



Eurolife ERB Α.Ε.Α.Ζ.
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

Λ. Συγγρού 209 – 211, Ν. Σμύρνη 171 21
www.eurolife.gr, Τηλ. 210 930 3930
Αρ. Γ.Ε.ΜΗ 121651960000

Περιεχόμενα

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	8
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	11
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	12
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	13
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	14
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	15
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	16
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	17
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	17
2.1.1 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α)	18
2.1.2 Νέα πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από Όμιλο και την Εταιρεία	19
2.1.3 Ανακατατάξεις κονδυλίων	23
2.2. Ξένο νόμισμα	23
2.2.1 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	23
2.2.2 Συναλλαγές και υπόλοιπα	23
2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	23
2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	24
2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις	24
2.5.3 Αποαναγνώριση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	25
2.5.4 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	25
2.6 Επιμέτρηση της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων	25
2.7 Απομείωση χρηματοοικονομικών και μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	26
2.7.2 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων	27
2.8 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	27
2.9 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων	28
2.10 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία	29
2.11 Υποχρεώσεις στο προσωπικό	29
2.12 Ασφαλιστήρια και επενδυτικά συμβόλαια	30
2.13 Αντασφαλιστικές συμβάσεις	33
2.14 Μισθώσεις	34
2.15 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	34
2.16 Μετοχικό κεφάλαιο	34
2.17 Μερίσματα	35
2.18 Προβλέψεις –Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	35
2.19 Χρηματικά διαθέσιμα και άλλα ισοδύναμα	35
2.20 Αναγνώριση εσόδων	35
2.21 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες	36
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ	36
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	38
4.1 Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων	38
4.2 Ασφαλιστικός κίνδυνος	40
4.2.1 Ασφαλίσεις ζωής	40
4.3 Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι	48
4.4 Λειτουργικός κίνδυνος	61
4.5 Κεφαλαιακή επάρκεια	62
4.6 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού	63
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	65
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	66
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΚΤΗΣΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΩΝ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ (Μ.Ε.Π.)	66
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	67
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	67
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	68
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΓΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΩΝ ΠΟΥ ΦΕΡΟΥΝ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ (Unit Linked)	69
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ	69
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	70
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΑ ΩΣ ΤΗ ΛΗΞΗ	71
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΣΣΟΜΕΝΑ ΩΣ ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	72
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ	72
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	73
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ	73
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	73
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	74
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	74
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	75

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ.....	78
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ.....	78
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	79
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: ΚΑΘΑΡΑ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ.....	79
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	80
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	80
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ/ΛΗΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	81
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	82
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ.....	82
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 32: ΛΟΙΠΑ ΈΣΟΔΑ / (ΈΞΟΔΑ)	82
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 33: ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	83
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 34: ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΥΣ.....	83
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 35: ΑΜΕΣΑ ΈΞΟΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	84
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 36: ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΈΞΟΔΑ	84
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 37: ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	85
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 38: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	86
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 39: ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	87
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 40: ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	88
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 41: ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	88

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Eurolife ERB A.E.A.Z.

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την Έκθεση Διαχείρισης και τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014.

Εξέλιξη της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2014

Το 2014 ήταν η πρώτη χρονιά όπου διαφαίνονται σημάδια σταθεροποίησης για τον κλάδο της ιδιωτικής ασφάλισης ύστερα από έξι συνεχόμενες χρήσεις ύφεσης. Η βελτίωση του κλίματος στην ελληνική ασφαλιστική αγορά αφορά κυρίως στις ασφαλίσεις ζωής και πιο συγκεκριμένα στα προϊόντα ασφαλίσεων ζωής συνδεδεμένα με επενδύσεις, αντικατοπτρίζοντας και μία τάση σταθεροποίησης ευρύτερα στην πορεία της εγχώριας οικονομίας, εν μέρει και ως αποτέλεσμα της εφαρμογής του προγράμματος που συμφωνήθηκε με την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), το οποίο οδήγησε σε πρωτογενές δημοσιονομικό πλεόνασμα στις χρήσεις 2013 και το 2014.

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία⁽¹⁾ η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών ανήλθε στην χρήση 2014 σε € 3,8 δις., εκ των οποίων € 1,8 δις. αφορούν σε ασφάλειες ζωής. Σε σχέση με το 2013, η παραγωγή ασφαλιστρών στην τρέχουσα χρήση παρουσίασε οριακή μείωση -0,6% (2013: -9,3%), ενώ ειδικότερα στις ασφαλίσεις ζωής η παραγωγή ασφαλιστρών παρουσίασε αύξηση κατά 11,4% (2013: -14,1%). Η οριακή μείωση στην συνολική παραγωγή ασφαλιστρών δείχνει την ανακοπή της πτωτικής πορείας των τελευταίων χρόνων που ήταν αποτέλεσμα της γενικευμένης και παρατεταμένης ύφεσης στη χώρα και αποτελεί θετική ένδειξη για τη μελλοντική πορεία της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς. Το ποσοστό συμμετοχής της Ιδιωτικής Ασφάλισης στην Ελληνική Οικονομία ανέρχεται λίγο πιο κάτω από το 2,2% του ΑΕΠ για το 2014 και παραμένει περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2013.

