

31 DECEMBRIE 2018

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)***1.2.21 Venituri din investitii**

Veniturile din dobânzi pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobânda, sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere folosind metoda ratei efective a dobânzii.

Societatea reduce valoarea contabila la valoarea sa recuperabila, care este fluxul de trezorerie viitor estimat actualizat la rata dobânzii efective a instrumentului si continua calculul de cost amortizat cu noua dobanda efectiva (si deci recunoasterea venitului aferent).

Modificarile in valoarea justa a titlurilor de valoare monetare si nemonetare clasificate drept disponibile la vânzare sunt recunoscute in alte elemente ale rezultatului global cu exceptia celor datorate modificarii cursului de schimb care se inregistreaza in contul de profit sau pierdere.

Atunci când titlurile de valoare clasificate drept disponibile la vânzare sunt vândute sau depreciate, ajustările valorii juste acumulate recunoscute in alte elemente ale rezultatului global sunt incluse in contul de profit si pierdere drept câștiguri nete obtinute din active financiare.

1.2.22 Recunoasterea cheltuielilor

Recunoasterea cheltuielilor se realizeaza in functie de urmatoarele criterii:

- ✓ diminuarea de beneficii economice viitoare, prin diminuari de active sau cresteri de datorii, care are ca efect micșorarea capitalurilor proprii ale societatii, consecinta care nu se refera la retrageri sau distribuii catre fondatorii societatii;
- ✓ evaluarea sa fie credibila.

Cheltuielile reprezinta sumele sau valorile platite sau de platit pentru:

- ✓ daune si prestatii;
- ✓ cheltuieli cu personalul;
- ✓ cheltuieli de achizitie privind contractele de asigurare;
- ✓ executarea unor obligatii legale sau contractuale;
- ✓ consumurile, lucrarile executate si serviciile prestate de care beneficiaza asiguratorul;
- ✓ cheltuieli cu plasamentele si alte cheltuieli;
- ✓ cheltuieli privind comisioanele de reasigurare, etc.

Evaluarea cheltuielilor

Pentru a evalua corect cheltuielile, acestea sunt asociate cu valoarea activelor care se diminueaza corespunzator sau cu valoarea datoriilor care apar odata cu aceste cheltuieli.

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Prin urmare, o corecta evaluare a activelor la intrarea lor in gestiune si ulterior la ajustarea valorii acestora, datorita unor cauze diverse, respectiv evaluarea corecta a datoriilor are drept consecinta evaluarea credibila a cheltuielilor asociate.

Un aspect esential asociat cheltuielilor este momentul recunoasterii acestora. Se va utiliza aici rationamentul profesional care va avea la baza contabilitatea de angajament, precum si principiul conectarii cheltuielilor cu veniturile care au fost generate in respectiva perioada de timp.

1.2.22. Noi standarde si interpretari neintrate in vigoare

Standarde sau interpretari IASB in vigoare pentru prima data pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018

Urmatoarele standarde au intrat in vigoare pentru Societate Incepand cu 1 ianuarie 2018, dar nu au avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare:

IFRS 9 "Instrumente financiare", (publicat in 24 iulie 2014 si in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018, aplicabil in UE pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018)

Principalele caracteristici ale noului standard sunt:

Activele financiare trebuie clasificate in trei categorii: cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la costul amortizat, cele care trebuie evaluate ulterior la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) si cele care urmeaza sa fie evaluate ulterior la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere (FVTPL).

Clasificarea titlurilor de creanta este determinata de modelul de afaceri al entitatii de administrare a activelor financiare si daca fluxurile contractuale de numerar reprezinta numai plata principalului si a dobanzii (SPPI). Daca titlurile de creanta sunt detinute pentru incasare, pot fi inregistrat la cost amortizat daca indeplinesc si cerinta de SPPI.

Titlurile de creanta care indeplinesc cerinta SPPI detinute intr-un portofoliu de o entitate atat pentru a colecta fluxurile de numerar ale activelor cat si pentru a vinde active pot fi clasificate ca FVOCI. Activele financiare care nu contin fluxuri de numerar care sunt SPPI trebuie evaluate la FVTPL (de exemplu instrumente derivate). Instrumentele derivate integrate nu mai sunt separate de activele financiare, dar vor fi incluse in evaluarea conditiei SPPI.

Investitiile in instrumente de capital sunt intotdeauna evaluate la valoarea justa. Cu toate acestea, managementul poate face o alegere irevocabila de a prezenta modificarile valorii

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

juste in alte elemente ale rezultatului global, cu conditia ca instrumentul sa nu fie detinut pentru tranzactionare. In cazul in care instrumentul de capitaluri este detinut pentru tranzactionare, modificarile valorii juste sunt prezentate in contul de profit si pierdere.

Cele mai multe dintre cerintele IAS 39 pentru clasificarea si evaluarea datoriilor au fost preluate in mod neschimbat din IFRS 9. Schimbarea principala este ca o entitate va trebui sa prezinte efectele modificarilor propriului risc de credit al datoriilor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in alte elemente ale rezultatului global. IFRS 9 introduce un model nou pentru recunoasterea pierderilor din depreciere – modelul pierderile preconizate/asteptate de credit (ECL). Exista o abordare "in trei etape", care se bazeaza pe modificarea calitatii creditului activelor financiare de la recunoasterea initiala. In practica, noile norme inseamna ca entitatile vor trebui sa recunoasca o pierdere imediata egala cu ECL 12 luni la recunoasterea initiala a activelor financiare care nu sunt depreciate (sau ECL pe durata de viata pentru creantele comerciale). In cazul in care a existat o crestere semnificativa a riscului de credit, deprecierea este evaluata utilizand ECL pe durata de viata, si nu ECL 12 luni. Modelul include simplificari operationale pentru leasing si creante comerciale.

Cerintele privind contabilitatea de acoperire a riscului (hedge accounting) au fost modificate pentru a armoniza mai bine contabilitatea cu managementul riscului. Standardul ofera entitatilor posibilitatea de a face o alegere de politica contabila intre aplicarea cerintelor privind contabilitatea de acoperire a riscului din IFRS 9 si aplicarea in continuare a IAS 39 pentru toate operatiunile de acoperire a riscului (hedges), intrucat in prezent standardul nu prevede contabilizarea tranzactiilor macro de acoperire a riscului (macro hedges).

Aplicarea IFRS 9 Instrumente financiare cu IFRS 4 Contracte de asigurare – Amendamente la IFRS 4 *(emise la 12 septembrie 2016 si aplicabile, in functie de abordare, pentru perioade anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018 pentru entitatile care aleg sa aplice optiunea de exceptare temporara sau la aplicarea pentru prima data a IFRS 9 in cazul entitatilor care aleg sa aplice o alta abordare, aplicabil in UE pentru perioadele anuale care incep la 1 ianuarie 2018).*

Amendamentele abordeaza aspecte problematice ce decurg din punerea in aplicare a noului standard privind instrumentele financiare, IFRS 9, inainte de punerea in aplicare a standardului inlocuitor pe care IASB il elaboreaza pentru IFRS 4. Aceste aspecte problematice includ volatilitatea temporara a rezultatelor raportate. Amendamentele introduc doua abordari: o abordare stratificata si o abordare bazata pe amanare.

Standardul modificat va oferi tuturor entitatilor care emit contracte de asigurare posibilitatea recunoasterii in alte elemente ale rezultatului global, si nu in contul de profit sau pierdere volatilitatea rezultatelor care ar putea aparea la aplicarea IFRS 9 inainte de emiterea noului standard privind contractele de asigurare. In plus, Standardul modificat va

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

oferi entitatilor care emit in mod preponderent contracte de asigurare posibilitatea scutirii temporare de a aplica IFRS 9 pana in 2021. Entitatile care amana aplicarea IFRS 9 vor continua sa aplice standardul existent privind instrumentele financiare – IAS 39. Amendamentele la IFRS 4 suplimenteaza optiunile existente din standard care pot fi deja utilizate pentru a adresa volatilitatea temporara.

Societatea a analizat aceste amendamente si a ales sa folosesca scutirea mentionata urmand sa implementeze IFRS 9 Impreuna cu IFRS 17, incepand cu 1 ianuarie 2021.

Standarde sau interpretari IASB aplicabile incepand cu sau ulterior datei de 1 ianuarie 2018 si nu au fost adoptate de timpuriu

In momentul de fata, IFRS in formula adoptata de UE nu difera foarte mult fata de reglementarile adoptate de catre IASB, cu exceptia urmatoarelor standarde si amendamente la standarde existente, care la data de 31 decembrie 2018 nu fusesera inca aprobate de UE pentru a fi aplicate (datele de intrare in vigoare de mai jos sunt valabile pentru IFRS emise de IASB):

IFRS 14 “Conturi de amanare aferente activitatilor reglementate” (*aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2016*) – Comisia Europeana a decis sa nu lanseze procesul de aprobare a acestui standard interimar si sa astepte standardul final.

IFRS 17 “Contracte de asigurare” (*aplicabil pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2021*);

Amendamente la IFRS 3 “Combinari de intreprinderi” – Definitia intreprinderii (*aplicabile combinarilor de intreprinderi, in cazul carora data achizitiei este la sau dupa inceputul primei perioade anuale de raportare, care incepe la sau dupa 1 ianuarie 2020, si achizitiilor de active care se inregistreaza la sau dupa inceputul acelei perioade*).

Amendamente la IFRS 10 “Situatii financiare consolidate” si IAS 28 “Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie” – Vanzarea sau aportul de active intre un investitor si entitatile sale asociate sau asociatii sai in participatie (joint venture) si amendamente viitoare (*data intrarii in vigoare a fost amanata pe termen nedeterminat, pana cand nu va fi finalizat proiectul de cercetare privind metoda de capital*),

Amendamente la IAS 1 “Prezentarea situatiilor financiare” si IAS 8 “Politici contabile, schimbari de estimari contabile si corectarea erorilor” - Definitia materialitatii (*aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2020*),

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Amendamente la IAS 19 "Beneficiile angajatilor" – Modificari, reduceri sau decontari ale planurilor de beneficii determinate *(aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019)*,

Amendamente la IAS 28 "Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie" – Interese pe termen lung in entitatile asociate si in asocierile in participatie *(aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019)*,

Amendamente la diferite standarde datorita "Imbunatatirilor IFRS (aduse in perioada 2015-2017)", ca rezultat al proiectului de imbunatatiri anuale ale IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 si IAS 23), avand ca scop principal eliminarea incoerentelor si clarificari asupra textului *(aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2019)*,

Amendamente la referintele cu privire la cadrul conceptual al standardelor IFRS *(aplicabile pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2020)*.

Societatea analizeaza impactul pe care l-ar putea adoptarea acestor standarde noi si amendamente la standardele existente asupra situatiilor financiare ale Societatii.

