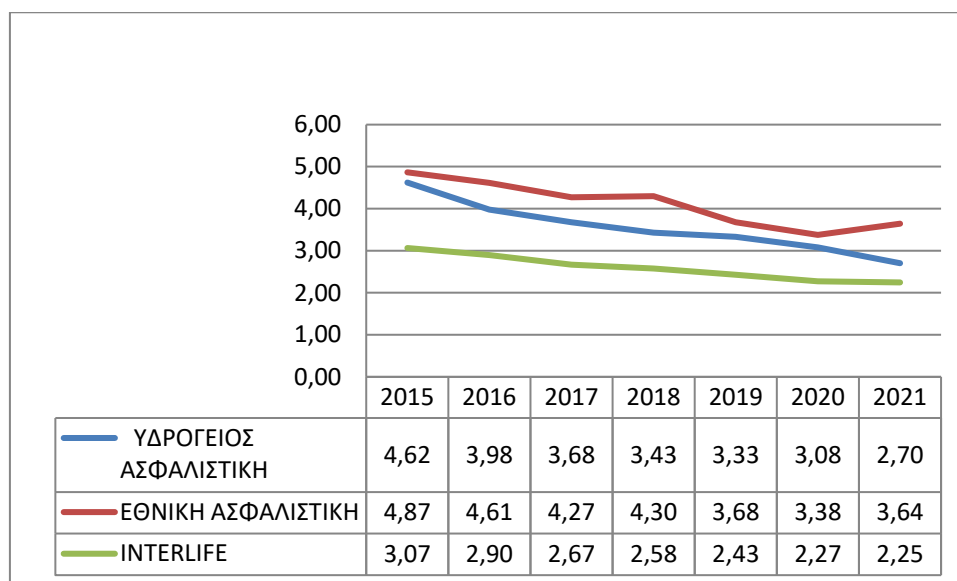
ΠΗΓΗ: Πίνακας 19

Για την Εθνική Ασφαλιστική ο δείκτης μειώνεται σταδιακά από το 2015 (11,41%). Το 2021 ο δείκτης πήρε τη χαμηλότερη τιμή του (5,82%) που όμως φαίνεται να οφείλεται στη μείωση των κερδών.

Η Υδρογείος Ασφαλιστική έχει πτωτική τάση από το 2015 μέχρι το 2018 με χαμηλότερη τιμή 10,49%. Στη συνέχεια ο δείκτης αυξάνεται σταδιακά έως το 2021 και παίρνει τη τιμή 22,15%. Η εταιρεία κατάφερε παρόλο που είχε αρκετά χρόνια πτωτική τάση, να αυξήσει τον δείκτη.

Η Interlife έχει διακυμάνσεις στον δείκτη που οφείλονται στις διακυμάνσεις των κερδών της. Ο δείκτης το 2015 με 2017 αυξάνεται και παίρνει την υψηλότερη τιμή 29,97%. Στην συνέχεια μειώνεται απότομα κατά 55%. Το 2019 παρουσιάζει ξαφνική αύξηση κατά 97% και έπειτα μειώνεται μέχρι το 2021.

Διάγραμμα 23. Μόχλευση



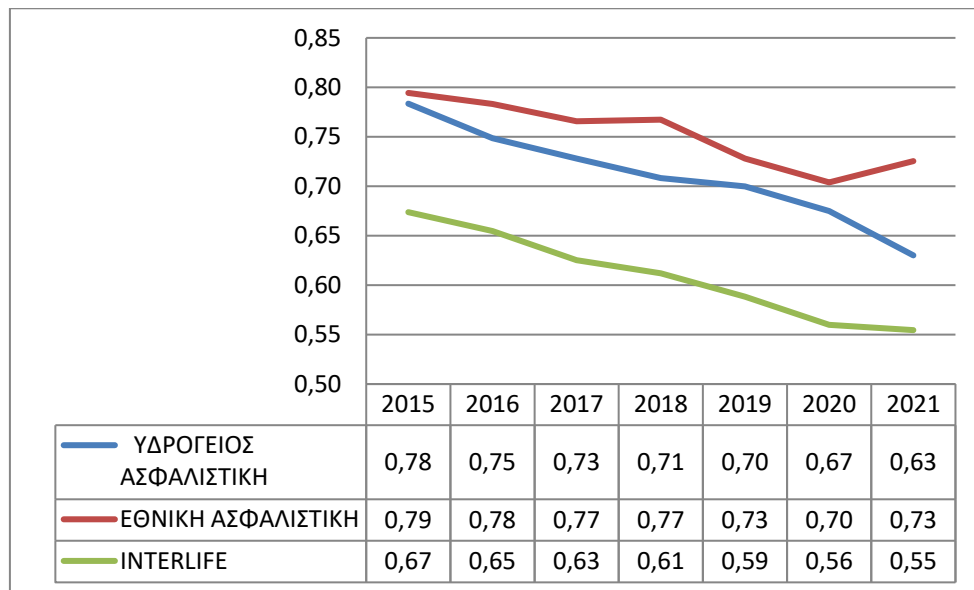
ΠΗΓΗ: Πίνακας 19

Ο δείκτης της Εθνικής Ασφαλιστικής μειώνεται σταδιακά από 4,87% το 2015 σε 3,64% το 2021 και ιδιαίτερα μετά το 2018, λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων. Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων οφείλεται κυρίως στις αποτιμήσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της εταιρείας που μεταφέρθηκαν στο αποθεματικό. Στα εξεταζόμενα έτη αν και έχουμε αύξηση του ενεργητικού, η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων οδηγεί σε μείωση του δείκτη.

Και στην περίπτωση της Υδρογείο Ασφαλιστικής ο δείκτης μειώνεται σταδιακά από το 2015 (4,62), λόγω αύξησης και ιδίων κεφαλαίων και ενεργητικού. Το 2021 ο δείκτης πέφτει στο 2,70. Η μείωση της μόχλευσης οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

Η Interlife έχει τον χαμηλότερο δείκτη που μειώνεται σταδιακά και συνεχόμενα από 3,07 το 2015 σε 2,25 το 2021. Η μείωση του δείκτη οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά 157% το 2021 από το 2015 περίπου, ενώ αντίστοιχα η αύξηση του ενεργητικού για το ίδιο διάστημα ήταν 87%.