Εντός της χρήσης 2014 σημαντική ήταν και η συμβολή της Διεύθυνσης Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (ΔΕΙΑ) στην εύρυθμη λειτουργία και έγκαιρη προετοιμασία των ασφαλιστικών εταιριών προκειμένου να προσαρμοστούν στο νέο εποπτικό πλαίσιο Solvency II, το οποίο θα εφαρμοστεί πλήρως από την 1η Ιανουαρίου 2016. Το νέο αυτό απαιτητικό πλαίσιο και η ουσιαστική εποπτεία από την Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) θέτουν ισχυρές βάσεις για περαιτέρω ενίσχυση της αξιοπιστίας και το επίπεδο φερεγγυότητας του κλάδου. Υπό την καθοδήγηση της ΔΕΙΑ επιτυγχάνεται η αναβάθμιση της εταιρικής διακυβέρνησης στην ασφαλιστική αγορά ενώ παράλληλα υλοποιούνται ασκήσεις υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας σύμφωνα με τις αρχές και κατευθύνσεις της ευρωπαϊκής εποπτικής αρχής (ΕΙΟΡΑ) υπό το νέο πλαίσιο. Επιπρόσθετα, με βάση την υπ' αριθμόν 30/2013 Πράξη της Εκτελεστικής Επιτροπής της ΤτΕ, η οποία τέθηκε σε ισχύ την 1η Ιανουαρίου 2014, ρυθμίστηκαν διοικητικά θέματα και διαδικασίες τα οποία στοχεύουν στην ενίσχυση της αξιοπιστίας των ασφαλιστικών εταιριών, στην προστασία των δικαιωμάτων των ασφαλισμένων, στην αύξηση της εισπραξιμότητας των ασφαλιστρών και στη μείωση του πιστωτικού κινδύνου. Μεταξύ των θεμάτων και των διαδικασιών που ρυθμίστηκαν περιλαμβάνονται και η εμπορική πολιτική, η πολιτική είσπραξης ασφαλιστρών, ο κώδικας συμπεριφοράς, οι κανόνες δεοντολογίας και οι σχετικές αναφορές που πρέπει να γνωστοποιούν οι ασφαλιστικές εταιρείες.

Πορεία Εργασιών - Συνοπτικά Μεγέθη

Αύξηση κατά 23,6% παρουσίασε η παραγωγή ασφαλιστρών⁽²⁾ το 2014 σε σχέση με το 2013, η οποία οφείλεται κυρίως στις αυξημένες πωλήσεις Unit Linked προϊόντων, υπερβαίνοντας την πορεία της Ελληνικής αγοράς ασφαλίσεων ζωής. Η Εταιρεία συνέχισε και το 2014 να κερδίζει την εμπιστοσύνη των ασφαλισμένων και να διευρύνει το μερίδιο αγοράς ασφαλίσεων Ζωής και Υγείας σε ποσοστό 16,9%⁽³⁾, έναντι του 14,9%⁽³⁾, που κατείχε το 2013.

Τα κέρδη προ φόρων για το 2014 διαμορφώθηκαν σε ποσό €36,6 εκατ., έναντι €39,9 εκατ. το 2013. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους, διαμορφώθηκαν σε € 32,3 εκατ., έναντι €29,1 εκατ. κατά το 2013.

⁽¹⁾ Βάσει της Έκθεσης Παραγωγής Ασφαλιστρών δωδεκαμήνου 2014 της Ε.Α.Ε.Ε.

⁽²⁾ Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα όπως προκύπτουν από τα μητρώα παραγωγής και αναφέρονται για εποπτικούς και φορολογικούς σκοπούς. Στις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται τα ασφάλιστρα με βάση την εφαρμογή των ΔΠΧΑ.

⁽³⁾ Όπως προκύπτει με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία της Ε.Α.Ε.Ε.

⁽⁴⁾ Μαθηματικά αποθέματα, λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις, ασφαλιστικές προβλέψεις που οι ασφαλισμένοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

	2014	2013
(ποσά σε εκατ. €)		
Εποπτικά Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ⁽²⁾ (€ εκατ.)	308,8	249,8
ΔΠΧΑ Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ⁽²⁾ (€ εκατ.)	307,8	249,8
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων (€ εκατ.)	36,6	39,9
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (€ εκατ.)	32,3	29,1
Σύνολο Ενεργητικού	1.969,0	1.796,6
Ίδια Κεφάλαια (€ εκατ.)	274,0	201,4
Μαθηματικά Αποθέματα και Λοιπές Ασφαλιστικές Προβλέψεις ⁽⁴⁾	1.651,4	1.566,3
Μέσος Όρος Υπαλλήλων	149	135