2 MANAGEMENTUL RISCURILOR DE ASIGURARE SI FINANCIARE

Societatea emite contracte prin care este transferat riscul de asigurare. Aceasta sectiune prezinta pe scurt aceste riscuri si modul in care Societatea le gestioneaza.

2.1. RISCUL DE ASIGURARE

2.1.1. Descrierea riscului de asigurare

Riscul asociat oricarui contract de asigurare este dat de incertitudinea cu privire la producerea evenimentului asigurat si drept urmare valoarea despagubirii rezultate. Prin natura unui contract de asigurare, riscul este aleatoriu si, prin urmare, imprevizibil.

Pentru un portofoliu de contracte de asigurare unde pentru fixarea preturilor si estimarea datoriilor asociate se aplica teoria probabilitatii, riscul principal cu care se confrunta Societatea in baza contractelor sale de asigurare este acela ca platile efective pentru despagubiri si beneficii sa depaseasca valoarea contabila a datoriilor asociate contractelor de asigurare.

Acesta ar putea aparea daca frecventa si/sau valoarea despagubirilor si a beneficiilor este mai mare decât se estimase initial. Evenimentele asigurate sunt aleatorii, iar numarul si valoarea despagubirilor sau a beneficiilor reale vor varia de la un an la altul comparativ cu nivelul estimat folosind tehnici statistice.

31 DECEMBRIE 2018*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)*

In vederea gestionarii acestui risc se efectueaza teste de adecvare a datoriilor asociate contractelor de asigurare si teste de adecvare a primelor.

Pentru asigurarile generale, riscul de asigurare include, pe langa cele detaliate mai jos, si riscul de catastrofa care provine din evenimente cu frecventa rara dar, in cazul caruia, volumul despagubirilor ar fi semnificativ mai mare comparativ cu celelalte tipuri de riscuri acoperite . Riscurile la care Societatea este expusa pentru contractele de asigurare de viata includ: riscul biometric (mortalitate, longevitate, morbiditate si invaliditate) si riscul ratei de stornare. Riscul ratei de stornare consta intr-o neasteptat de mica sau mare rata de anulare a politelor sau de rascumparare.

2.1.2. Gestionarea riscului de asigurare

Societatea gestioneaza aceste riscuri prin strategia sa de subscriere, detinerea unor acorduri de reasigurare adecvate si administrarea eficienta a cererilor de despagubire. Strategia de subscriere este intocmita astfel incat sa asigure diversificarea riscurilor de asigurare din punct de vedere al tipului si volumului riscului, al domeniului si localizarii geografice.

Limitele de subscriere sunt stabilite pentru a aplica criteriile de selectie adecvate. De exemplu, Societatea are dreptul de a nu reinnoi politele individuale, poate impune sume deductibile si are dreptul de a respinge plata unei despagubiri fraudulente. Contractele de asigurare dau, de asemenea, dreptul Societatii sa caute sa obtina de la terte parti plata unora sau a tuturor costurilor asociate unor tipuri de despagubiri (dreptul de subrogare).

Contractele de reasigurare includ acorduri de reasigurare neproportionale cum ar fi: acoperirea pentru daunele peste o anumita suma („excedent de dauna”) si limitarea pierderii (“stop loss”) precum si acorduri de reasigurare proportionale cum ar fi acordurile de tip cota parte (quota-share). O scurta descriere a fiecarui contract este facuta in cele ce urmeaza:

- a) Contractul RCA XL – contract de tip excedent de dauna pentru asigurarea de raspundere civila a conducatorilor auto.
- b) Contractul Risk XL – contract de tip excedent de dauna pentru asigurarile de locuinte si engineering.
- c) Contractul CAT XL – contract de tip excedent de dauna pentru acoperirea riscurilor catastrofale pentru asigurarile de locuinte, engineering si asigurarile de transport terestru, altele decat cele feroviare, pentru care s-a cumparat o capacitate de 500 Milioane EUR, cu retinerea proprie de 2 Milioane EURO si un “ return period” de 250 ani.
- d) Contractul Liability XL – contract de tip excedent de dauna pentru asigurarile de raspundere civila generala, raspunderea producatorului, raspunderea transportatorului, raspunderea chiriasului, raspundere pentru bunuri in grija, custodie sau control, raspundere profesionala (inclusiv malpraxis), raspunderea angajatorului, raspunderea

31 DECEMBRIE 2018*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)*

brokerilor, raspunderea agentilor de asigurari, raspunderea arhitectilor si consultantilor in constructii. Acest contract acopera riscurile produse pe teritoriul României, precum si cele produse in strainatate (exceptand SUA si Canada).

- e) Contractul Marine XL – contract de tip excedent de dauna pentru asigurarile maritime.
- f) Contractul pentru asigurarea culturilor agricole “cota-parte” si “stop-loss” care asigura , de asemenea, si animalele. Pentru culturi se reasigura riscurile produse de grindina si incendiu (acoperirea de baza) , ploaie torentiala (efecte directe), furtuna/uragan, alunecari de teren, inghet de primavara si de toamna. Pentru animale se reasigura riscurile de accidente, boli, sacrificarea animalelor comandata de autoritatile sanitar-veterinare , conform legii.
- g) Contractul BOND “cota-parte” – pentru asigurari de garantii, participare la licitatie; se ataseaza politelor de constructii-montaj.
- h) Contractul de reasigurare care acopera riscurile de deces si/sau invaliditate permanenta este de tip „excedent de dauna” iar obiectul acestui contract il fac toate contractele, cu suma asigurata aferenta fiecarui risc mai mare de 20.000 EUR, respectiv echivalentul acestei sume in RON si USD, calculat la data subscrierii contractului. Celelalte riscuri nu sunt reasigurate.

Pe lângă programul general de reasigurare, Societatea cumpara si protectie suplimentara (reasigurari facultative) in anumite circumstante. Toate aceste reasigurari facultative fac obiectul unei aprobari din partea Groupama S.A. si sunt monitorizate de conducerea Societatii.

Societatea subscrie asigurari doar pe teritoriul României. Cele mai importante linii de asigurare pe care Societatea este autorizata sa le practice sunt:

- I. Asigurari viata
 - a) Asigurari „unit-linked”;
 - b) Asigurari traditionale (inclusiv asigurari de grup).
- II. Asigurari generale
 - a) Asigurari „Auto” (asigurari de mijloace de transport terestru, altele decât cele feroviare, asigurari de raspundere civila auto obligatorie si carte verde);
 - b) Asigurari de locuinta si bunuri (asigurari de Incendiu si calamitati naturale si asigurari de Daune la proprietati);
 - c) Asigurari de risc financiar (asigurari de credite, garantii si pierderi financiare);
 - d) Alte tipuri de asigurari (alte tipuri de asigurari pe care Societatea este autorizata sa le subscrie).

31 DECEMBRIE 2018

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)***I. Asigurari de viata**

Asigurarile de tip „unit-linked” sunt contracte de asigurare care, pe langa asigurarea riscului de deces-supravietuire au si o componenta de investitie.

Cea mai mare parte din asigurarile de viata traditionale acopera riscul de deces (din orice cauza) si sunt asigurari complementare produsului de risc financiar.

In cazul acestui tip de asigurari, primul beneficiar este banca emitenta a contractului de credit cu clientul (de exemplu: CEC, BRD, Banca Transilvania), ceilalti beneficiari fiind specificati pe polita. Pentru contractele unde riscul asigurat este decesul (din orice cauza) , cei mai importanti factori ce pot duce la o crestere a frecventei daunelor sunt: epidemiile sau o schimbare generala a modului de viata (alimentatia, fumatul sau practicarea sportului/executiilor fizice) care poate duce la intamplarea evenimentului asigurat mai devreme decât a fost estimat.

In prezent, acesti factori nu variaza semnificativ in functie de locatia riscului asigurat de Societate, având in vedere ca activitatea este doar in România si persoanele asigurate sunt concentrate mai ales in mediul urban.

Strategia de subscriere este menita sa asigure o buna diversificare a riscurilor. Selectia medicala este inclusa in procedurile de subscriere ale Societatii, inasa doar pentru perioade de asigurare lungi, sume asigurate foarte mari sau persoane asigurate in vârsta (acestea din urma reprezentand un procent foarte mic in portofoliul Societatii).

Contractul de reasigurare care acopera riscurile de deces si/sau invaliditate permanenta este de tip „excedent de dauna” iar obiectul acestui contract il fac toate contractele, cu suma asigurata aferenta fiecarui risc mai mare de 20.000 EUR, respectiv echivalentul acestei sume in RON si USD, calculat la data subscrierii contractului. Celelalte riscuri nu sunt reasigurate.

II. Asigurari generale**a) Asigurari “Auto”**

Riscurile pentru care se acorda despagubiri pentru asigurarile de mijloace de transport terestru, altele decât cele feroviare, sunt:

- avarii accidentale cauzate de loviri, ciocniri, rasturnari, derapari, zgarieri produse din culpa conducatorului autovehiculului asigurat, caderi in prapastie sau in apa (cu ocazia transbordarii sau ruperii podurilor), caderi de corpuri pe autovehicul.
- incendiu, traznet, explozie (inclusiv explozia rezervorului de carburant ca urmare a producerii unui eveniment asigurat), chiar daca tasnetul sau explozia nu au fost urmate de incendiu. Se vor despagubi daunele produse direct asupra autovehiculului asigurat precum

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

si daunele indirecte: afumare, carbonizare, patare sau efectele caldurii degajate. De asemenea se despagubesc daunele provocate de agentul de stingere.

- calamitati naturale: efectele directe ale ploii torentiale, grindinii, inundatiilor, aluviunilor, furtunilor, uraganelor, trombelor de aer, greutatei stratului de zapada sau gheata, avalanselor, cutremurelor, alunecarilor sau prabusirilor de teren, precum si efectele indirecte ale acestor fenomene: prabusirea unui copac lovit de trasnet, actiunea mecanica a obiectelor purtate de furtuna sau uragan, darâmare acoperisurilor sau constructiilor din cauza greutatei stratului de zapada sau gheata, ori a avalanselor de zapada, a alunecarilor sau prabusirilor de teren sau a cutremurelor de pamânt.
- pagube produse ca urmare a coliziunilor cu animale pe drumuri publice, sau in timpul stationarilor in parcare.
- furtul autovehiculului, al unor parti componente sau piese ale autovehiculului.
- avariile produse autovehiculului ca urmare a furtului sau tentativei de furt prin efracție, chiar daca autovehiculul asigurat nu se afla într-o incapere.