Διάγραμμα 24. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης



ΠΗΓΗ: Πίνακας 19

Ο δείκτης της Εθνικής Ασφαλιστικής έχει πολύ υψηλό δείκτη, το 2015 το 79% του ενεργητικού της χρηματοδοτούνταν από δανειακά κεφάλαια. Τα επόμενα χρόνια ο δείκτης μειώνεται ακολουθώντας την πορεία φτάνοντας το 2021 σε ποσοστό 73%. Η μείωση του δείκτη οφείλεται σε μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση του ενεργητικού σε σχέση με τις υποχρεώσεις.

Η Υδρόγειος Ασφαλιστική μειώνεται σταδιακά από 78% το 2015 και το 2021 φτάνει στο 63%. Η Interlife έχει τον χαμηλότερο δείκτη και από τις 2 εταιρείες και ακολουθεί την πορεία του δείκτη των άλλων ,δηλαδή βαίνει μειούμενος συνεχόμενα από 67% το 2015 σε 55% το 2021.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η έννοια του κινδύνου μπορεί να παρομοιαστεί με ένα σεισμό. Είναι πολύ δύσκολο κάποιος να γνωρίζει πότε θα εμφανιστεί, πού θα χτυπήσει, τι συνέπειες θα έχει και προπάντων όλων πώς θα αντιμετωπιστεί αν δεν είναι προετοιμασμένοι οι άνθρωποι για αυτό. Στο σύγχρονο ανταγωνιστικό περιβάλλον υπάρχουν ασφαλιστικές εταιρίες που παρέχουν ποικίλα και πολλαπλά προγράμματα ασφάλισης τα οποία ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις του ανθρώπου. Επιπλέον, μπορούν να καλύψουν κάθε είδους ανάγκη τους με σύγχρονα προγράμματα και άρτια εκπαιδευμένο προσωπικό. Στην Ελλάδα μέχρι την 31/12/2017 δραστηριοποιούντουσαν 55 ασφαλιστικές εταιρίες. Η καθεμιά αποτελεί υπόσχεση για κάθε καταναλωτή στη διασφάλιση της περιουσίας του, της υγείας του, της σύνταξης του και στην προστασία της οικογένειάς του.

Με βάση την μελέτη που πραγματοποιήθηκε στην παρούσα πτυχιακή εργασία έχουμε τα εξής αποτελέσματα για την Εθνική Ασφαλιστική, την Υδρόγειο Ασφαλιστική και την Interlife:

Στον δείκτη γενικής ρευστότητας η Εθνική Ασφαλιστική έχει τον χαμηλότερη δείκτη καθώς και μειώνεται σταθερά μέχρι το 2021 φτάνοντας στην τιμή 0,50 από 1,87 το 2015, ενώ η Υδρόγειος Ασφαλιστική δείχνει πολύ καλή διαχείριση ενεργητικού και υποχρεώσεων, με υψηλότερο δείκτη 14,72 το 2017. Η αύξηση της ρευστότητας οφείλεται κυρίως στην αύξηση της παραγωγής, αποτιμήσεις χαρτοφυλακίου, αλλά και σε επιλογές αναδιάρθρωσης χαρτοφυλακίου που κάνει η εταιρεία. (Παράδειγμα αναταξινομήσεις από το χαρτοφυλάκιο των αξιογράφων διακρατούμενων ως τη λήξη, σε αυτό των αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση). Η Interlife ακολουθεί την πορεία της Υδρόγειος Ασφαλιστική, το 2015 είχε τιμή 3,99 και το 2021 έφτασε 6,38. Στον δείκτη ειδικής ρευστότητας η Εθνική Ασφαλιστική κυμαίνεται σε χαμηλότερες τιμές σε σχέση με τις άλλες υπό εξεταζόμενες ασφαλιστικές εταιρείες. Συγκεκριμένα η Εθνική Ασφαλιστική μειώνεται σταθερά και οι τιμές του δείκτη είναι κάτω από την μονάδα. Η Υδρόγειος Ασφαλιστική κυμαίνεται σε μεγαλύτερες τιμές από τη Εθνική Ασφαλιστική μέχρι και όταν ο δείκτης μειώνεται φτάνοντας στο 1,40. Η εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με την ρευστότητα της. Η Interlife ενώ στην αρχή της περιόδου μειώνεται έπειτα αυξάνεται και λαμβάνει τις μεγαλύτερες τιμές σε σχέση με τις υπόλοιπες ασφαλιστικές εταιρείες. Στον δείκτη ROA (αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού) η Εθνική Ασφαλιστική

παρουσιάζει σταθερή μείωση ενώ η Υδρόγειος Ασφαλιστική και η Interfile αυξάνονται. Η Interfile κυμαίνεται σε μεγαλύτερες τιμές από την Εθνική Ασφαλιστική και την Υδρόγειο Ασφαλιστική αλλά εμφανίζει μεγάλες διακυμάνσεις από το 2015 μέχρι το 2021. Όσον αφορά τον δείκτη ROE (αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων), η Εθνική Ασφαλιστική μειώνεται σταδιακά και κυμαίνεται σε χαμηλότερες τιμές, ενώ η Υδρόγειος Ασφαλιστική έχει πτωτική τάση από το 2015-2018 κατάφερε να αυξήσει τον δείκτη. Η Interlife έχει διακυμάνσεις στον δείκτη που οφείλονται στις διακυμάνσεις των κερδών της. Την υψηλότερη τιμή την εμφανίζει η Interlife το 2017 με 29,7%. Εξετάζοντας την μόχλευση η Εθνική Ασφαλιστική έχει την υψηλότερη, μετά ακολουθεί η Υδρόγειος Ασφαλιστική και η Interlife. Καθώς η Εθνική Ασφαλιστική έχει κακή διαχείριση στην ρευστότητα και στην αποδοτικότητα της είναι αναμενόμενο να εμφανίζει υψηλή μόχλευση γιατί το χρέος είναι μεγάλο σε σχέση με το Ενεργητικό ή με τα ίδια κεφάλαια. Η Υδρόγειος Ασφαλιστική και η Interlife έχουν καλύτερη πορεία της μόχλευσης γιατί από το 2015 μέχρι το 2021 πραγματοποιούν σταθερή μείωση και έχουν χαμηλότερες τιμές σε σχέση με την Εθνική Ασφαλιστική. Επίσης, στον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης η Εθνική Ασφαλιστική έχει τον υψηλότερο δείκτη, μετά ακολουθεί η Υδρόγειος Ασφαλιστική και η Interlife. Η Εθνική Ασφαλιστική χρηματοδοτούσε το ενεργητικό της από δανειακά κεφάλαια. Η Interlife έχει τον χαμηλότερο δείκτη και από τις 2 εταιρείες και ακολουθεί την πορεία του δείκτη των άλλων ,δηλαδή βαίνει μειούμενος συνεχόμενα από 67% το 2015 σε 55% το 2021.