Η παραγωγή ασφαλίσεων⁽²⁾ ανά κλάδο αναλύεται ως εξής:

Κλάδος	2014	2013
	% Ασφαλίσεων	% Ασφαλίσεων
Ασφαλίσεις ζωής	77,8	84,9
Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με επενδύσεις (Unit Linked)	18,9	11,1
Διαχείρισης Ομαδικών Συντ/κων Κεφαλαίων	3,3	4,0
Σύνολο	100	100

Ίδια Κεφάλαια - Βασικοί Μέτοχοι

Στις 26 Σεπτεμβρίου 2014, συστάθηκε η Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών (με τον διακριτικό τίτλο «Eurolife ERB Insurance Group») στην οποία η Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. μεταβίβασε άμεσα και έμμεσα τις μετοχές των εταιρειών του ασφαλιστικού της τομέα, ο οποίος αποτελείται από την Ελληνική Θυγατρική Ασφαλίσεων Ζωής (Eurolife ERB A.E.A.Z.), την Ελληνική Θυγατρική Γενικών Ασφαλίσεων (Eurolife ERB A.E.Γ.A), τη Θυγατρική Μεσιτείας Ασφαλίσεων (ERB Ασφαλιστικές Υπηρεσίες Α.Ε.Μ.Α.), τη Ρουμανική Θυγατρική Ασφαλίσεων Ζωής (Eurolife ERB Asigurari de Viata SA) και τη Ρουμανική Θυγατρική Γενικών Ασφαλίσεων (Eurolife ERB Asigurari Generale SA). Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας ολοκληρώθηκε δυνάμει του από 30 Σεπτεμβρίου 2014 ιδιωτικού συμφωνητικού μεταβίβασης μετοχών.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 2014 ανέρχεται σε €29.134 χιλ., διαιρούμενο σε 843.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €34,56 έκαστη οι οποίες ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο, «Eurolife ERB Insurance Group». Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 31.12.2014 ανήλθαν σε €274,0 εκ. έναντι €201,4 εκ. για το 2013.

Διανομή Μερισματος

Κατόπιν απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 23 Δεκεμβρίου 2014, αποφασίστηκε η διανομή μερισματος ποσού €25 εκατ. Η διανομή μερισματος προήλθε από φορολογημένα αποθεματικά και κέρδη εις νέον σχηματισθέντα σε προηγούμενες του 2013 χρήσεις. Το ποσό καταβλήθηκε στον μέτοχο (Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών) στις 30 Δεκεμβρίου 2014.

Θυγατρικές Εταιρείες-Διεθνείς Δραστηριότητες

Στις 4 Σεπτεμβρίου 2014, η Εταιρεία αγόρασε 990 μετοχές της Eurolife ERB Asigurari de Viata (9,9% συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο) από την Eurobank βάσει της συμφωνίας μεταβίβασης μετοχών της 4 Σεπτεμβρίου 2014. Το συνολικό τίμημα της αγοράς των μετοχών ανήλθε σε RON 2.661 χιλ. το οποίο είναι ισοδύναμο με €604 χιλ. Μετά την μεταβίβαση των μετοχών η συμμετοχή της Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της Eurolife ERB Asigurari de Viata αυξήθηκε από 85,1% σε 95,0%.

Κατά το έτος 2014 η θυγατρική Εταιρεία στη Ρουμανία με την επωνυμία Eurolife ERB Asigurari De Viata S.A, η οποία άρχισε τη λειτουργία της τον Σεπτέμβριο του 2007 και διαθέτει τα προϊόντα της μέσω της Bancprost S.A., σχεδόν

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

διπλασίασε τις εργασίες της παρουσιάζοντας παραγωγή ασφαλιστρών €16,4 εκατ., έναντι € 9,2 εκατ. το 2013. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €575 χιλιάδες ενώ για το 2013 ανήλθαν σε €885 χιλιάδες. Τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε €436 χιλιάδες για το 2014 και € 747 χιλιάδες το 2013.

Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία εκτίθεται σε ασφαλιστικούς και χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς (περιλαμβανομένου του συναλλαγματικού, του επιτοκιακού κινδύνου και του κινδύνου μετοχών) και κίνδυνο ρευστότητας. Για την ελαχιστοποίηση των αρνητικών επιπτώσεων που ενδέχεται να προκύψουν από αυτούς τους κινδύνους, η Εταιρεία έχει καταρτίσει:

- πλαίσιο το οποίο αντανακλά τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων
- μεθοδολογία για την αναγνώριση, επιμέτρηση, διαχείριση και αναφορά όλων των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται ή ενδέχεται να εκτεθεί, και τέλος
- δομή διακυβέρνησης, σύμφωνα με τις απαιτήσεις που προβλέπονται από το κανονιστικό και το εσωτερικό καθορισμένο πλαίσιο.