Asigurarea de raspundere civila auto obligatorie si carte verde este prevazuta prin lege. Se acorda despagubiri pentru prejudiciile produse prin accidente de autovehicule, de care Asiguratii raspund delictual fata de terte persoane, excluzand raspunderea transportatorului, in baza unui contract de asigurare incheiat cu proprietarul sau utilizatorul autovehiculului.

b) Asigurari de locuinta si bunuri

Riscurile pentru care se acorda despagubiri sunt:

- incendiu, trasnet, explozie, caderea aparatelor de zbor, lovirea accidentala de catre vehicule care nu apartin Asiguratului;
- fenomene naturale: inundatie, furtuna, grindina, ploaie torentiala, prabusiri sau alunecari de teren, greutatea stratului de zapada, de gheata, avalansa;
- cutremur de pamânt, avarii accidentale la instalatiile de apa, inundarea apartamentelor cu apa provenita de la vecini, furt, riscuri politice (greve, revolte, tulburari civile), vandalism;
- pagubele generate de avarierea, pierderea sau distrugerea brusca, accidentala si neprevazuta a bunurilor mentionate sau partilor acestora din orice cauze, altele decât cele excluse in mod expres.

c) Asigurari de risc financiar

Riscurile pentru care se acorda despagubiri sunt:

- insolvabilitatea Cumparatorului;

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

- neplata prelungita (Insolvabilitate prezumata) - Neplata debitului datorat de catre Cumparator de regula in termen de 6 luni de la data scadenta initiala de plata, denumit termen de pasuire. Pentru contractele la export in anumite tari, termenul de pasuire este diferit de cel mentionat anterior;
- neplata pentru cumparare de actiuni;
- neplata la contractele de leasing pentru bunuri de folosinta indelungata;
- nerambursare a redeventelor la contractele de leasing incheiate de societatile de leasing cu clientii lor;
- frauda pentru cardurile de credit si de debit;
- necinstea angajatilor, valori si bani in tranzit, cekuri false, hârtii de valoare false, bani falsi;
- anulare a contractului de comercializare a pachetului de servicii turistice.

d) Alte tipuri de asigurari

La aceasta categorie au fost incluse: asigurari de accidente si boala, asigurari de sanatate, asigurari de mijloace de transport feroviar, asigurari de mijloace de transport aeriene, asigurari de mijloace de transport navale, asigurari de bunuri in tranzit, inclusiv marfuri transportate, bagaje si orice alte bunuri, asigurari de raspundere civila a mijloacelor de transport aerian, asigurari de raspundere civila a mijloacelor de transport naval, asigurari de raspundere civila generala, asigurari de protectie juridica, asigurari de asistenta turistica.

2.1.3. Concentrarea riscului de asigurare

Un aspect semnificativ al riscului de asigurare este gradul de concentrare al riscului de asigurare care poate determina gradul pana la care un eveniment sau o serie de evenimente pot impacta semnificativ obligatiile Societatii. Un alt aspect important al concentrarii riscului de asigurare este acela ca ar putea proveni de la o acumulare de riscuri din diferite clase de asigurare.

Concentrarea riscurilor poate proveni dintr-o frecventa scazuta a evenimentelor cu impact negativ major cum ar fi dezastrele naturale; din situatii in care Societatea este expusa unor schimbari neasteptate, cum ar fi schimbari neasteptate in mortalitate sau in comportamentul asiguratilor; din situatii in care litigii semnificative sau riscuri legislative ar putea cauza o singura dauna foarte importanta sau ar putea avea un efect universal asupra multor contracte.

In cadrul Societatii, este considerata semnificativa concentrarea riscului de asigurare pe benzi de sume asigurate si valute si este prezentata pe scurt mai jos cu referire la valoarea contabila a datoriilor asociate contractelor de asigurare in functie de clasificarea mentionata. Peste 95% din portofoliul Societatii este reprezentat de contracte de asigurare pe termen scurt (perioada asigurata mai mica sau egala cu 1 an).

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

31 decembrie 2018

Clasa de asigurare / Suma asigurata	<100.000		100.000 - 200.000		200.000 - 500.000		> 500.000		TOTAL	
	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute
Auto	1.144.155.575	3.192.177.203	486.061.415	3.001.028.697	446.136.828	5.475.943.395	307.614.223	4.764.080.764	2.383.968.041	16.433.230.060
Bunuri si proprietati	4.863.824.874	5.133.793.669	8.537.836.139	7.548.367.106	9.700.264.998	12.988.383.522	18.678.531.781	28.306.545.445	41.780.457.794	53.977.089.742
Risc financiar	73.547.426	204.309.134	40.101.962	161.693.422	22.681.418	64.750.956	64.005.953	5.293.254	200.336.759	436.046.766
Alte tipuri de asigurari	1.975.453.161	2.635.769.604	1.824.160.946	164.306.615	1.678.682.748	615.742.294	7.406.413.129	8.231.715.229	12.884.799.984	11.647.533.742
TOTAL	8.057.071.037	11.166.049.610	10.888.160.462	10.875.395.840	11.847.765.993	19.144.820.168	26.456.555.087	41.307.634.691	57.249.532.578	82.493.900.310
Clasa de asigurare	<50.000		50.000 - 300.000		300.000 - 500.000		> 500.000		TOTAL	
	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute
Viata	1.606.286.905	180.801.880	1.251.811.053	861.306.602	161.467.282	173.947.375	410.322.328	127.374.393	3.429.887.568	1.298.432.250

31 decembrie 2017

Clasa de asigurare / Suma asigurata	<100.000		100.000 - 200.000		200.000 - 500.000		> 500.000		TOTAL	
	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute
Auto	935.535.923	2.555.998.620	333.501.082	2.351.540.929	219.390.476	3.449.559.489	128.750.948	4.250.150.698	1.617.178.430	12.607.249.736
Bunuri si proprietati	4.518.290.429	4.959.879.873	7.324.925.391	7.566.737.659	8.448.236.238	13.191.645.102	16.235.619.527	28.550.887.084	36.527.071.585	54.269.149.718
Risc financiar	44.661.955	81.863.652	43.123.279	84.798.742	19.469.184	38.195.380	40.805.436	17.509.774	148.059.854	222.367.548
Alte tipuri de asigurari	336.076.162	288.866.147	145.520.202	40.888.592	701.980.712	345.599.254	12.211.628.278	10.769.134.243	13.395.215.354	11.444.488.236
TOTAL	5.834.564.469	7.886.608.292	7.847.069.954	10.043.965.922	9.389.076.610	17.024.999.225	28.616.814.190	43.587.681.799	51.687.525.223	78.543.255.238
Clasa de asigurare	<50.000		50.000 - 300.000		300.000 - 500.000		> 500.000		TOTAL	
	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute	RON	Alte valute
Viata	1.505.446.866	136.256.483	1.004.091.527	556.862.580	426.385.036	107.747.123	1.027.852.800	202.159.737	3.963.776.229	1.003.025.923

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Din totalul contractelor de asigurare subscribe în alte valute, 99% sunt reprezentate de contracte în euro.

Un risc semnificativ este reprezentat de riscul de catastrofa a cărui expunere maximă la 31 Decembrie 2018 este de 95.544.442.600 RON, din care 62.434.377.450 RON aferent altor valute. Riscul de catastrofa este reasigurat prin Contractul CAT XL, contract de tip excedent de dauna pentru care s-a cumparat o capacitate de 300 Milioane EUR, cu reținerea proprie de 2 Milioane EURO și o perioadă de recuperare ("return period") de 200 ani.

2.1.4. Sursele de incertitudine in estimarea platilor viitoare de despagubiri

Despagubirile aferente contractelor de asigurare în cazul întâmplării evenimentului asigurat sunt platibile pe măsura ce acestea sunt notificate și aprobate conform procedurilor interne. Societatea răspunde pentru toate evenimentele asigurate care s-au produs pe durata contractului, chiar dacă pierderea este descoperită după finalul duratei contractuale. De exemplu, cererile de despagubiri pentru răspundere civilă auto sunt, de regulă, soluționate pe o perioadă lungă implicând, de asemenea, autoritățile locale sau internaționale. Din acest motiv o rezervă importantă a acestor contracte de răspundere civilă auto se referă la rezerva pentru daunele intamplate dar neraportate (IBNR).

Costul estimat al despagubirilor include cheltuielile directe ce urmează a fi efectuate cu soluționarea cererilor de despagubire, fără valoarea estimată a subrogării și alte recuperări. Societatea ia măsuri rezonabile pentru a se asigura că are toate informațiile corecte despre expunerile sale la despagubiri. Cu toate acestea, data fiind incertitudinea aferentă procesului de constituire a rezervelor, este probabil că rezultatul final să se dovedească a fi diferit de datoria inițială stabilită. Datoria aferentă contractelor de asigurare cuprinde rezerva de daune neavizate, rezerva de daune avizate și rezerva pentru riscurile neexpirate la finalul perioadei de raportare.

Tehnicile de estimare ale Societății pentru calcularea costului estimat al despagubirilor neplătite (atât avizate cât și neavizate) au la baza experiența Societății în soluționarea daunelor, utilizând formule prestabilite.

Estimarea rezervei de daune neavizate este, în general, supusă unui grad mai mare de incertitudine decât estimarea costului de soluționare a cererilor de despagubire deja formulate, în cazul cărora există informații despre evenimentul la care se referă cererea de despagubire, deoarece este posibil ca asiguratul să nu aibă cunoștința de producerea evenimentului mult timp de la producerea acestuia. Astfel, pot exista variații mai mari între rezerva de daune neavizată estimată și rezultatele finale, din cauza unui grad de dificultate mai mare de estimare a acestor datorii.

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

In estimarea rezervei de daune avizate se ia in considerare orice informatie furnizata de cei care evalueaza pierderile si informatii despre costul solutionarii cererilor de despagubire având caracteristici similare in perioadele anterioare. Cererile de despagubire semnificative sunt evaluate de la caz la caz sau proiectate separat pentru a avea in vedere eventualul efect distorsionant al evolutiei si al incidentei lor asupra restului portofoliului.

Acolo unde acest lucru este posibil, Societatea adopta tehnici multiple pentru a estima nivelul necesar al rezervelor. Acest lucru ofera o intelegere mai buna a estimarilor efectuate. Proiectiile date de diferitele metodologii asista, de asemenea, in estimarea gamei de rezultate posibile. Cea mai adecvata tehnica de estimare este aleasa luând in considerare caracteristicile clasei de asigurare si evolutia anului accidentului.

Nota 11 prezinta evolutia estimarii costului final al despagubirii pentru cererile de despagubire notificate intr-un anumit an. Aceasta arata cât de exacta este tehnica Societatii de estimare a platilor despagubirilor.