Συνοπτικά, η Εθνική Ασφαλιστική βρίσκεται στην πιο κρίσιμη θέση και αξίζει να μελετηθεί τα επόμενα χρόνια μετά την πώληση της από το αμερικανικό fund CVC για να αξιολογήσουμε την πορεία της μετά την εξαγορά της. Η Interlife αν και έχει υψηλότερες τιμές στην ρευστότητα και στην αποδοτικότητα σε σχέση με την Υδρόγειο Ασφαλιστική εμφανίζει διακυμάνσεις. Επιβεβαιώνεται ότι την καλύτερη πορεία εμφανίζει η Υδρόγειο Ασφαλιστική στην εξεταζόμενη περίοδο 2015-2021. Μην ξεχνάμε ότι οι επιχειρήσεις είχαν να αντιμετωπίσουν ένα σύνολο σημαντικών προβλημάτων, στα οποία θεωρούμε ότι ανταπεξήλθαν πολύ καλά, πετυχαίνοντας θετικά αποτελέσματα μέσα σε μια δύσκολη περίοδο (υγειονομική κρίση). Αυτό είναι ίσως το πιο σημαντικό συμπέρασμα της παρούσας ανάλυσης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική Βιβλιογραφία

- Αντωνάκη, Μ. Κόκκινος, Ν. Λόντου, Κ. Σαριδάκη, Π. Χατζηδημητρίου, Κ. (2009). "Εισαγωγή στην Ιδιωτική Ασφάλιση. Εγχειρίδιο βασικών γνώσεων για τους υπαλλήλους επιχειρήσεων διαμεσολάβησης στην ασφάλιση", Εκδόσεις Ελληνικό Ινστιτούτο Ασφαλιστικών Σπουδών (Ε.Ι.Α.Σ.), Αθήνα
- Αντωνάκη, Μ. & Χατζηδημητρίου, Κ. (2015). "Εισαγωγή στην Ιδιωτική ασφάλιση Εγχειρίδιο βασικών γνώσεων για τους υπαλλήλους επιχειρήσεων διαμεσολάβησης στην ασφάλιση", Εκδόσεις Ελληνικό Ινστιτούτο Ασφαλιστικών Σπουδών (Ε.Ι.Α.Σ.), Αθήνα
- Αρτίκης, Γ. (2002). "Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Ανάλυση και Προγραμματισμός". Αθήνα: Interbooks.
- Κιόχος, Π. (1993). "Εισαγωγή στην Ιδιωτική Επιστήμη", Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα
- Κυριαζόπουλος, Γ. (2020). "Διαλέξεις Μαθήματος: Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Πανεπιστήμιο Δυτικής Μακεδονίας, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής
- Νεκτάριος, Μ. (1998). "Εισαγωγή στην Ιδιωτική Ασφάλιση", Γ' Έκδοση, Εκδόσεις Financial Forum, Αθήνα
- Νεκτάριος, Μ. (2003). "Εισαγωγή στην Ιδιωτική Ασφάλιση", Δ' Έκδοση, Εκδόσεις Financial Forum, Αθήνα
- Νεκτάριος, Μ. (2005). "Ασφαλίσεις Ζωής και Υγείας", Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε., Αθήνα
- Νεκτάριος, Μ. (2014). "Ιδιωτική Ασφάλιση και Διαχείριση Κινδύνων", Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα
- Νιάρχος, Ν. (2002) "Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων". Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλης.

Ρόκας, Ι. (2002). "Ιδιωτική Ασφάλιση", Εκδόσεις Αντ. Ν. Σάκκουλα, Αθήνα - Κομοτηνή

Τουρνά Γερμανού, Ε. (2015). "Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων - Λήψη Αποφάσεων", Kallipos, Open Academic Editions

Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία

Benjamin, G.A. and J.B. Margulis (2005). "Angel Capital: How to Raise Early-Stage Private Equity Financing". New Jersey: John Wiley & Sons.

Brigham, E. and M. Ehrhardt, (2013). "Financial Management: Theory and Practice". Mason: South-Western Cengage Learning

Gibson, C. (2008). "Financial Reporting and Analysis: Using Financial Accounting Information". Mason: South-Western Cengage Learning.

Holmes, G. and A. Sudgen, (1982). "Interpreting Company Reports and Accounts". Cambridge: Woohead- Faulkner Ltd.

Monteiro, A., (2006). "A Quick Guide to Financial Ratios", The Citizen, Money Web Business Insert, 6, p. 3.

Myers, S. and Majluf, N. (1984). "Corporate Financing and Investment Decisions when Firms have Information that Investors do not Have", Journal of Financial Economics, 13, pp. 187-221.

Rappaport, A., (1986). "Creating Shareholder Value". New York: The Free Press.