Η Διοίκηση εξετάζει και αναθεωρεί σε περιοδική βάση τις σχετικές πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων, έτσι ώστε να είναι συμβατές με τις πολιτικές του Ομίλου Eurobank αλλά και με τις απαιτήσεις προσαρμογής στο εποπτικό περιβάλλον Solvency II .

Η στρατηγική ανάληψης όλων των κατηγοριών κινδύνων και διαχείρισης κεφαλαίων διαμορφώνεται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Επιπρόσθετα, για την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών επιπτώσεων που απορρέουν από τους ανωτέρω κινδύνους έχει συσταθεί Επιτροπή Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων Ενεργητικού-Παθητικού και Επενδύσεων, και έχει ενισχυθεί ο ρόλος και οι λειτουργίες της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων.

Κεφαλαιακή επάρκεια

Η Εταιρεία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από το νόμο υποχρεώσεις της για την ασφαλιστική τοποθέτηση και το περιθώριο φερεγγυότητας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2014. Σημειώνεται ότι τα ίδια κεφάλαια αποτιμώμενα σε αξίες αγοράς στο πλαίσιο του εποπτικού ρυθμιστικού πλαισίου Solvency I με ημερομηνία 31.12.2014, υπερκαλύπτουν το Απαιτούμενο Περιθώριο Φερεγγυότητας κατά € 234,8 εκατ. με Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας 510,1%.

Μετοχικό Κεφάλαιο

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30^{ης} Ιουνίου 2014, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά €312 χιλ. από €28.822 χιλ. την 31 Δεκεμβρίου 2013 σε €29.134 χιλ. την 31 Δεκεμβρίου 2014. Η αύξηση προέκυψε από την κεφαλαιοποίηση αφορολόγητων αποθεματικών σχηματισθέντων στην χρήση 2013, μετά την αφαίρεση του οφειλόμενου φόρου σύμφωνα με την παράγραφο 12 του άρθρου 72 του Ν.4172/2013. Συνέπεια της αύξησης αυτής η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας αυξάνεται κατά € 0,37, δηλαδή από €34,19 σε €34,56 η κάθε μία.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού

Σε συνέχεια των πρόσφατων βουλευτικών εκλογών της 25ης Ιανουαρίου, η νέα κυβέρνηση διαπραγματεύτηκε μια τετράμηνη παράταση της Κύριας Συμφωνίας για Οικονομική Βοήθεια (Master Financial Assistance Facility Agreement – MFFA), σκοπός της οποίας είναι η επιτυχής ολοκλήρωση της αξιολόγησης με βάση τις συνθήκες της τρέχουσας συμφωνίας, με τη βέλτιστη χρήση της δεδομένης ευκαμψίας που θα ληφθεί υπόψη από τις Ελληνικές Αρχές και τους Θεσμούς. Αυτές οι συνθήκες δημιουργούν αβεβαιότητα για το μακροοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα, με ενδεχομένως επιδράσεις στη ρευστότητα και την κεφαλαιακή επάρκεια του Ελληνικού τραπεζικού τομέα.

Πέραν των εξελίξεων στο μακροοικονομικό περιβάλλον της χώρας και στις επιπτώσεις του στην ρευστότητα του Ελληνικού τραπεζικού τομέα, δεν υφίστανται σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού που να απαιτείται η αναφορά τους.

Εξωτερικοί Ελεγκτές

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο αφού εξετάσει το θέμα του διορισμού των εξωτερικών ελεγκτών, για τη χρήση 2015 θα προτείνει ελεγκτική Εταιρεία στην επερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2015. Η Γενική Συνέλευση θα αποφασίσει για την επιλογή της ελεγκτικής Εταιρείας και θα καθορίσει την αμοιβή της (σύμφωνα με τις αποφάσεις του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών).

Προοπτικές για το 2015

Για τη χρήση 2014 και παρά τις επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης που έπληξαν την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών συντελώντας στην μείωση της ζήτησης ασφαλιστικών προϊόντων, η Εταιρεία εμφάνισε συνολική ανάπτυξη εργασιών κατά 23,6% σε εποπτικά ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα, προερχόμενη κυρίως από αυξημένες πωλήσεις προϊόντων συνδεδεμένων με επενδύσεις (Unit Linked προϊόντα). Ο ρυθμός ανάπτυξης των εργασιών της Εταιρείας εκτιμάται ότι θα ακολουθήσει σταθεροποιητική τάση για το έτος 2015, αντανakλώντας μία σταδιακή κάμψη πωλήσεων σε προϊόντα εγγυημένου επιτοκίου εφάπαξ ασφαλίστρου και έμφαση στην προώθηση προϊόντων τύπου Unit-Linked. Η στρατηγική επιλογή για μετατόπιση των πωλήσεων της Εταιρείας από παραδοσιακά προϊόντα εγγυημένου επιτοκίου σε προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις όπου ο ασφαλιζόμενος φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο, έχει σαν στόχο την προστασία της Εταιρείας από τυχόν παρατεταμένης διάρκειας περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων, που θα μπορούσε να έχει ουσιώδη δυσμενή αντίκτυπο στην οικονομική κατάσταση και στα λειτουργικά αποτελέσματά της.