2.1.5. Teste de sensibilitate

2.1.5.1 Teste de sensibilitate Asigurari Viata

Parametrii de intrare ai modelului Embedded Value sunt:

- Portofoliu de contracte de asigurare cu informatii specifice despre contracte si persoanele asigurate;
- Ipotezele folosite pentru proiectarea fluxurilor de numerar viitoare. Proiectia este facuta pe o baza "run-off" (doar portofoliul existent la data evaluarii fara viitoare subscrieri). Produsele modelate reprezinta 85% din totalul rezervelor.

Ipotezele de calcul folosite in proiectie sunt:

- Tabela de mortalitate a Institutului National de Statistica ajustata in functie de experienta Societatii (folosita pentru calculul primelor si a rezervelor);
- Ratele de morbiditate calculate pe baza experientei proprii;
- Ratele de stornare ("lapse rate") calculate pe baza istoricului propriu de stornare a contractelor din portofoliu;
- Cheltuielile calibrate folosind cheltuielile inregistrate in contabilitate aferente produselor modelate;
- Rata investitionala ("investment rate") si rata de discount ("discount rate") luand in considerare rata de referinta a obligatiunilor de pe piata din Romania.

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Tabelul de mai jos prezinta testele de sensibilitate facute in cadrul raportului Embedded Value la data 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2017.

Securile aplicate sunt prezentate mai jos.

Tabelul de mai jos prezinta testele de sensibilitate facute in cadrul raportului Embedded Value la data de 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2017:

	VIF (Valoare a afacerii detinute)	Impact in Contul de profit saupierdere	2018 Impact in capitalurile proprii
Viata			
Valoare centrala	43.668.346	-	-
Risc de mortalitate (15% crestere)	41.518.036	(2.150.310)	(2.150.310)
Risc de longevitate (20% scadere a mortalitatii)	43.667.007	(1.338)	(1.338)
Risc de descrestere in lapse rate (50% crestere a ratei lapse)	36.985.941	(6.682.405)	(6.682.405)
Risc de descrestere in lapse rate (50% descrestere a ratei lapse)	39.744.889	(3.923.457)	(3.923.457)
Mass lapse risk (40% din valoarea ratei lapse pentru primul an)	36.570.049	(7.098.297)	(7.098.297)
Riscul cheltuielilor (10% crestere a cheltuielilor si 1% crestere in costul inflatiei)	39.086.530	(4.581.816)	(4.581.816)
Riscul de catastrofa (0.15% o crestera a ratei mortalitatii in primul an)	41.498.710	(2.169.636)	(2.169.636)
Riscul Disability-morbidity (35% crestere in primul an a morbiditatii si 25% crestere in urmatorii ani)	42.546.884	(1.121.461)	(1.121.461)

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

		2017	
	VIF (Valoare a afacerii detinute)	Impact in Contul de profit si pierdere	Impact in capitalurile proprii
Viata			
Valoare centrala	48.405.495	-	-
Risc de mortalitate (15% crestere)	44.511.074	(3.271.314)	(3.271.314)
Risc de longevitate (20% scadere a mortalitatii)	48.405.495	-	-
Risc de descrestere in lapse rate (50% crestere a ratei lapse)	41.626.841	(5.694.070)	(5.694.070)
Risc de descrestere in lapse rate (50% descrestere a ratei lapse)	45.136.335	(2.746.095)	(2.746.095)
Mass lapse risk (40% din valoarea ratei lapse pentru primul an)	37.703.114	(8.989.999)	(8.989.999)
Riscul cheltuielilor (10% crestere a cheltuielilor si 1% crestere in costul inflatiei)	42.331.491	(5.102.163)	(5.102.163)
Riscul de catastrofa (0.15% o crestera a ratei mortalitatii in primul an)	46.666.445	(1.460.802)	(1.460.802)
Riscul Disability-morbidity (35% crestere in primul an a morbiditatii si 25% crestere in urmatoorii ani)	47.507.002	(754.734)	(754.734)

2.1.5.2 Teste de sensibilitate Asigurari generale

Rezervele de dauna aferente asigurarilor generale sunt sensibile la presupunerile din situatia prezentata mai jos. Nu a fost posibila cuantificarea anumitor sensitivitati cum ar fi modificarile legislative sau incertitudinea in procesul de estimare.

Analiza de mai jos presupune modificari rezonabile fie in numarul de daune fie in valoarea daunei medii, pe rand:

	Modificarea presupunerilor	Impact in rezerva de dauna avizata	Impact in rezerve de dauna neavizata	Impact in rezerva de riscuri neexpire	Impact in contul de profit si pierdere	Impact in capitalurile proprii
2018						
Nr daune in rezerva	+10%	28.129.857	10.904.448	992.248	(40.026.553)	(40.026.553)
Dauna medie pt daunele aflate in rezerva	+10%	35.592.303	10.225.567	2.035.203	(47.853.073)	(47.853.073)

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

	<i>Modificarea presupunerilor</i>	<i>Impact in rezerva de dauna avizata</i>	<i>Impact in rezerve de dauna neavizata</i>	<i>Impact in rezerva de riscuri neexpire</i>	<i>Impact in contul de profit si pierdere</i>	<i>Impact in capitalurile proprii</i>
2017 <i>Nr daune in rezerva</i>	+10%	27.846.708	10.277.370	1.245.091	(39.369.169)	(39.369.169)
<i>Dauna medie pt daunele aflate in rezerva</i>	+10%	28.474.742	10.445.534	1.277.617	(40.197.893)	(40.197.893)

GROUPAMA ASIGURARI SA

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

31 decembrie 2018

	Modificarea presupunerilor	Impact in rezerva de dauna avizata	Impact in rezerve de dauna neavizata	Impact in rezerva de riscuri necesitate	Impact in contul de profit si pierdere	Impact in capitaturile proprii
Asigurari "Auto"						
Nr. daune in rezerva	+10%	25.505.042	10.665.802	719.821	(36.880.665)	(36.880.665)
Dauna medie pt daunele aflate in rezerva	+10%	21.441.951	8.958.275	605.450	(31.005.376)	(31.005.376)
Asigurari de locuinte si bunuri						
Nr. daune in rezerva	+10%	1.474.398	47.378	124.429	(1.646.205)	(1.646.205)
Dauna medie pt daunele aflate in rezerva	+10%	8.622.374	277.071	727.667	(9.627.112)	(9.627.112)
Asigurari de risc financiar						
Nr. daune in rezerva	+10%	22.206	11.403	-	(33.609)	(33.609)
Dauna medie pt daunele aflate in rezerva	+10%	173.585	89.142	-	(262.727)	(262.727)
Alte tipuri de asigurari						
Nr. daune in rezerva	+10%	1.128.212	189.864	147.998	(1.466.074)	(1.466.074)
Dauna medie pt daunele aflate in rezerva	+10%	5.354.394	901.079	702.386	(6.957.858)	(6.957.858)

31 DECEMBRIE 2018

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)***2.2. Riscul financiar**

Societatea este expus unei serii de riscuri financiare la nivelul tuturor activelor sale financiare, al datoriilor financiare (contracte de investitii si imprumuturi), al activelor de reasigurare si al datoriilor asociate contractelor de asigurare. Principalul risc financiar este acela ca, pe termen lung, câstigurile din investitii nu sunt suficiente pentru a finanta obligatiile decurgând din contractele sale de asigurare si de investitii. Cele mai importante componente ale acestui risc financiar sunt riscul ratei dobânzii, riscul asociat pretului capitalului propriu, riscul valutar si riscul de credit.

Aceste riscuri decurg din pozitiile deschise din rata dobânzii, produsele valutare si de capital propriu, toate fiind expuse miscarilor generale si specifice de pe piata. Riscurile cu care se confrunta in primul rând Societatea având in vedere natura investitiilor si datoriile sale sunt riscul ratei dobânzii si riscul asociat pretului scivelor (risc de piata).

Grupul gestioneaza aceste pozitii prin instituirea unui cadru general de gestionare a activelor si a pasivelor (ALM) ce a fost dezvoltat pentru a obtine randamentul investitiilor pe termen lung care sa depaseasca obligatiile sale in conformitate cu contractele de asigurare si de investitii.

In cadrul ALM, Societatea intocmeste periodic studii ALM ce sunt transmise personalului de conducere cheie al Grupului.

Principala tehnica a Societatea de gestionare a activelor si a pasivelor aceea de a asigura congruenta fluxurilor de numear a activelor financiare cu Fluxurile de numerar decurgand din obligatiile contractuale asigurand asrfel imunizarea riscului de rata a dobanzii. Acoperirea riscului valutar se face prin asigurarea unei valori egale a valorii de piata a activelor financiare bilantiere denuminate in alta moneda decat RON cu cea a pasivelor bilantiere denuminate in alta moneda decat RON. Tehnicile de acoperire sunt: utilizarea de instrumente derivate (Optiuni call/put in functie de expuenre) si Contracte Forward de cumparare/vanzare sau prin tehnici active de management, respectiv cumpararea / vanzare de active denumintae in valuta necesara acoperirii riscului. Sunt si perriaoade in care societatea lasa neacoperit diferencialul intre Active si Passive denuminate in alta moneda decat RON, avand in vedere 2 aspecte: evolutiile peietelor finaciare (in special valutare) cat si capacitatea societatii in moementul respectiv de absorbere a unui risc potential manifestat.

2.2.1 Riscul de piata

Riscul de piata reprezinta posibilitatea inregistrarii de pierderi sau a nerealizarii profiturilor estimate. care rezulta, direct ori indirect, din fluctuatiile pretului de piata, ratei dobânzii sau cursului de schimb valutar aferente activelor si obligatiilor Societatii.

In consecinta. principalele subcategorii ale riscului de piata sunt urmatoarele:

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

- **Riscul ratei dobanzii:** riscul ca valoarea justa a fluxurilor de numerar viitoare sau fluxurile de numerar viitoare aferente instrumentelor financiare va fluctua odata cu variatiile ratelor de dobânda;
- **Riscul valutar:** riscul ca valoarea justa a fluxurilor de numerar viitoare sau fluxurile de numerar viitoare aferente instrumentelor financiare va fluctua odata cu variatiile cursurilor de schimb;
- **Riscul de pret al instrumentelor:** riscul ca valoarea justa a fluxurilor de numerar viitoare sau fluxurile de numerar viitoare aferente instrumentelor financiare va fluctua odata cu variatiile preturilor pe piata a acestora, variatie datorata altor cauze decât riscului ratei de dobânda sau riscului valutar fie ca aceste modificari sunt generate de factori specifici instrumentului financiar individual sau emitentului sau, fie ca sunt generate de factori care afecteaza toate instrumentele financiare similare tranzactionate pe piata.