Subramanyam, K. R. and J. Wild, (2009). "Financial Statement Analysis". Boston: McGraw-Hill

Διαδικτυακές Πηγές

<https://www.syneteristiki.gr/el/static/profile> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.ydrogios.gr/web/i-ydrogios-me-mia-matia/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.interamerican.gr/interamerican/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://europe-asfalistiki.gr/etaireia/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://dynamis.gr/index.php/the-company/poioi-eimaste> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.ethniki-asfalistiki.gr/default2.aspx?Page=company> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.atlantiki.gr/etaireia> (Προπέλαση 30/6/22)

<http://www.siderisins.gr/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.personal-insurance.gr/etairia/> (Προπέλαση 30/6/22)

https://www.np-asfalistiki.gr/Company_History.php (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.metlife.gr/#> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.interasco.gr/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.interlife.gr/Company/Pages/Company.aspx> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.generaligr/el/h-etairia/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.groupama.gr/Etairia/profil> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.eurolife.gr/gnoriste-mas/our-story/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.ergohellas.gr/ergo-group/> (Προπέλαση 30/6/22)

<http://www.ca-life.gr/el-gr/%CE%B7%CE%B5%CF%84%CE%B1%CE%B9%CF%81%CE%B5%CE%AF%CE%B1%CE%BC%CE%B1%CF%82/%CE%B7cr%C3%A9ditagricolelife%CE%BC%CE%B5%CE%B1%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CF%8D%CF%82.aspx> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.cnpzois.com/el/cnp-zois-gr/about-us> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.generaligr/el/https://www.generaligr/el/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.alphalife.gr/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.allianz.com.gr/idiotes.html> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://iea.org.gr/archives/sponsor/%CE%B1%CF%84%CE%B5-%CE%B1%CF%83%CF%86%CE%B1%CE%BB%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%AE> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.kathimerini.gr/economy/business/869636/i-ergo-exagorase-tin-ate-asfalistiki/> (Προπέλαση 30/6/22)


<https://intersalonica.gr/i-eteries-tou-omilou-intersalonika/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://intersalonica.gr/> (Προπέλαση 30/6/22)

<https://www.nnhellas.gr/> (Προπέλαση 30/6/22)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

Παράρτημα 1 Ισολογισμοί Interlife

		INTERLIFE ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ: 5760604000 ΕΔΡΑ: 14ο ΧΛΜ Ε.Ο. ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ - ΠΟΛΥΓΥΡΟΥ, 57001 ΘΕΡΜΗ	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2016 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016 (Δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΠ)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας "INTERLIFE Α.Α.Ε.Γ.Α.". Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου www.interlife.gr , όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.		Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου Δημήτριος Ξουρής Πρόεδρος Ιωάννης Βοτσαρίδης Διευθύνων Σύμβουλος Γεωργία Βοτσαρίδου Αντιπρόεδρος Κωνσταντίνος Βοτσαρίδης Μέλος Παναγιώτης Βοτσαρίδης Μέλος Αθανάσιος Πρίος Μέλος Τουφεξής Γεώργιος Μέλος Αλεξάνδρη Στυλιανή Μέλος Γιάις Αναστάσιος Μέλος	
Στοιχεία Επικοινωνίας Αρχώδεια Εποπτική Αρχή: Τράπεζα της Ελλάδος (Δ.Ε.Ι.Α.) Διεύθυνση διαδικτύου: www.interlife.gr Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 28/4/2017 Νόμιμος Ελεγκτής: Χρήστος Βαργεμέτης (Α.Μ. ΣΟΕΑ 30891) Ελεγκτική εταιρεία: Grant Thornton A.E (Α.Μ.ΣΟΕΑ 127) Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με Σύμφωνη Γνώμη			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2016	31/12/2015	(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8.196.574	8.477.230	Εγγεγραμμένα μικτά ασφαλιστρα
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	75.155	95.354	Εκχωρημένα ασφαλιστρα
Επενδύσεις σε ακίνητα	14.459.500	14.580.172	Καθάρη δουλεμμένα ασφαλιστρα (α)
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	111.431.467	87.127.432	Μικτές ασφαλιστικές αποζημιώσεις
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.043.120	2.749.606	Μεταβολή ασφαλιστικών προβλέψεων
Απαιτήσεις από ασφαλιστικά	1.860.361	5.256.998	Καθαρές αποζημιώσεις ασφαλισμένων
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	1.324.197	1.203.757	Προμήθειες και συναφή έξοδα
Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες	5.119	12.765	Λοιπά λειτουργικά έξοδα ασφαλιστικών κλάδων
Προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων	2.614.454	2.374.279	Λειτουργικά έξοδα
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	3.881.261	3.867.611	Έσοδα επενδύσεων
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα	15.201.918	20.982.808	Μειον: Έξοδα επενδύσεων
Σύνολο Ενεργητικού	161.093.125	146.728.010	Κέρδη/(Ζημιές) από Επενδύσεις
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Κέρδη/(Ζημιές) από Επενδυτικά Ακίνητα
Ίδια κεφάλαια			Επενδυτικό αποτέλεσμα
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.955.068	10.955.068	
Απόκτηση ιδίων μετοχών	(371.369)	(357.401)	Ασφαλιστικό αποτέλεσμα
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	7.988	7.988	Λοιπά έσοδα
Αποθεματικά	19.040.195	18.830.128	Μειον: Λοιπά έξοδα
Αποτελέσματα εις νέον	25.993.108	18.417.885	Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	55.624.990	47.853.667	Φόρος εισοδήματος
Υποχρεώσεις			Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	211.619	320.826	
Προβλέψεις / Λοιπές Υποχρεώσεις	8.344.421	8.117.327	Αναλογιστικά Κέρδη/(Ζημιές) λόγω αναθεώρησης IAS 19
Μη δεδουλευμένα ασφαλιστρα	15.059.820	14.180.930	
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών	76.340.697	69.469.791	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	5.511.578	6.785.470	
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	105.468.135	98.874.343	Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	161.093.125	146.728.010	0,4556
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)	31/12/2016	31/12/2015	(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου	47.853.667	43.204.423	Σύνολο Ταμειακών Ροών από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες (α)
(1/1/2015 και 1/1/2016)			Σύνολο Ταμειακών Ροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	8.334.978	5.322.224	Σύνολο Ταμειακών Ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)
Καταβολή μερισματος	(549.688)	(557.037)	Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)
Απόκτηση ιδίων μετοχών	(13.968)	(115.943)	-5.780.890
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου	55.624.990	47.853.667	Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου
(31/12/2015 και 31/12/2016)			15.201.918
			Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου
			20.982.808

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας "INTERLIFE Α.Α.Ε.Γ.Α.". Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να συντρέξει στη διεύθυνση διεκδικείται www.interlife.gr. Είναι απαραίτητα οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ήμισυ ελεγκτή.