Η Εταιρεία αναμένεται να επωφεληθεί περαιτέρω και από τις σημαντικές διαρθρωτικές τάσεις που εκτιμάται ότι θα επικρατήσουν στην αγορά, οι οποίες σχετίζονται άμεσα αφενός με τον τομέα της κοινωνικής ασφάλισης και την ανάπτυξη της ασφαλιστικής συνείδησης του ασφαλιστικού κοινού και αφετέρου με το γενικότερο ανταγωνιστικό περιβάλλον. Κατά πρώτον, οι διαθέσιμες παροχές κοινωνικής ασφάλισης αναμένεται να συνεχίσουν να φθίνουν λόγω των δημοσιονομικών πιέσεων που επιβάλλει ο κρατικός προϋπολογισμός, γεγονός το οποίο αναμένεται να προκαλέσει μεγαλύτερη ζήτηση για ιδιωτική ασφάλιση και ανάπτυξη της ασφαλιστικής συνείδησης στο καταναλωτικό κοινό. Επιπρόσθετα, οι νέες κανονιστικές απαιτήσεις που απορρέουν ιδίως από την Οδηγία Solvency II, εκτιμάται ότι θα οδηγήσουν σε σημαντικές διαφοροποιήσεις στις στρατηγικές των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, ενώ παράλληλα οι ασφαλισμένοι τείνουν να στραφούν προς τις οικονομικά ισχυρές, αξιόπιστες και φερέγγυες εταιρείες από τις οποίες θα μπορούν να λάβουν παροχές υψηλού επιπέδου. Οι παραπάνω διαρθρωτικές αλλαγές δημιουργούν ευνοϊκές συνθήκες για την Eurolife ERB ώστε να εδραιώσει την πρωταγωνιστική της θέση στην Ασφαλιστική Αγορά και να αναπτύξει περαιτέρω τις δραστηριότητες της.

Η Εταιρεία και το 2015 συνεχίζει να δίνει έμφαση στη βελτίωση της ποιότητας των προσφερομένων υπηρεσιών κυρίως μέσω της αναβάθμισης των υποδομών και της προσφερόμενης προϊοντικής σειράς, έχοντας πάντα ως σημείο αναφοράς τον πελάτη και ενισχύοντας τις εφαρμογές υποστήριξης των διοικητικών υπηρεσιών και όλων των καναλιών διανομής.

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου
Παναγιώτης-Αριστείδης Θωμόπουλος
Άγγελος Ανδρουλιδάκης
Alberto Lotti
Σταύρος Ιωάννου
Θεόδωρος Καλαντώνης
Kenneth Howard Prince-Wright
Νικόλαος Δελένδας
Βασίλειος Νικηφοράκης

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μη Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος

Αθήνα, 16 Απριλίου 2015

Ο Πρόεδρος του Δ. Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «Eurolife ERB Ανώνυμος Εταιρεία Ασφαλίσεων Ζωής»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Eurolife ERB Ανώνυμος Εταιρεία Ασφαλίσεων Ζωής» (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

*ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία, Λεωφ. Κηφισίας 268, 15232 Χαλάνδρι
T: +30 210 6874400, Φ: +30 210 6874444, www.pwc.gr*

*Λεωφ. Κηφισίας 260 & Κόδρου, 15232 Χαλάνδρι, T: +30 210 6874400, Φ: +30 210 6874444
Εθνικής Αντίστασης 17, 55134 Θεσσαλονίκη, T: +30 2310 488880, Φ: +30 2310 459487*



Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 2.1. των οικονομικών καταστάσεων, όπου γίνεται αναφορά στις ουσιώδεις αβεβαιότητες που απορρέουν από τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα και τις τρέχουσες εξελίξεις, οι οποίες δύναται να επηρεάσουν τον χρηματοπιστωτικό τομέα. Οι ουσιώδεις αβεβαιότητες αυτές δύναται να δημιουργήσουν σημαντική αμφιβολία για τη δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει απρόσκοπτα την επιχειρηματική της δραστηριότητα.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 17 Απριλίου 2015
Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι

Δέσποινα Μαρίνου
Αρ Μ ΣΟΕΛ 17681

	Σημ.	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5	433	401
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	1.302	1.331
Προμήθειες και έξοδα πρόσκτησης ασφαλιστηρίων συμβολαίων επομένων χρήσεων (Μ.Ε.Π.)	7	19.469	22.576
Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρείες	8	4.092	3.488
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	9	-	2.074
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων:			
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	10	-	136
- Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	11	479.696	466.629
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	12	35.131	51.538
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	13	1.332.437	710.612
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διακρατούμενα ως τη Λήξη	14	19.149	19.000
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατασσόμενα ως Δάνεια και Απαιτήσεις	15	23.272	23.021
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	37	5.904	-
Χρεώστες ασφαλιστρών	16	7.406	11.716
Λοιπές απαιτήσεις	17	2.777	5.030
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	18	22.096	21.569
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	15.796	457.527
Σύνολο Ενεργητικού		1.968.960	1.796.650
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	29.134	28.822
Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο	20	79.014	79.019
Αποθεματικά	21	133.604	64.445
Αποτελέσματα εις νέον		32.281	29.078
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		274.032	201.364
Μαθηματικά αποθέματα και λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	22	1.473.329	1.376.484
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις			
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	10	-	307
- Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις	23	178.040	189.830
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	24	437	218
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	9	19.450	-
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	25	23.672	23.998
Φόρος εισοδήματος	37	-	4.449
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.694.927	1.595.286
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		1.968.960	1.796.650

Αθήνα, 16 Απριλίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & ΜΙΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Η ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ	Ο ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ & ΓΕΝΙΚΟΣ ΤΕΧΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π. ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ	KENNETH HOWARD K. PRINCE-WRIGHT	ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν. ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ	ΧΡΗΣΤΟΣ Κ. ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ	ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ Δ. ΤΖΟΥΡΑΛΗ	ΗΛΙΑΣ Ν. ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ
A.Δ.Τ. I195689	ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. 706665166/5.5.2008	A.Δ.Τ. T014791	ΑΡ. ΑΔ. 0025315	ΑΡ. ΑΔ. 0099260	ΑΡ.ΑΔ Κ3-6463/21-8-95

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 88 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	Σημ.	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>			
Ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα		307.848	249.822
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών		570	904
Ακαθάριστα δεδουλευμένα ασφάλιστρα		308.419	250.726
Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα		(22.179)	(21.557)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα	26	286.239	229.168
Λοιπά συναφή έσοδα ασφαλιστικών εργασιών	27	9.710	9.298
Έσοδα επενδύσεων	28	40.806	48.979
Κέρδη από πώληση/λήξη επενδύσεων	29	10.586	18.294
Κέρδη / (Ζημίες) από αποτίμηση επενδύσεων	30	1.175	(714)
Κέρδη παραγώγων	31	294	1.104
Λοιπά έσοδα	32	212	82
Σύνολο εσόδων		349.023	306.213
Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων και λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων	33	(88.807)	82.517
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις και παροχές προς ασφαλισμένους	34	(203.485)	(328.956)
Αναλογία αντασφαλιστών επί ασφαλιστικών αποζημιώσεων	34	15.339	15.738
Σύνολο ασφαλιστικών προβλέψεων και αποζημιώσεων		(276.954)	(230.701)
Άμεσα έξοδα παραγωγής	35	(18.988)	(21.021)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	36	(16.515)	(14.597)
Κέρδη προ φόρων		36.566	39.894
Φόρος εισοδήματος	37	(4.286)	(10.816)
Κέρδη χρήσης		32.281	29.078

Αθήνα, 16 Απριλίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ. &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΤΟ ΜΕΛΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. &
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ
ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & MISΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΗ ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥΟ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ &
ΓΕΝΙΚΟΣ
ΤΕΧΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π.
ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥKENNETH HOWARD
K. PRINCE-WRIGHTΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν.
ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣΧΡΗΣΤΟΣ Κ.
ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣΕΥΑΓΓΕΛΙΑ Δ.
ΤΖΟΥΡΑΛΗΗΛΙΑΣ Ν.
ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ

Α.Δ.Τ. I195689

ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ.
706665166/5.5.2008

Α.Δ.Τ. T014791

ΑΡ. ΑΔ. 0025315

ΑΡ. ΑΔ. 0099260

ΑΡ.ΑΔ
Κ3-6463/21-8-95

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 88 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Από 01/01 έως 31/12/2014		Από 01/01 έως 31/12/2013	
(ποσά σε € χιλ.)				
Καθαρά κέρδη χρήσης		32.281		29.078
Λοιπά αποτελέσματα χρήσης				
Ποσά που ενδέχεται να αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση				
- Μεταβολή στην εύλογη αξία, μετά από φόρους	65.306		4.032	
- Μεταφορά στα αποτελέσματα λόγω απομείωσης, μετά από φόρους	218	65.524	7.164	11.196
Ποσά που δεν ενδέχεται να αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
- Επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό, μετά από φόρους	(146)	(146)	(44)	(44)
Λοιπά αποτελέσματα χρήσης		65.378		11.152
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρο		97.659		40.230

Αθήνα, 16 Απριλίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & MIS	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Η ΠΡΟΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ	Ο ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ & ΓΕΝΙΚΟΣ ΤΕΧΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π. ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ	KENNETH HOWARD K. PRINCE-WRIGHT	ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν. ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ	ΧΡΗΣΤΟΣ Κ. ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ	ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ Δ. ΤΖΟΥΡΑΛΗ	ΗΛΙΑΣ Ν. ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ
A.Δ.Τ. I195689	ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. 706665166/5.5.2008	A.Δ.Τ. T014791	ΑΡ. ΑΔ. 0025315	ΑΡ. ΑΔ. 0099260	ΑΡ.ΑΔ Κ3-6463/21-8-95