In cadrul Societatii gestionarea riscului de piata se bazeaza pe :

- Stabilirea anuala a strategiei de risc privind investitiile; aceasta strategie contine norme interne (aditional fata de reglementarile legale si actualizate cu regularitate in functie de acestea) care specifica clasele de active in care Societatea este dispusa sa investeasca, impreuna cu limitele de risc; politica de investitii este conservatoare iar procedurile de selectie a instrumentelor investitionale si emitentii sunt clar definite; limitele interne de investire a activelor financiare prevazute in proceduri au in vedere o expunere de maxim 5% pe actiuni si OPCVM, instrumente cu grad mediu de risc. Strategia Societatii se axeaza in cea mai mare parte pe investitii in titluri de stat;
- Monitorizarea continua a activelor care sunt expuse la riscul de fluctuatie a ratei dobanzii si respectiv. riscului valutar precum si efectuarea cu regularitate a testelor de rezistenta in scopul de a cuantifica riscurile de piata.

31 DECEMBRIE 2018*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)***2.2.1.1 Riscul ratei dobanzii**

In prezent Societatea este expusa unui risc de piata semnificativ, respectiv Riscul de Dobanda prin expunerea pe instrumente financiare cu venit fix care comporta o senzitivitate la miscarea ratele de dobanda.

Procedura:

Analiza de Senzitivitate se efectueaza la nivelul portofoliului obligatiuni printr-o abordare duala: pe fiecare tranzactie prin aplicarea metodologiei standardelor de Solvabilitate 2 (din cadrul modulul Risc de Piata) dar si prin metoda traditionala la nivel de portofoliu. Ulterior se analiza si impactul asupra: Ratei de Solvabilitate S_2; Rezultatul net Local GAAP; Provizionare in cazul IFRS ; se fac inclusiv estimari privind evolutia riscului de piata estimand o valoare viitoare a activelor si o alocare a portofoliului de obligatiuni pe maturitati, ajatandu-ne inclusiv la o noua definire a alocarii a activelor.

Pe orizontul de planificare stratgica, riscul de crestere al dobanzilor, respectiv deprecierea valorii de piata a obligatiunilor este semnificativ datorita influentelor extreme de crestere a dobanzilor (Eurozone) cat si datorita presiunilor inflationsite locale asteptate si a unor dezechilibre macroeconomice

Societatea are un volum semnificativ de active generatoare de dobanda (titluri de stat, obligatiuni municipale si corporative, depozite bancare).

Activele care sunt sensibile la rata de dobanda sunt reprezentate de instrumentele de datorie, respectiv titluri de stat, obligatiuni municipale si corporative, intrucat acestea sunt evaluate in proportie de 100% la valoarea justa, depozitele fiind purtatoare de rata de dobanda fixa.

Modelul aplicat pentru determinarea sensibilitatii la o miscare a ratelor de dobanda ia in considerare urmatoarele aspecte:

- O modificare de +/- 100 puncte procentuale a ratei de dobanda;
- Durata instrumentelor financiare.

Expunerea la rata de dobanda, precum si eventualele castiguri sau pierderi obtinute ca urmare a modificarii ratelor de dobanda la 31 Decembrie 2018 si 31 Decembrie 2017, sunt detaliate in tabelul urmator.

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Instrumente de datorie – disponibile pentru vanzare

<u>2018</u>	<u>Total valoare contabila 31.12.2018</u>	Asigurari de Viata valoare contabila	Impact al variatiei in contul de rezerva ' +100 bps	Impact al variatiei in contul de rezerva ' -100 bps	Asigurari Generale valoare contabila	Impact al variatiei in contul de rezerva ' +100 bps	Impact al variatiei in contul de rezerva ' -100 bps
Instrumente de datorie	776.840.652	73.584.070	(2.375.900)	2.375.900	703.256.583	(17.482.323)	17.482.323
<u>2017</u>	<u>Total valoare contabila 31.12.2017</u>	Asigurari de Viata valoare contabila	Impact al variatiei in contul de rezerva ' +100 bps	Impact al variatiei in contul de rezerva ' -100 bps	Asigurari Generale valoare contabila	Impact al variatiei in contul de rezerva ' +100 bps	Impact al variatiei in contul de rezerva ' -100 bps
Instrumente de datorie	792.904.373	77.035.617	(2.363.214)	2.363.214	715.868.756	(19.189.565)	19.189.565

31 DECEMBRIE 2018*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)***2.2.1.2 Riscul valutar**

Societatea este expusa riscului valutar ca urmare existentei unor instrumente financiare in valuta. Principala valuta la care este expusa Societatea este Euro („EUR”).

Politica Societatii pentru a se proteja de riscul valutar este de a avea atat active financiare cat si datorii financiare cu maturitati similare si valute similare astfel incat sa nu existe pozitii deschise din acest punct de vedere.

Procedura - Riscul valutar este monitorizat trimestrial pe baza Modelului GAP ca si strategie de management al activelor si pasivelor. Expunerea la riscul de valutar se calculeaza ca diferenta intre active si pasive denuminate in EUR la o anumita data. Dupa calcularea expunerii se implementeaza strategii de management activ (vanzari/cumparari de valuta pentru echilibrarea GAP-ului) sau un management pasiv prin utilizare de instrumente de acoperire a riscului.

Societatea efectueaza ori de cate ori este nevoie teste de stres pentru perechea EUR/RON conform parametrizarilor. Se analizeaza impactul socurilor potentiale asupra: rezultatul net statutar, rezultatul global, Marja de solvabilitate.

Activele financiare monetare care fac obiectul riscului valutar sunt: numerar, depozite si obligatiuni denuminate in EUR, fonduri de investitii denuminate in EUR dar pentru calculul expunerii nete se considera toate elementele bilantiere de activ, creantele denuminate in EUR, rezerva tehnica cedata in reasigurare etc. Pentru eliminarea riscului valutar, societatea poate folosi instrumente derivate (contracte forward FX, optiuni FX).

In anul 2018 nu s-au folosit astfel de instrumente, riscul valutar fiind acoperit printr-o politica de management activa in sensul cumpararii de active denuminate in EUR (Eurobonduri) pentru a asigura echilibrul active – pasive denuminate in EUR.

Politica Societatii pentru a se proteja de riscul valutar este de a avea atat active financiare cat si datorii financiare cu maturitati similare si valute similare astfel incat sa nu existe pozitii deschise din acest punct de vedere.

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

31 decembrie 2018

<u>Elemente bilantiere</u>	<u>Contravaloare RON</u>	<u>Contravaloare RON aferenta EUR</u>	<u>Contravaloare RON aferenta altor valute</u>	<u>Situatia Pozitiei Financiare 31 decembrie 2018</u>
Active financiare				
Titluri de capital :				
Disponibile la vanzare	5.825.642	12.617.902	6.263.052	24.706.596
Titluri de creanta :				
Diponibile la vanzare	638.726.001	160.207.244	11.849.283	810.782.528
Imprumuturi si creante inclusiv creante din asigurari	150.032.280	137.872.781	552.544	288.457.604
Alte active financiare	13.571.102	-	-	13.571.102
Active de reasigurare	-	30.541.698	1.077.836	31.619.534
Alte active				
Nefinanciare	10.957.671	-	-	10.957.671
Numerar si active de Numerar	<u>111.031.617</u>	<u>1.482.660</u>	<u>2.035.288</u>	<u>114.549.565</u>
Total active	<u>930.144.313</u>	<u>342.722.284</u>	<u>21.778.003</u>	<u>1.294.644.599</u>
Datorii				
<i>Datorii asociate contractelor de asigurare</i>				
Rezerve tehnice (rezerva de daune avizata)	240.783.506	117.699.636	5.407.140	363.890.282
Datorii provenite din Reasigurare	-	6.989.780	-	6.989.780
Alte datorii asociate contractelor de reasigurare	31.963.129	-	-	31.963.129
Total datorii	<u>272.746.635</u>	<u>117.699.636</u>	<u>5.407.140</u>	<u>395.853.411</u>
Variatie	<u>657.397.678</u>	<u>225.022.648</u>	<u>16.370.863</u>	<u>898.791.188</u>

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

31 decembrie 2017

<u>Elemente bilantiere</u>	<u>Contravaloare RON</u>	<u>Contravaloare RON aferenta EUR</u>	<u>Contravaloare RON aferenta altor valute</u>	<u>Situatia Pozitiei Financiare 31 decembrie 2016</u>
Active financiare				
Titluri de capital :	53.515.904	15.412.007	-	68.927.911
Disponibile la vanzare				
Titluri de creanta :				
Disponibile la vanzare	667.869.933	125.034.440	-	792.904.373
Imprumuturi si creante inclusiv creante din asigurari	132.788.945	155.261.132	511.400	288.561.477
Active de reasigurare	474.848	49.346.531	1.756.272	51.577.651
Alte active financiare	10.128.636	-	-	10.128.636
Alte active				
Nefinanciare	4.376.339	-	-	4.376.339
Numerar si active de				
Numerar	36.732.373	4.733.009	1.857.539	43.322.921
Total active	<u>905.886.978</u>	<u>349.787.119</u>	<u>4.125.212</u>	<u>1.259.799.309</u>
Datorii				
<i>Datorii asociate</i> <i>contractelor de</i> <i>asigurare</i>				
Rezerve tehnice (rezerva de daune avizata)	279.157.605	95.875.653	2.714.557	377.747.815
Datorii provenite din				
Reasigurare	202.162	9.512.802	-	9.714.964
Alte datorii asociate contractelor de				
reasigurare	32.378.387	-	-	32.378.387
Total datorii	<u>311.783.154</u>	<u>105.388.455</u>	<u>2.714.557</u>	<u>419.841.166</u>
Variatie	<u>594.148.824</u>	<u>244.398.664</u>	<u>1.410.655</u>	<u>839.958.143</u>

31 DECEMBRIE 2018

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)***2.2.1.3 Riscul in legatura cu valoarea de piata a instrumentelor**

Pentru determinarea acestui risc sunt efectuate teste de rezistenta pentru portofoliul de active financiare al Societatii.

Actiunile financiare supuse acestui risc sunt actiunile si unitatile de fond, acestea fiind contabilizate la valoare justa.