Στοιχεία Επιχείρησης		Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	
Αρμόδια Εποπτική Αρχή:	Τράπεζα της Ελλάδος (Δ.Ε.Ι.Α.)	Ιωάννης Βοτσαρίδης	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Διεύθυνση διαδικτύου:	www.interlife.gr	Ευάγγελος Δρυμπίτσας	Αντιπρόεδρος
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	25/04/2019	Κωνσταντίνος Βοτσαρίδης	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
Νόμος Ελεγκτής	Χρήστος Βαργεμάνης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 30891)	Γεωργία Βοτσαρίδου	Μέλος
Ελεγκτική εταιρεία:	Grant Thornton A.E (Α.Μ.ΣΟΕΛ 127)	Αθανάσιος Πρίσας	Μέλος
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με Σύμφωνη Γνώμη	Ροδούλα Τσίτσου	Μέλος

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2018	31/12/2017	(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)	31/12/2018	31/12/2017
Ενομήματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	7.621.261	7.935.007	Εγγεγραμμένα μετόχ ασφάλιστρα	60.849.625	55.307.709
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	33.983	54.053	Εκχωρημένα ασφάλιστρα	(4.251.958)	(3.811.825)
Επενδύσεις σε ακίνητα	16.861.132	15.566.141	Καθαρά δουλεμμένα ασφάλιστρα (α)	56.597.667	51.495.884
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	126.063.804	132.887.864	Μικτές ασφαλιστικές αποζημιώσεις	(24.025.205)	(23.322.327)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.145.262	466.205	Μεταβολή ασφαλιστικών προβλέψεων	(2.386.774)	(895.166)
Απαιτήσεις από ασφάλιστρα	737.413	1.019.398	Καθαρές αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(26.411.978)	(24.217.493)
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	2.864.431	3.719.531	Προμήθειες και συναφή έξοδα	(11.381.078)	(9.568.800)
Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες	7.946	4.255	Λοιπά λειτουργικά έξοδα ασφαλιστικών κλάδων	(6.398.063)	(6.365.662)
Προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων	3.931.906	3.489.305	Λειτουργικά έξοδα	(17.779.140)	(15.934.462)
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	6.152.128	3.318.592	Έσοδα επενδύσεων	2.374.576	2.034.333
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα	29.241.592	17.667.093	Μείον Έξοδα επενδύσεων	(620.946)	856.184
Σύνολο Ενεργητικού	194.660.857	186.127.443	Κέρδη/(Ζημιές) από επενδύσεις	(4.917.726)	7.264.029
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Κέρδη/(Ζημιές) από επενδυτικά Ακίνητα	897.683	-
Ύψος κεφάλαια			Επενδυτικό αποτέλεσμα	(2.266.413)	10.154.546
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.955.068	10.955.068	Ασφαλιστικό αποτέλεσμα	10.140.135	21.498.475
Απόκτηση ιδίων μετοχών	(449.022)	(371.369)	Λοιπά έσοδα	325.450	175.870
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.988	7.988	Μείον: Λοιπά έξοδα	(177.517)	(771.869)
Αποθεματικά	21.072.141	20.288.424	Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	10.288.069	20.902.476
Αποτελέσματα εις νέον	43.950.646	38.861.702	Φόρος εισοδήματος	(3.551.924)	(6.221.834)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	75.536.821	69.741.813	Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων	6.736.145	14.680.641
Υποχρεώσεις			Αναλογιστικά Κέρδη/(Ζημιές)	49.685	(14.569)
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	193.454	224.034	Συγκριτικώς συνολικά έσοδα μετά από φόρους	6.785.830	14.666.072
Προβλέψεις / Λοιπές Υποχρεώσεις	10.300.983	12.228.999	Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	0,3687	0,8035
Μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα	21.005.151	18.789.823			
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκρεμών ζημιών	87.231.871	81.402.536			
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	392.577	3.740.239			
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	119.124.036	116.385.630			
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	194.660.857	186.127.443			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)	31/12/2018	31/12/2017	(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)	31/12/2018	31/12/2017
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/2017 και 1/1/2018)	69.741.813	55.625.128	Σύνολο Ταμειακών Ροών από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (α)	9.396.465	15.572.069
Συγκριτικώς συνολικά έσοδα μετά από φόρους	6.785.830	14.666.072	Σύνολο Ταμειακών Ροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	3.247.255	(12.504.305)
Καταβολή μερισμάτων	(913.168)	(549.388)	Σύνολο Ταμειακών Ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1.069.220)	(602.589)
Απόκτηση ιδίων μετοχών	(77.653)	-	Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	11.574.499	2.465.175
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2017 και 31/12/2018)	75.536.821	69.741.813	Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	17.667.093	15.201.918
			Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου	29.241.592	17.667.093

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας "INTERLIFE Α.Α.Ε.Γ.Α.". Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου www.interlife.gr, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

Στοιχεία Επεξεργασίας	Τράπεζα της Ελλάδος (Δ.Ε.Ι.Α.)	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	
Αριόδια Επιστητική Αρχή:	www.interlife.gr	Ιωάννης Βοτασαρίδης	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Διεύθυνση διαδικτύου:	29/04/2022	Ευάγγελος Δρυμπίτσας	Αντιπρόεδρος
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	Ανδρέας Σοφής (Α.Μ. ΣΟΕΛ 47771)	Κωνσταντίνος Βοτασαρίδης	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
Νόμιμος Ελεγκτής	Grant Thornton A.E (Α.Μ.ΣΟΕΛ 127)	Γεωργία Βοτασαρίδου	Μέλος
Ελεγκτική εταιρεία:	Με Σύμφωνη Γνώμη	Αθανάσιος Πρίος	Μέλος
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:		Ευαγγελία Μηγιτιώρη	Μέλος
		Δημήτριος Παπαδόπουλος	Μέλος
		Πασχαλίνα Γούτα	Μέλος
		Στυλιανή Αλεξανδρή	Μέλος