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 88 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>					
Υπόλοιπο της 1^{ης} Ιανουαρίου 2014	28.822	79.019	64.455	29.078	201.364
Μεταβολή αποθεματικού αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	-	-	65.524	-	65.524
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(146)	-	(146)
Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο απευθείας στην καθαρή Θέση	-	-	65.378	-	65.378
Μεταφορά σε αποθεματικά αδιανέμητων κερδών προηγ. χρήσεων	-	-	29.078	(29.078)	0
Κέρδη χρήσης	-	-	-	32.281	32.281
Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρο για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014	-	-	94.456	3.203	97.659
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών του Ν.4172/13	312	(4)	(312)	-	(4)
Διαφορά αποθεματικών προηγ. χρήσεων	-	-	14	-	14
Διανομή φορολογημένων αποθεματικών	-	-	(25.000)	-	(25.000)
Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους	312	(4)	(25.298)	-	(24.990)
Υπόλοιπο της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014	29.134	79.014	133.604	32.281	274.032

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>					
Υπόλοιπο της 1^{ης} Ιανουαρίου 2013	24.742	79.019	81.203	(23.829)	161.134
Μεταβολή αποθεματικού αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	-	-	11.196	-	11.196
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(44)	-	(44)
Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο απευθείας στην καθαρή Θέση	-	-	11.152	-	11.152
Μεταφορά σε αποθεματικά αδιανέμητων κερδών προηγ. χρήσεων	-	-	(23.829)	23.829	-
Κέρδη χρήσης	-	-	-	29.078	29.078
Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρο για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2013	-	-	(12.677)	52.907	40.230
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών του Ν.4172/13	4.080	-	(4.080)	-	-
Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους	4.080	-	(4.080)	-	-
Υπόλοιπο της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2013	28.822	79.019	64.445	29.078	201.364

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 88 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ποσά σε € χιλ.)

Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες**Κέρδη προ φόρων****36.566****39.894****Προσαρμογές για μη ταμειακά στοιχεία:**

Αποσβέσεις

36

527

484

Λοιπές προβλέψεις & απομειώσεις

1.264

173

(Κέρδη) / Ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων

30

(1.345)

426

Ασφαλιστικές προβλέψεις και μεταβολή στα αναπόσβεστα έξοδα πρόσκτησης

**22,33,
34,35**

89.904

(79.408)

(Κέρδη) / Ζημίες από πώληση παγίων

(0)

0

(Κέρδη) από πώληση/λήξη επενδύσεων

29

(10.586)

(18.294)

Έσοδα και έξοδα από τόκους, μερίσματα και λοιπά έσοδα επενδύσεων

28

(40.807)

(48.979)

Τόκοι εισπραχθέντες & καταβληθέντες

29.896

50.004

(Κέρδη) παραγώνων

31

(123)

(816)

Εισπραχθέντα κέρδη / πληρωθείσες ζημίες παραγώνων

123

816

Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών που σχετίζονται με τις Λειτουργικές Δραστηριότητες:

(Αγορές) / Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων

(517.062)

514.100

Μεταβολή στις λοιπές απαιτήσεις και χρεώστες ασφαλιστρών

6.717

6.751

Μεταβολή στις εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις, επενδυτικές συμβάσεις και ασφαλιστικές προβλέψεις

(2.074)

(18.787)

Καταβολή Φόρου Εισοδήματος

(8.598)

(3.608)

Καθαρές Εισροές / (Εκροές) από Λειτουργικές Δραστηριότητες**(415.598)****442.755****Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες**

Πωλήσεις ενσώματων παγίων στοιχείων

-

-

Αγορές ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων

5,6

(529)

(496)

Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρικές

(604)

-

Καθαρές Εισροές / (Εκροές) από Επενδυτικές Δραστηριότητες**(1.133)****(496)****Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες**

Μερίσματα καταβληθέντα

40

(25.000)

-

Καθαρές Εισροές / (Εκροές) από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες**(25.000)**

-

Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης

(441.731)

442.259

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης

457.527

15.269

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης**15.796****457.527**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 88 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Eurolife ERB A.E.A.Z. (η "Εταιρεία") έχει συσταθεί στην Ελλάδα και δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα παρέχοντας ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν σε παραδοσιακά ασφαλιστήρια συμβόλαια κλάδου ζωής, ασφαλιστήρια συμβόλαια επενδυτικού χαρακτήρα καθώς και ομαδικά προϊόντα συνταξιοδότησης.

Η έδρα της Εταιρείας είναι στη Νέα Σμύρνη, Λεωφόρο Συγγρού 209-211, ΤΚ 171 21 (ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 121651960000), τηλ. (+30) 2109303900, www.eurolife.gr. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό μέσω της θυγατρικής της στη Ρουμανία με την επωνυμία Eurolife ERB Asigurari De Viata S.A.