Instrumente de capital – disponibile pentru vanzare: socuri aplicate asupra pretului (24% modificare pret pentru cele listate, 36% pentru cele nelistate, 41% pentru unit linked)

<u>2018</u>	<u>Total valoare contabila 31.12.2018</u>	Asigurari de Viata valoare contabila	Impact al variatiei in contul de rezerva	Asigurari Generale valoare contabila	Impact al variatiei in contul de rezerva	Impact al variatiei in contul de rezerva
Instrumente de de capital – listate	35.038.107	23.758.923	7.361.207	11.279.184	2.910.030	9.810.819
Instrumente de de capital – nelistate	23.675.473	-	-	23.675.473	5.208.604	5.669.022
Instrumente de de capital – listate	58.713.581	23.758.923	7.361.207	34.954.657	8.118.634	15.479.841
<u>2017</u>	<u>Total valoare contabila 31.12.2017</u>	Asigurari de Viata valoare contabila	Impact al variatiei in contul de rezerva	Asigurari Generale valoare contabila	Impact al variatiei in contul de rezerva	Impact al variatiei in contul de rezerva
Instrumente de de capital – listate	45.252.438	32.300.234	7.752.056	12.952.204	3.108.529	10.860.585
Instrumente de de capital – nelistate	23.675.473	-	-	23.675.473	8.523.170	8.523.170
Instrumente de de capital – listate	68.927.911	32.300.234	7.752.056	36.627.677	11.631.699	19.383.755

2.2.2 Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta posibilitatea inregistrarii de pierderi datorita neindeplinirii obligatiilor contractuale de catre cealalta parte implicata intr-un instrument financiar: de exemplu intermediari asigurati, reasiguratorii sau alti debitori.

Societatea nu are drept de a subscrie asigurari in alte tari cu exceptia Romaniei.

Riscul de credit al Societatii este in principal asociat urmatoarelor active :

- Instrumente de datorie;
- Creantele provenite din operatiuni de asigurare directa (de la intermediari in asigurare si de la asigurati) si reasigurare;
- Numerar si echivalente de numerar.

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

In scopul gestionarii in mod adecvat a riscului de credit Societatea aplica:

- Politici si proceduri pentru selectarea clientilor si partenerilor de afaceri, pentru colectarea creantelor de la asigurati, reasiguratori si alti debitori;
- Strategia de reasigurare – inclusiv procedurile de selectare a reasiguratorilor, limitele stabilite cu privire la expuneri si cotate;
- Strategia de risc pentru investitii – cu specificarea limitelor privind solvabilitatea si sau bonitatea emitentului/bancilor la care societatea face investitii. Rating-ul minim in care Societatea poate investi este BBB, cu exceptia ratingului statului roman.

Analiza bonitatii/puterii financiare a contrapartidei se realizeaza pe baza ratingurilor stabilite de companii de rating specializate (S&P Moody's Fitch), in functie de disponibilitate.

Riscul de credit reprezinta potentiala pierdere care poate deriva din falimentul contrapartidelor sau debitorilor pe care este expusa societatea de asigurare/reasigurare sub forma riscului de contrapartida.

La nivelul portofoliului de active financiare, Riscul de Credit se urmareste pe urmatoarele sub-module de risc: riscul de emitent, riscul de reducere a ratingului, riscul de marja de credit.

1. **Riscul de Emitent / Contrapartida** – riscul ca emitentul sa nu isi indeplineasca obligatiile contractuale;

Obiectiv: Departamentul de investitii va diversifica portofoliu prin alocarea activelor in mai multe categorii de emitenti (banci, municipalitati, corporatii ne-bancare) cu respectarea limitelor secundare **de risc de concentrare pe emitent**.

Procedura: Se va verifica **periodic** situatia financiara semestriala a emitentilor cat si orice stire legata de emitentii din portofoliu pentru a se lua masurile necesare in caz de inrautatare a acestora. (revizuirii de rating etc) si lunar se vor verifica limitele secundare de risc.

Riscul de Contrapartida este urmarit pentru emitentii de obligatiuni corporative, actiuni, fonduri de investitii, cat si intermediari financiar prin care se efectueaza tranzactiile.

Procedura: Pentru expunerea pe fiecare emitent, **riscul de contrapartida** este monitorizat **calitativ** prin cel *putin un rating actualizat acordat de catre o agentie internationala de rating cat si prin situatii financiare disponibile emise de catre companii*. In cazul inrautatirii unui indicator relevant, se diminueaza ponderea activelor apartinand emitentului respectiv in total active administrate. Monitorizarea Cantitativa a riscului de contrapartida de face pe baza probabilitatii de default asociata rating-ului fiecarui plasament si a pierderii asteptate in caz de nerambursare (In cazul plasametelor bancare la termen pierderea asteptata in caz de nerambursare este considerata 100%).

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Pentru portofoliul de **fonduri mutuale** in care Societatea are detineri mai mari de 50% se organizeaza trimestrial intalniri cu administratorii acestor fonduri sau convorbiri ad-hoc pentru monitorizarea performantelor, strategiilor de investitii planificate de managerii de fond, obtinerea unor informatii aditionale fata de ceea ce se furnizeaza in acord cu legea 294/2004 in vederea monitorizarii riscului de contraparte dar si a portofoliului de active in ansamblu (expunere linite pe emitenti /analiza top down).

Cantitativ, riscul de contrapartida se mai evalueaza lunar si prin limitele secundare de risc privind calitatea creditului (limite maxime pe categorii de rating).

Limitele Primare:

La nivelul portofoliului de instrumente cu venit fix se poate investi max 15% din total Active in Obligatiuni Corporative.

Limitele secundare:

1. limite maxime pe categorii de rating:
 - expunerea pe emitenti notati „BBB” - nu mai mult de **12% din total portofoliu de instrumente cu venit fix si numerar;**
 - expunerea pe emitenti notati < „BBB” - nu mai mult de **5% din total portofoliu de instrumente cu venit fix si numerar;**
 - expunerea pe emitenti „fara rating” nu mai mult de **2% din total portofoliu de instrumente cu venit fix si numerar;**
 - expunerea pe emitenti „fara rating” dar cu o evaluare interna din partea Grupului nu mai mult de **5% din total portofoliu de instrumente cu venit fix si numerar;**
2. limite de contrare pe emitent
 - nu mai mult de 2% din **total portofoliu de instrumente cu venit fix si numerar intr-un emitent notat A**
 - nu mai mult de 1% din **total portofoliu de instrumente cu venit fix si numerar intr-un emitent notat BBB**
 - nu mai mult de 0.4% din **total portofoliu de instrumente cu venit fix si numerar intr-un emitent notat BB**
 - nu mai mult de 0.5% din **total portofoliu de instrumente cu venit fix si numerar intr-un emitent „fara nota”**

2. Riscul de reducere a Ratingului

Procedura : Riscul de reducere a Ratingului – in acest sens se va verifica ratingul emietntului atribuit de cel putin una din agentiile de rating recunoscute international atat in momentul plasarii fondurilor in instrumentul financiar respectiv, cat si pe parcursul detinerii acestuia in portofoliu.

31 DECEMBRIE 2018*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)*

Ratingurile se verifica pe baza semestriala de catre Analsitul de Investitii prin includerea lor in rapoartele lunare inaintate managementului, deciziile de dezinvestire se iau urmarind: impactul in contul de profit si pierdere cat si limitele secundare.

3. Riscul de marja de credit (risc de dispersie)

Riscul de marja de credit (spread) - reprezinta **prima** de risc ceruta de investitori peste randamentul activelor fara risc necesar pentru a compensa riscul asumat. *O evolutie teoretica a acestuia este cresterea in perioadele de criza si ajustarea in perioadele de boom economic.*

Procedura: inainte de efectuarea unui plasament intr-o obligatiune corporativa, se efectueaza o analiza financiara a emitentului si o „analiza de pricing” a randamentului initial la investire pentru a ne asigura ca respectiva investitie nu este supra-evaluata in momentul achizitiei, existand riscul de a ne expune unui potential de depreciere a activului in perioada ce urmeaza.

Riscul de marja de credit este **cuantificat** ulterior investitiei, luand in considerare: durata plasamentului si factorul de risc asociat ratingului emitentului la momentul calculului conform cerintelor de Solvabilitate II.

In cadrul Riscului de credit, **riscul suveran** este monitorizat in permanenta datorita expunerii ridicate pe piata instrumentelor cu venit fix emise de Ministerul Finantelor; indicatorii principali pentru monitorizare riscului suveran sunt **Indicatorii Macroeconomici**.

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)***2.2.3 Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate al Societatii este gestionat prin :

- monitorizarea viitoarelor fluxuri de numerar pentru a asigura indeplinirea obligatiilor prin constituirea unui portofoliu adecvat de active lichide, care pot fi folosite ca o sursa de finantare sigura si care contine instrumente eligibile;
- strategia de investitii si risc –conform careia fluxurile de numerar sunt proiectate pentru o perioada lunga de timp. astfel incat eventualele decalaje sunt identificate si corectate in timp util;
- monitorizarea coeficientului de lichiditate, in conformitate cu prevederile legale in vigoare astfel incat acesta sa fie confortabil peste limita prevazuta prin lege;
- analize ALM (Gestionarea activelor si datoriilor) efectuate cu regularitate in scopul de a identifica un posibil risc de lichiditate; analizele includ proiectii de fluxuri de numerar viitoare pentru active si obligatii.

Riscul de lichiditate este riscul ca Societatii sa nu isi poata indeplini obligatiile la scadenta ca urmare a platilor beneficiilor catre titularii politelor, a necesarului de numerar din angajamentele contractuale sau alte iesiri de numerar precum scadente ale datoriilor sau apelul in marja pentru derivate. Aceste fluxuri ar seca resursele de numerar existente pentru activitatile de exploatare, tranzactionare si investitii. In situatii extreme, lipsa de lichiditati ar putea conduce la reduceri in bilantul consolidat si vânzarea de active sau probabil la o incapacitate de a duce la indeplinire angajamentele fata de titularii politelor. Riscul ca Societatea sa nu poate face asta este inerent in toate operatiunile de asigurare si poate fi afectat de o serie de evenimente specific institutionale si la nivelul intregii pietei, dar fara a se limita la evenimente legate de credit, activitatea de fuziune si achizitii, socuri sistemice si dezastre naturale.

Procesul Societatii de gestionare si monitorizare a lichiditatilor se face de catre o echipa distincta din cadrul Diviziei Financiare; procesul presupune finantarea de la o zi la alta, gestionata prin monitorizarea viitoarelor fluxuri de numerar pentru a asigura indeplinirea cerintelor, pastrând un portofoliu de active usor tranzactionabile, care pot fi rapid lichidate ca mijloc de protectie impotriva oricarei intreruperi neprevazute a fluxului de numerar si prin monitorizarea coeficientilor de lichiditate ale bilanturilor consolidate in baza cerintelor interne si de reglementare. Punctul de pornire pentru aceste proiectii este o analiza a scadentei contractuale a datoriilor financiare – flux de numerar tehnic (furnizate de Depart. de Actuarat in cadrul proiectului ALM si data preconizata de incasare a activelor financiare (calculata lunar de Depart. de Investitii).

Metodele de cuantificare a riscului de lichiditate.