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ		
	Αναθεωρημένη			Αναθεωρημένη	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2021	31/12/2020	(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)	31/12/2021	31/12/2020
Ενδιάμεσα πάγια περιουσιακά στοιχεία	6.789.423	7.080.883	Δουλεψμένα μικτά ασφαλιστρα	70.936.718	66.986.398
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	115.890	133.407	Εκχωρημένα ασφαλιστρα	(4.889.977)	(4.232.267)
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	31.834	29.559	Καθάρω δουλεψμένα ασφαλιστρα (α)	66.046.741	62.754.131
Επενδύσεις σε ακίνητα	23.747.354	21.945.079	Μικτές ασφαλιστικές αποζημιώσεις	(28.436.773)	(25.798.171)
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	150.814.560	148.949.230	Μεταβολή ασφαλιστικών προβλέψεων	(7.102.604)	(1.992.871)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	Καθάρω αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(35.539.378)	(27.791.042)
Απαιτήσεις από ασφαλιστρα	1.941.680	1.689.407	Προμήθειες και συναφή έξοδα	(13.896.406)	(12.998.726)
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	3.330.595	2.499.600	Λοπά λειτουργικά έξοδα ασφαλιστικών κλάδων	(7.633.512)	(6.823.448)
Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες	6.613	(0)	Λειτουργικά έξοδα	(21.529.918)	(19.822.174)
Προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων	5.666.550	4.876.190	Έσοδα επενδύσεων	2.982.157	2.923.659
Λοπά στοιχεία ενεργητικού	5.408.510	4.947.975	Μείων: Έξοδα επενδύσεων	4.049.943	(362.722)
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα	75.962.239	57.119.403	Κέρδη/(Ζημιές) από επενδύσεις	1.194.861	932.671
Σύνολο Ενεργητικού	273.815.249	249.270.733	Κέρδη/(Ζημιές) από επενδυτικά Ακίνητα	62.226	655.551
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Επενδυτικό αποτέλεσμα	8.289.186	4.149.159
Ύψος κεφάλαια			Ασφαλιστικό αποτέλεσμα	17.266.631	19.290.074
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.955.068	10.955.068	Λοπά έσοδα	1.041.583	807.139
Απόκτηση ιδίων μετοχών	(131.540)	(131.540)	Μείων: Λοπά έξοδα	(185.552)	(426.649)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	7.988	7.988	Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	18.122.662	19.670.564
Αποθεματικά	23.134.667	22.369.089	Φόρος εισοδήματος	(3.659.745)	(4.240.648)
Αποτελέσματα εις νέον	87.981.968	76.506.904	Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων	14.462.917	15.429.915
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	121.948.151	109.707.509	Αναλογιστικά Κέρδη/(Ζημιές)	(5.063)	2.225
Υποχρεώσεις			Συγκρητικώς συνολικά έσοδα μετά από φόρους	14.457.854	15.432.141
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	296.761	259.411	Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	0,7828	0,8351
Προβλέψεις / Λοπά Υποχρεώσεις	11.492.566	11.238.676			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2.679.590	2.480.592			
Μη δεδουλευμένα ασφαλιστρα	29.799.427	25.919.390			
Ασφαλιστικές προβλέψεις εκκαμμένων ζημιών	107.124.301	99.338.389			
Λοπά ασφαλιστικές προβλέψεις	474.454	326.767			
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	151.867.099	139.563.225			
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	273.815.249	249.270.733			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
	Αναθεωρημένη			Αναθεωρημένη	
(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)	31/12/2021	31/12/2020	(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)	31/12/2021	31/12/2020
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/2020 και 1/1/2021)	109.707.509	94.275.368	Σύνολο Ταμειακών Ροών από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (α)	16.639.418	17.460.381
Συγκρητικώς συνολικά έσοδα μετά από φόρους	14.457.854	15.432.141	Σύνολο Ταμειακών Ροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	4.589.053	1.255.300
Καταβολή μερισμάτων	(2.217.212)	-	Σύνολο Ταμειακών Ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(2.385.634)	(171.873)
(Απόκτηση) / διόρθωση ιδίων μετοχών	-	-	Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	18.842.836	18.543.808
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2020 και 31/12/2021)	121.948.151	109.707.509	Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	57.119.403	38.575.595
			Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου	75.962.239	57.119.403

Παράρτημα 2 Ισολογισμοί Εθνικής Ασφαλιστικής

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση 2016

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
		(Ποσά σε χιλιάδες €)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	20	127.707	130.451	121.662	124.360
Επενδύσεις σε ακίνητα	21	89.160	91.523	88.746	91.096
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	22	11.530	10.982	9.791	8.137
Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων (ΜΕΠ)	23	38.501	37.745	36.255	35.711
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	24	-	3.702	12.804	15.284
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25	156.678	171.849	156.572	171.771
Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη	26	136.547	132.695	136.547	132.695
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	27	1.724.753	1.462.981	1.716.127	1.454.627
Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	28	626.640	650.490	595.701	623.384
Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	29	131.385	176.995	131.385	176.995
Χρεώστες ασφαλιστρών και λουπές απαιτήσεις	31	171.677	185.708	158.570	171.863
Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	24	3.804	884	1.125	727
Απαιτήσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες	32	100.663	94.879	90.118	84.510
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		25.669	26.033	25.493	25.877
Ταμείο και καταθέσεις	33	72.856	175.839	50.369	151.925
Σύνολο Ενεργητικού		3.417.570	3.352.756	3.331.265	3.268.962
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο καταβεβλημένο	34	490.044	490.044	490.044	490.044
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		547.416	547.416	547.416	547.416
Αποθεματικά	35	70.178	62.650	71.171	63.885
Αποτελέσματα εις νέον	36	(363.423)	(406.509)	(386.179)	(429.480)
		744.215	693.601	722.452	671.865
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		2.795	2.805	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		747.010	696.406	722.452	671.865
Υποχρεώσεις					
Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	37	1.950.971	1.910.145	1.899.471	1.864.204
Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια	38	530.735	511.531	530.735	511.531
Λουπές υποχρεώσεις	39	97.823	122.730	88.897	111.006
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	40	50.032	50.033	50.032	50.033
Φόρος εισοδήματος		159	222	-	-
Υποχρεώσεις ανασφαλιστικών δραστηριοτήτων	41	31.465	55.765	31.364	55.397
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό	42	8.511	5.117	8.314	4.926
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25	864	807	-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων		2.670.560	2.656.350	2.608.813	2.597.097
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		3.417.570	3.352.756	3.331.265	3.268.962

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ		
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	
	(Ποσά σε χιλιάδες €)				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	20	118.036	126.687	112.383	121.168
Επενδύσεις σε ακίνητα	21	84.023	94.124	83.595	93.702
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	22	10.644	11.440	9.582	10.356
Προμήθειες και άλλα έξοδα παραγωγής επόμενων χρήσεων (ΜΕΠ)	23	46.011	41.794	43.371	39.339
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	24	-	-	12.232	11.604
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25	111.134	140.503	111.134	140.503
Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη	26	149.172	145.362	149.172	145.362
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	27	1.960.204	1.894.140	1.952.219	1.885.888
Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	28	608.934	629.458	569.081	591.772
Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	29	68.351	105.696	68.351	105.696
Χρεώστες ασφαλιστρών και λουπές απαιτήσεις	31	135.136	148.029	125.196	138.206
Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	20	6.120	-	6.120	-
Απαιτήσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες	32	76.468	82.456	63.792	61.793
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		16.930	27.281	16.930	27.280
Ταμείο και καταθέσεις	33	149.971	91.129	130.290	71.830
Σύνολο Ενεργητικού		3.541.134	3.538.099	3.453.448	3.444.499
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο καταβεβλημένο	34	490.044	490.044	490.044	490.044
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		547.416	547.416	547.416	547.416
Αποθεματικά	35	50.126	82.055	52.648	84.148
Αποτελέσματα εις νέον	36	(265.714)	(294.081)	(286.272)	(314.735)
		821.872	825.434	803.836	806.873
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		795	2.850	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		822.667	828.284	803.836	806.873
Υποχρεώσεις					
Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	37	2.006.566	2.009.808	1.942.502	1.947.486
Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια	38	481.284	471.167	481.284	471.167
Λουπές υποχρεώσεις	39	70.599	75.366	67.285	66.324
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	40	50.011	50.032	50.011	50.032
Φόρος εισοδήματος		50	46	-	-
Υποχρεώσεις ανασφαλιστικών δραστηριοτήτων	41	28.817	25.661	27.917	25.494
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό	42	80.613	77.123	80.613	77.123
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25	527	612	-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων		2.718.467	2.709.815	2.649.612	2.637.626
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		3.541.134	3.538.099	3.453.448	3.444.499

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
		(Ποσά σε χιλιάδες €)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	20	121.061	121.348	114.761	114.871
Επενδύσεις σε ακίνητα	21	82.193	84.802	81.731	84.356
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	22	10.069	8.459	9.023	7.433
Προμήθειες και λοιπά έξοδα πρόσκτησης επόμενων χρήσεων (ΜΕΠ)	23	43.508	39.883	40.524	37.127
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	24	-	-	12.232	12.232
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25	1.956	34.862	1.956	34.862
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	26	3.077.106	2.714.257	3.066.384	2.706.123
Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	27	596.847	611.516	536.526	560.939
Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	28	41.153	48.673	41.153	48.673
Χρεώστες ασφαλιστών και λοιτές απαιτήσεις	30	117.890	122.973	107.266	112.650
Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	20	6.201	10.448	6.201	10.448
Απαιτήσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες	31	81.321	83.203	64.351	66.137
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		-	6.123	-	6.123
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	32	66.547	120.113	51.675	102.334
Σύνολο Ενεργητικού		4.245.852	4.006.660	4.133.783	3.904.308
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο καταβεβλημένο	33	490.044	490.044	490.044	490.044
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		547.429	547.428	547.429	547.428
Αποθεματικά	34	345.990	250.948	348.575	253.712
Αποτελέσματα εις νέον	35	(139.058)	(207.703)	(162.363)	(229.061)
		1.244.405	1.080.717	1.223.685	1.062.123
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		692	738	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		1.245.097	1.081.455	1.223.685	1.062.123
Υποχρεώσεις					
Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	36	1.536.019	1.601.981	1.453.685	1.525.702
Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια	37	1.229.424	1.089.876	1.229.424	1.089.876
Λοιτές υποχρεώσεις	38	76.747	77.874	69.149	71.417
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	39	50.031	51.997	50.031	51.997
Φόρος εισοδήματος		8.405	20	8.000	-
Υποχρεώσεις ανασφαλιστικών δραστηριοτήτων	40	21.578	31.731	21.471	31.865
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό	41	78.338	71.328	78.338	71.328
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25	213	398	-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων		3.000.755	2.925.205	2.910.098	2.842.185
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		4.245.852	4.006.660	4.133.783	3.904.308

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
		(Ποσά σε χιλιάδες €)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	20	117.420	121.061	111.373	114.761
Επενδύσεις σε ακίνητα	21	78.408	82.193	77.959	81.731
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	22	11.266	10.069	10.221	9.023
Προμήθειες και λοιπά έξοδα πρόσκτησης επόμενων χρήσεων (ΜΕΠ)	23	44.975	43.508	41.790	40.524
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	24	-	-	12.232	12.232
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25	15.403	381	14.830	381
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	26	3.204.467	3.077.106	3.194.643	3.066.384
Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	27	640.043	596.847	577.157	536.526
Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	28	41.018	41.153	41.018	41.153
Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις	30	111.079	117.890	99.848	107.266
Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	20	7.827	6.201	7.827	6.201
Απαιτήσεις από ανασφαλιστικές δραστηριότητες	31	91.978	81.321	73.839	64.351
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	32	88.717	66.547	75.394	51.675
Σύνολο Ενεργητικού		4.452.601	4.244.277	4.338.131	4.132.208
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο καταβεβλημένο	33	235.221	490.044	235.221	490.044
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		547.429	547.429	547.429	547.429
Αποθεματικά	34	261.160	347.682	264.641	350.267
Αποτελέσματα εις νέον	35	167.384	(135.764)	143.863	(159.069)
		1.211.194	1.249.391	1.191.154	1.228.671
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		569	692	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		1.211.763	1.250.083	1.191.154	1.228.671
Υποχρεώσεις					
Μαθηματικά αποθέματα και τεχνικές ασφαλιστικές προβλέψεις	36	1.502.268	1.488.776	1.416.942	1.406.442
Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια	37	1.355.662	1.276.667	1.355.662	1.276.667
Λοιπές υποχρεώσεις	38	77.737	76.747	69.962	69.149
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	39	177.153	50.031	177.153	50.031
Φόρος εισοδήματος		4.954	8.405	4.613	8.000
Υποχρεώσεις ανασφαλιστικών δραστηριοτήτων	40	24.860	21.578	24.441	21.471
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό	41	98.204	71.777	98.204	71.777
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25	-	213	-	-
Σύνολο Υποχρεώσεων		3.240.838	2.994.194	3.146.977	2.903.537
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		4.452.601	4.244.277	4.338.131	4.132.208