- corecta previzionare a nevoilor de finantare in ceea ce priveste amploarea si regularitatea acestora;
- Calculul coeficientului de lichiditate a unui emitent in conditii normale de piata ;

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)***Metodele de Gestionare a riscului de lichiditate.**

- Monitorizarea viitoarelor fluxuri de numerar pentru a asigura indeplinirea obligatiilor prin constituirea unui portofoliu adecvat de active lichide, care pot fi folosite ca o sursa de finantare sigura si care contine instrumente eligibile; astfel, intr-o prima etapa se considera fluxurile de numerar aferente obligatiilor pe o perioada de timp relativ scurta 1-2 luni maxim pentru care se aplica strategia „Bullet Maturity” si de face „roll-over” (se alege maturitatea activului in functie de aparitia cash-flowului aferent obligatiilor pe perioade de max 1-2 luni si apoi se repeta procesul); apoi, pe un al doi-lea palier, se asigura fluxuri de cash-flow pe termen mai lung de 1 an. (alegerea maturitatii obligatiunilor in functie de estimarea viitoarelor fluxuri de numerar aferente obligatiilor societatii. (ALM);
- strategia de investitii si risc –conform careia fluxurile de numerar sunt proiectate pentru o perioada lunga de timp, astfel incat eventualele decalaje sunt identificate si corectate in timp util;
- monitorizarea coeficientului de lichiditate, in conformitate cu prevederile legale in vigoare astfel incat acesta sa fie confortabil peste limita prevazuta prin lege;
- Analize ALM (Gestionarea activelor si datoriilor) efectuate cu regularitate in scopul de a identifica un posibil risc de lichiditate; analizele includ proiectii de fluxuri de numerar viitoare pentru active si obligatii.
- Riscul de lichiditate de evalueaza cu o frecventa zilnic.

Tabelul de mai jos prezinta impartirea activelor si datoriilor financiare pe benzi de lichiditate la 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2017. Datoriile financiare sunt impartite in functie de maturitate contractuala reziduala, iar activele financiare in functie de maturitate contractuala reziduala si in functie de perioada in care se preconizeaza incasarea cupoanelor aferente titlurilor cu dobânda fixa.

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

<i>Fluxuri de numerar neactualizate</i>				
<i>Asigurari de viata:</i>				
La 31 Decembrie 2018	<u>0-1 an</u>	<u>1-3 ani</u>	<u>3-5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>
Instrumente de datorie disponibile pentru vanzare	10.370.908	19.657.336	15.890.000	24.435.858
Numerar si echivalente de numerar	9.823.744	-	-	-
Creante din asigurari	11.506.802			
Total active	<u>31.701.454</u>	<u>19.657.336</u>	<u>15.890.000</u>	<u>24.435.858</u>
Rezerva de prima	4.157.190	4.014.725	2.643.284	10.260.836
Rezerva pentru beneficii si risturnuri	293.027	59.159	83.130	1.381.787
Rezerva de daune avizata	1.205.782	-	-	-
Rezerva de daune neavizata	402.416	20.859	4.387	-
Total datorii	<u>6.058.415</u>	<u>4.094.743</u>	<u>2.730.801</u>	<u>11.642.623</u>
Total net	<u>25.643.039</u>	<u>15.562.593</u>	<u>13.159.199</u>	<u>12.793.235</u>
La 31 Decembrie 2017	<u>0-1 an</u>	<u>1-3 ani</u>	<u>3-5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>
Instrumente de datorie disponibile pentru vanzare	14.550.370	30.834.564	19.292.871	22.304.816
Numerar si echivalente de numerar	5.186.846	-	-	-
Creante din asigurari	10.469.964	-	-	-
Total active financiare	<u>30.207.180</u>	<u>30.834.564</u>	<u>19.292.871</u>	<u>22.304.816</u>
Rezerva de prima	7.064.516	5.245.293	2.959.909	10.361.011
Rezerva pentru beneficii si risturnuri	202.576	408.980	57.470	955.259
Rezerva de daune avizata	1.128.920	-	-	-
Rezerva de daune neavizata	590.155	44.539	3.025	347
Total datorii financiare	<u>8.986.167</u>	<u>5.698.812</u>	<u>3.020.404</u>	<u>11.316.617</u>
Total net	<u>21.221.013</u>	<u>25.135.752</u>	<u>16.272.467</u>	<u>10.988.199</u>

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

*Fluxuri de numerar neactualizate**Asigurari generale*

La 31 Decembrie 2018	<u>0-1 an</u>	<u>1-3 ani</u>	<u>3-5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>
Instrumente de datorie disponibile pentru vanzare	118.321.419	268.074.708	130.725.227	154.068.663
Numerar si echivalente de numerar	104.725.822	-	-	-
Creante din asigurari	188.950.503	43.845.145	27.881.520	897.979
Total active financiare	<u>411.997.744</u>	<u>311.919.853</u>	<u>158.606.747</u>	<u>154.966.642</u>
Rezerva de daune avizata	160.983.433	104.391.945	48.610.968	48.698.155
Rezerva de prima	475.059.867	-	-	-
Rezerva de daune neavizata	62.045.989	37.473.780	28.684.516	-
Rezerva pentru beneficii si risturnuri	5.741.638	-	-	-
Total datorii financiare	<u>703.830.927</u>	<u>141.865.725</u>	<u>77.295.484</u>	<u>48.698.155</u>
Total net	<u>(291.833.183)</u>	<u>170.054.128</u>	<u>81.311.263</u>	<u>106.268.487</u>

La 31 Decembrie 2017	<u>0-1 an</u>	<u>1-3 ani</u>	<u>3-5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>
Instrumente de datorie disponibile pentru vanzare	136.567.621	279.827.651	210.112.100	152.875.555
Numerar si echivalente de numerar	38.136.163	-	-	-
Creante din asigurari	185.773.932	37.393.307	27.265.024	834.930
Total active financiare	<u>360.477.716</u>	<u>317.220.958</u>	<u>237.377.124</u>	<u>153.710.485</u>
Rezerva de daune avizata	149.917.910	101.515.169	54.318.903	70.866.912
Rezerva de prima	439.480.239	-	-	-
Rezerva de daune neavizata	62.045.989	37.473.780	28.684.517	-
Rezerva pentru beneficii si risturnuri	3.697.236	-	-	-
Total datorii financiare	<u>655.144.374</u>	<u>138.988.949</u>	<u>83.003.420</u>	<u>70.866.912</u>
Total net	<u>(294.666.658)</u>	<u>178.232.009</u>	<u>154.373.704</u>	<u>82.843.573</u>

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

*(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)***2.3. Gestionarea capitalului**

Marja de solvabilitate disponibila si marja de solvabilitate minima se calculeaza in conformitate cu prevederile Legii nr. 237/2015 privind autorizarea si supravegherea activitatii de asigurare si reasigurare.

Politica de management al capitalului entitatii urmareste sa stabileasca un cadru al sistemului de management al capitalului pentru a asigura conformitatea cu regulamentele predominante. In acest scop, aceasta stabileste principiile de organizare, regulile si limitele aplicate la punerea in aplicare a proceselor operationale.

Obiectivele principale ale Managementului capitalului in termen scurt, mediu si lung sunt:

- Pentru a asigura entitatii, nivelul capitalului permanent in conformitate cu cerintele de reglementare si de a gestiona volatilitatea marjei de solvabilitate cf. S2;
- Pentru a asigura ca ratele de solvabilitate sunt mentinute si consistente cu obiectivul stabilit in cadrul intern de risc si consistent cu riscul de apetit ;
- Pentru a optimiza alocarea capitalului, bazata pe rentabilitatea realizata si estimata tinand seama de obiectivele de dezvoltare si apetitul de risc al societatii.

Valoarea cerintei de capital solvabil este determinate in concordanta cu formula standard descrisa in regulamentul delegate 2015/35 EU in 10 Octombrie 2014.

Curba ratei de dobanda fara risc selectata este cea publicata de EIOPA lunar folosind prima de volatilitate.

Ratele cerintei de capital de solvabilitate (SCR) si cerintei de capital minim (MCR) reglementate sunt de 125% si respectiv de 276% la 31 decembrie 2018 fata de 145% si 316% la 31 decembrie 2017.

2.4. Ierarhia valorii juste:

Actiunile financiare incadrate la nivelul 1 al ierarhiei reprezinta actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti, unitati de fond si titluri de stat, inclusiv dobanda preliminara, evaluarea acestora facandu-se la preturi cotate neajustate de pe aceste pietre.

Nivelul 2 cuprinde actiunile financiare care sunt tranzactionate pe o bursa sau piata OTC inasa cu volum si frecventa reduse comparativ cu cele incadrate la nivelul 1 si care beneficiaza de lichiditate, Astfel in nivelul 2 al ierarhiei se incadreaza obligatiuni municipale si obligatiuni corporatiste, inclusiv dobanda preliminara.

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Ierarhia valorii juste la 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2017 este urmatoarea:

Asigurari Generale

<u>2018</u>	<u>Total valoare</u> <u>contabila</u> <u>31.12.2018</u>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
<u>Instrumente de datorie</u>				
Disponibile pentru vanzare	703.191.473	623.606.213	67.585.259	-
1. Obligatiuni suverane (Titluri de stat)	623.691.093	623.691.093	-	-
2. Obligatiuni Corporative	67.585.259	-	67.585.259	-
3. Fonduri de Investitii care investesc in exclusivitate in Instrumente cu venit fix	-	-	-	-
Detinute pentru tranzactionare				
Fonduri Unit-liked (cont house)	-	-	-	-
<u>Instrumente de capitaluri proprii</u>				
Disponibile pentru vanzare	11.279.184	11.279.184	-	-
1. Actiuni	4.010.000	4.010.000	-	-
2. Fonduri de Investitii care investesc in exclusivitate in Instrumente cu venit variabil	7.269.184	7.269.184	-	-
3. Participatii nelistate	23.675.473	-	-	23.675.473
<u>Cash</u>				
Total depozite si dobanda acumulata	98.777.195	-	98.777.195	-
Conturi curente	5.947.351	-	5.947.351	-
Casa	1.275	-	1.275	-
<u>TOTAL</u>	<u>842.871.951</u>	<u>646.885.397</u>	<u>172.311.080</u>	<u>23.675.473</u>