Παράρτημα 3ο Ισολογισμοί Υδρόγειος



Ασφαλή δύναμη

ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ
& ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Οικονομικές Καταστάσεις 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά σε Ευρώ)

	Σημ.	2016	2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	17	20.898.900,09	22.873.702,72
Επενδύσεις σε ακίνητα	18	21.410.461,46	22.988.195,87
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	19	779.608,35	847.202,90
Χρεόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	20	118.406.330,01	117.141.952,52
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	21	3.317.687,00	3.080.709,00
Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστρών	22	3.585.058,15	4.910.018,13
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	23	16.513.082,45	12.731.974,72
Λοιπές απαιτήσεις	24	9.943.978,93	8.053.033,95
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25	5.130.030,63	5.554.740,11
Προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων	26	5.627.636,32	5.555.512,18
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	27	6.209.155,22	8.308.073,49
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		211.821.928,61	212.045.115,59
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μη δουλευμένα ασφάλιστρα	28	18.669.711,36	21.120.182,93
Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων	28	126.940.098,61	132.242.009,54
Υποχρεώσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες	29	1.036.566,31	984.990,93
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	23	550.972,24	71.389,55
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	30	7.436.506,74	6.259.176,42
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους	31	1.152.394,00	1.085.319,39
Φόρος Εισοδήματος	30	2.786.516,10	4.394.615,49
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		158.572.765,36	166.157.684,25
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	32	18.888.160,49	18.888.160,49
Αποθεματικά	32	13.899.405,41	12.155.407,17
Αποτελέσματα εις νέον	32	20.461.597,35	14.843.863,68
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		53.249.163,25	45.887.431,34
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		211.821.928,61	212.045.115,59



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	<u>Σημ.</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	17	20.000.985,21	20.313.283,47
Επενδύσεις σε ακίνητα	18	21.990.179,28	21.563.124,50
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	19	425.888,23	623.011,54
Χρεόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	20	129.248.427,60	123.989.599,44
Συμμετοχές σε συγγενή	21	-	2.088.869,80
Περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	21	2.222.215,87	-
Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστρών	22	2.555.701,18	3.014.268,47
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	23	16.829.541,65	22.151.043,59
Λοιπές απαιτήσεις	24	6.632.420,85	6.691.242,82
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	25	3.715.389,19	4.328.022,65
Προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων	26	5.186.622,17	5.712.584,47
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	27	3.529.903,50	3.892.372,51
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>212.337.274,73</u>	<u>214.367.423,26</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μη δουλευμένα ασφάλιστρα	28	24.506.699,79	21.538.807,04
Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων	28	114.131.455,16	122.969.209,70
Υποχρεώσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες	29	1.862.204,87	1.775.824,80
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	23	189.948,01	27.208,13
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	30	6.553.413,32	6.565.552,95
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους	31	1.323.488,54	1.243.656,54
Φόρος Εισοδήματος	30	1.803.638,70	1.921.759,25
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>150.370.848,39</u>	<u>156.042.018,41</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	32	18.888.160,49	18.888.160,49
Αποθεματικά	32	18.312.999,92	16.181.968,77
Αποτελέσματα εις νέον	32	24.765.265,93	23.255.275,59
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		<u>61.966.426,34</u>	<u>58.325.404,85</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		<u>212.337.274,73</u>	<u>214.367.423,26</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	<u>Σημ.</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	18	19.551.267	19.753.089
Επενδύσεις σε ακίνητα	19	24.769.625	21.139.653
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20	381.629	382.802
Χρεόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	21	156.455.279	144.360.790
Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστρων	22	1.817.921	2.339.262
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	23	14.655.035	16.662.023
Λοιπές απαιτήσεις	24	5.969.326	6.637.713
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις & υποχρεώσεις	25	3.329.281	2.784.588
Προμήθειες και λοιπά έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων	26	6.185.253	6.120.032
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	27	4.928.078	3.716.297
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		238.042.694	223.896.250
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μη δουλευμένα ασφάλιστρα	28	27.257.243	28.491.042
Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων	28	115.792.301	114.956.139
Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων		143.049.544	143.447.180
Υποχρεώσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες	29	2.267.087	2.170.668
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	23	36.153	146.964
Υποχρεώσεις μίσθωσης IFRS 16	30	158.744	236.874
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	31	8.312.601	6.842.301
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους	32	2.232.047	2.052.876
Φόρος Εισοδήματος	31	4.615.866	1.783.660
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		160.672.042	156.680.525
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	33	18.888.160	18.888.160
Αποθεματικά	33	22.553.298	20.443.820
Αποτελέσματα εις νέον	33	35.929.194	27.883.745
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		77.370.652	67.215.725
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		238.042.694	223.896.250



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

		31.12.2020	1.1.2020
	Σημ.	31.12.2021	(Αναδιατυπωμένα)*
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	18	18.950.846	19.551.267
Επενδύσεις σε ακίνητα	19	28.649.610	24.769.625
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20	187.547	381.629
Χρεόγραφα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	21	165.096.543	156.455.279
Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστών	22	2.012.199	1.817.921
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	23	10.295.550	14.655.035
Λοιπές απαιτήσεις	24	8.554.362	5.969.326
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις & υποχρεώσεις	25	2.948.391	3.104.174
Προμήθειες & λοιπά έξοδα παραγωγής επομένων χρήσεων	26	6.529.855	6.185.253
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	27	3.755.783	4.928.078
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		246.980.686	223.725.352
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μη δουλευμένα ασφάλιστρα	28	29.027.004	27.257.243
Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων	28	109.064.194	115.792.301
Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων		138.091.198	143.049.544
Υποχρεώσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες	29	2.653.590	2.267.087
Υποχρεώσεις προς αντασφαλιστές	23	142.032	36.153
Υποχρεώσεις μίσθωσης IFRS 16	30	251.807	158.744
Πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις	31	7.232.784	8.312.601
Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους	32	1.315.367	1.294.098
Φόρος Εισοδήματος	31	5.969.396	4.615.866
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		155.656.174	159.734.093
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	33	18.888.160	18.888.160
Αποθεματικά	33	25.136.450	20.383.605
Αποτελέσματα εις νέον	33	47.299.902	36.584.954
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		91.324.512	67.756.900
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		246.980.686	223.725.352