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Asigurari Generale

<u>2017</u>	<u>Total valoare contabila 31.12.2017</u>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
<u>Instrumente de datorie</u>	<u>715.868.756</u>	<u>659.535.774</u>	<u>56.332.982</u>	-
Disponibile pentru vanzare	715.868.756	659.535.774	56.332.982	-
1. Obligatiuni suverane (Titluri de stat)	649.529.544	649.529.544	-	-
2. Obligatiuni Corporative	56.332.982	-	56.332.982	-
3. Fonduri de Investitii care investesc in exclusivitate in Instrumente cu venit fix	10.006.230	10.006.230	-	-
Detinute pentru tranzactionare	-	-	-	-
Fonduri Unit-liked (cont house)	-	-	-	-
<u>Instrumente de capitaluri proprii</u>	<u>36.628.882</u>	<u>12.953.409</u>	-	<u>23.675.473</u>
Disponibile pentru vanzare	12.953.409	12.953.409	-	-
1. Actiuni	4.827.369	4.827.369	-	-
2. Fonduri de Investitii care investesc in exclusivitate in Instrumente cu venit variabil	8.124.835	8.124.835	-	-
3. Participatii nelistate	23.675.473	-	-	23.675.473
<u>Cash</u>	<u>38.136.163</u>	-	<u>38.136.163</u>	-
Total depozite si dobanda acumulata	31.772.945	-	31.772.945	-
Conturi curente	6.194.229	-	6.194.230	-
Casa	168.989	-	168.989	-
<u>TOTAL</u>	<u>790.633.801</u>	<u>672.489.183</u>	<u>94.469.145</u>	<u>23.675.473</u>

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Asigurari Viata

<u>2018</u>	<u>Total valoare contabila 31.12.2018</u>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
<u>Instrumente de datorie</u>	<u>73.584.070</u>	<u>57.292.156</u>	<u>16.291.913</u>	-
Disponibile pentru vanzare	73.584.070	57.292.156	16.291.913	-
1. Obligatiuni suverane (Titluri de stat)	57.584.070	57.292.156	-	-
2. Obligatiuni Corporative	16.291.913	-	16.291.913	-
<u>Instrumente de capitaluri proprii</u>	<u>23.758.923</u>	<u>22.662.689</u>	<u>1.096.234</u>	-
Disponibile pentru vanzare	22.662.689	22.662.689	-	-
Fonduri de Investitii care investesc in exclusivitate in	22.662.689	22.662.689		
Unit Linked	1.096.234	-	1.096.234	-
<u>Cash</u>	<u>9.823.745</u>	<u>9.823.745</u>		
Total depozite si dabanada acumulata	8.518.465	-	8.518.465	-
Conturi curente	1.305.279	-	1.305.280	-
Casa	-	-	-	
<u>TOTAL</u>	<u>107.166.738</u>	<u>79.954.845</u>	<u>27.211.893</u>	

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Asigurari Viata

<u>2017</u>	<u>Total valoare contabila 31.12.2017</u>	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3
<u>Instrumente de datorie</u>	<u>77.035.617</u>	<u>60.576.699</u>	<u>16.458.918</u>	-
Disponibile pentru vanzare	77.035.617	60.576.699	16.458.918	-
1. Obligatiuni suverane (Titluri de stat)	60.576.699	60.576.699	-	-
2. Obligatiuni Corporative	16.458.918	-	16.458.918	-
<u>Instrumente de capitaluri proprii</u>	<u>32.333.738</u>	<u>30.639.235</u>	=	<u>33.504</u>
Disponibile pentru vanzare	30.639.235	30.639.235	-	-
Fonduri de Investitii care investesc in exclusivitate in				
Instrumente cu venit variabil	30.639.235	30.639.235	-	-
3Instrumente derivate	33.504		-	33.504
<u>Unit Linked</u>	<u>1.615.229</u>	=	<u>1.615.229</u>	=
Altele	1.615.229	-	1.615.229	-
<u>Cash</u>	<u>5.186.758</u>		<u>5.186.758</u>	
Total depozite si dobanda acumulata	900.000	-	900.000	-
Conturi curente	4.286.676	-	4.286.676	-
Casa	82	-	82	-
<u>TOTAL</u>	<u>116.171.342</u>	<u>91.215.934</u>	<u>23.260.904</u>	<u>33.504</u>

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Celelalte active financiare sunt prezentate in situatiile financiare individuale la cost amortizat si sunt testate pentru depreciere de aceea valoarea contabila aproximeaza valoarea justa ca de exemplu depozite la bancit, creante din asigurare sau reasigurare, creante din regrese si alte creante.

Singurele datorii financiare sunt datoriile comerciale sau aferente contractelor de reasigurare si alte datorii cu salariatii, bugetul de stat etc. pentru care valoarea contabila aproximeaza valoarea justa.

La 31.12.2018, Societatea a evaluat toate activele financiare prin metoda « marcarii la piata » la data bilantului prin date observabile directe / indirecte (Active Recurenete), cu exceptia participatiei nelistate PAID – “Pool-ul de Asigurare impotriva dezastrelor naturale” (activ nerecurrent). Metoda de evaluare pentru acest activ nerecurrent este metoda fluxurilor de numerar actualizate.

Pe Nivelul 2 Societatea a incadrat Obligatiunile Corporative si produsul aferent asigurarii de viata cu componenta investitionala (UL).

- Obligatiunile corporative de multe ori nu au o piata activa de tranzactionare. Uneori cotationa afisata de contrapartida care a emis instrumentul in piata primara prin programe EMTN / plasament privat afiseaza o cotatione la inchiderea lunii pentru un instrument nelichid care este calculat print-o tehnica de evaluare bazata pe date neobservabile (de exemplu: rata swap la data afisarii cotatione la care se adauga marja de credit de la emisiune (spread); Pretul obligatiunilor corporative mai poate fi calculat prin utilizarea unor date observabile aferente unei tranzactii similare la care se fac ajustari nesemnificative.

Procesul de evaluare se desfasoara prin extragerea informatiilor de la furnizorul de servicii financiare Bloomberg in care brokerii afiseaza cotationi bid/ask pe obligatiuni Corporative. Ca si regula interna, se utilizeaza mereu cotationa bid (pentru marcarea la piata) care are cele mai mari volume si pe partea de « bid » si pe partea de « ask » pentru obligatiunile care sunt listate pe burse locale si internationale, se utilizeaza ultimul pret disponibil de aceasta data fiind un pret executat in piata dar nu pe o piata lichida.

Produsul de asigurare de viata cu componenta investitionala este un fond inchis de investitii gestionat intern, al carui pret este compus din :

- Evaluarea unor depozite prin metoda costului amortizat ;
- Pe Nivelul 3** Societatea a incadrat Participatia Nelistata PAID - Pool-ul de Asigurare impotriva dezastrelor naturale, deoarece parametrii utilizati in estimarea unei valori de piata nu sunt bazati pe date observabile in piata.

PAID – s-a evaluat prin metoda Fluxurilor de Numerar Actualizate (inclusa in abordarea prin venit) de catre o societatea de audit extern Mazaras ultima data de evaluare fiind 30.06.2016. In aplicarea **Metodei Fluxurilor de Numerar Actualizate**, Evaluatorul si-a bazat concluziile pe planul de afaceri si strategia

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON") daca nu este specificat altfel)

Societatii pe urmatoorii ani, documente puse la dispozitia sa de catre conducerea PAID.

Principale ipoteze considerate pentru intocmirea previziunilor financiare au fost :

- Veniturile Societatii au fost estimate pornind de la numarul de polite incheiate in fiecare an pentru fiecare tip de proprietate (de tip A sau de tip B) si pretul aferent politei (20 euro, respectiv 10 euro), avandu-se in vedere strategia Societatii pentru perioada 2016 – 2020.
- Rata de reasigurare previzionata 60% ;
- Cheltuielile cu Daune raportate la PBS : 2016 : 7.2%, 2017 : 9.1%, 2018 : 4.5%, 2019 : 4.6% si 2020 : 7.6%.
- Costurile de achizitie au fost estimate la 10% din PBS ;
- Alte cheltuieli netehnice : chirii, materiale consumabile, contracte de servicii au fost estimate ca % din PBD.

Valoarea capitalurilor e data de valoarea actualizata a fluxurilor de numerar determinate pe baza ipotezelor si previziunilor financiare mentionate anterior. Fluxurile de numerar au fost actualizate cu rata de actualizare specifica capitalului propriu (costul capitalului propriu) ajungandu-se la o valoare de **155.839 mii lei**.

Rata de actualizare a fost determinata prin metoda CAPM : Rata dobanzii fara risc : 3.62%, Beta : 0.93, (coeficient de risc sectorial pentru sectorul asigurarilor) Prima de risc de piata : 6.18% => Rata de actualizare : 9.35%.

In urma analizei de senzitivitate, evaluatorul estimeaza ca valoarea capitalurilor proprii se poate situa in intervalul 146-166 m lei, cu o valoare medie de 156M lei (34.5M eur).

De asemenea, , in vederea evaluarii participatiilor detinute in societati necotate, Groupama Asiguari aplica metoda de evaluare si ierarhia de evaluare prevazuta de regimul SII, cu respectarea prevederilor art.13 alin.1 lit. b) din Regulamentul delegat 35/2015.

Potrivit Regulamentului delegate 35/2015, art.10 "Metodologia de evaluare – ierarhia evaluării", alin. 2:

2.Ca metodă de evaluare implicită, întreprinderile de asigurare și de reasigurare își evaluează activele și pasivele cu ajutorul prețurilor de piață cotate pe piețele active pentru active sau pasive identice.

Potrivit art. 13 din Regulamentul delegat 35/2015 " Metodele de evaluare pentru întreprinderi affiliate", alin. 1:

31 DECEMBRIE 2018

(toate sumele sunt exprimate în lei ("RON") dacă nu este specificat altfel)

“În scopul evaluării activelor întreprinderilor de asigurare și de reasigurare individuale, întreprinderile de asigurare și de reasigurare evaluează participațiile în întreprinderile afiliate, în sensul articolului 212 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2009/138/CE, în conformitate cu următoarea ierarhie a metodelor:

(a) cu ajutorul metodei de evaluare implicite prevăzute la articolul 10 alineatul (2) din prezentul regulament;

(b) cu ajutorul metodei ajustate a punerii în echivalență menționate la alineatul (3), dacă evaluarea în conformitate cu litera (a) nu este posibilă;

Alin. 3. Metoda ajustată a punerii în echivalență menționată la alineatul (1) litera (b) impune întreprinderii participative obligația de a-și evalua participațiile în întreprinderi afiliate pe baza proporției excedentului de active față de pasive al întreprinderii afiliate deținute de întreprinderea participativă.

Astfel, Groupama Asigurari a testat prin utilizarea **metodei ajustate a punerii în echivalență, evaluarea participatiei deținute la PAID S.A., pe baza fondurilor proprii ale PAID S.A. calculate conform Solvabilitate II** și publicate/raportate de PAID S.A. către Autoritatea de Supraveghere Financiară, respective comunicate către Groupama Asigurari prin adresa scrisă. La valoarea fondurilor proprii PAID S.A. calculate conform Solvabilitate II, **se va aplica procentul de deținere al Groupama Asigurari (15%)**, rezultând valoarea justă a participatiei la data raportării.