Ο αριθμός του προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2014 ανήλθε σε 149 άτομα (2013 : 135).

Το Διοικητικό Συμβούλιο απαρτίζεται από τα κάτωθι μέλη:

Όνοματεπώνυμο

Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου
 Παναγιώτης-Αριστείδης Θωμόπουλος
 Άγγελος Ανδρουλιδάκης
 Alberto Lotti
 Σταύρος Ιωάννου
 Θεόδωρος Καλαντώνης
 Kenneth Howard Prince-Wright
 Νικόλαος Δελένδας
 Βασίλειος Νικηφοράκης

Ιδιότητα

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
 Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
 Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
 Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος
 Μη Εκτελεστικό Μέλος
 Μη Εκτελεστικό Μέλος
 Μη Εκτελεστικό Μέλος
 Εκτελεστικό Μέλος
 Εκτελεστικό Μέλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα στις 27 Μαρτίου 2015.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 16 Απριλίου 2015 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Η Εταιρεία είναι μέλος του Ομίλου της Τράπεζας Eurobank Ergasias AE (εφεξής «Eurobank») και είναι θυγατρική της Εταιρείας Eurolife ERB Insurance Group A.E. Συμμετοχών (εφεξής «Eurolife ERB Insurance Group») η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού της κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας (going concern), όπως θεώρησε κατάλληλα το Διοικητικό Συμβούλιο, αξιολογώντας τα ακόλουθα:

Μακροοικονομικό περιβάλλον και Θέση Τράπεζας Eurobank

Από το Μάιο του 2010, η Ελλάδα έχει εφαρμόσει σημαντικές διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις για την ανάκτηση της ανταγωνιστικότητας και την προώθηση της οικονομικής ανάπτυξης μέσω ενός προγράμματος που συμφωνήθηκε με την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) (οι «Θεσμοί»). Αυτό οδήγησε σε πρωτογενές δημοσιονομικό πλεόνασμα στο 2013 και το 2014, αλλά και σε μεταρρυθμιστική κόπωση και κοινωνική αναταραχή. Σε συνέχεια των πρόσφατων βουλευτικών εκλογών της 25ης Ιανουαρίου, η νέα κυβέρνηση διαπραγματεύτηκε μια τετράμηνη παράταση της Κύριας Συμφωνίας για Οικονομική Βοήθεια (Master Financial Assistance Facility Agreement – MFFA), σκοπός της οποίας είναι η επιτυχής ολοκλήρωση της αξιολόγησης με βάση τις συνθήκες της τρέχουσας συμφωνίας, με τη βέλτιστη χρήση της δεδομένης ευκαμψίας που θα ληφθεί υπόψη από τις Ελληνικές Αρχές και τους Θεσμούς. Αυτές οι συνθήκες δημιουργούν αβεβαιότητα για το μακροοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα, με ενδεχομένως επιδράσεις στη ρευστότητα και την κεφαλαιακή επάρκεια του Ελληνικού τραπεζικού τομέα.

Το Ελληνικό τραπεζικό σύστημα και η Eurobank συγκεκριμένα, διατηρούν ακόμα άφθονα αποθέματα ρευστότητας για να ανταποκριθούν στις επίμονες δυσμενείς συνθήκες ρευστότητας και το Ευρωσύστημα έχει επιδείξει τη δέσμευση του για την υποστήριξη των Ελληνικών τραπεζών για όσο η Ελλάδα παραμένει εντός του προγράμματος στήριξης της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Επιπρόσθετα, η κεφαλαιακή θέση της Eurobank είναι ισχυρή λαμβάνοντας υπόψη την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ποσού € 2.864 εκατ. Ειδικότερα, ο δείκτης CET I του Ομίλου που, την 31 Δεκεμβρίου 2014, ανήλθε σε 16,2%. Επιπλέον, τα αποτελέσματα της Συνολικής Αξιολόγησης από την ΕΚΤ, όπως ανακοινώθηκαν τον Οκτώβριο του 2014, που επιβεβαίωσαν την ισχυρή κεφαλαιακή θέση του Ομίλου ανακοινώνοντας την έλλειψη κεφαλαιακού ελλείμματος, στο βασικό και στο δυσμενές σενάριο.

Θέση της Εταιρείας

Η Εταιρεία έχει σημαντική εξάρτηση από την Eurobank όσο αφορά την πώληση των προϊόντων της, την είσπραξη των ασφαλίσεων από τους πελάτες της και την τοποθέτηση των ταμειακών της διαθεσίμων σε καταθέσεις όψεως και προθεσμιακές καταθέσεις (βλέπε σημείωση 38 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη).

Η Διοίκηση παρακολουθεί συστηματικά την κεφαλαιακή επάρκεια σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II που τίθεται σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2016 και διενεργεί ασκήσεις προσομοίωσης σύμφωνα με τις αρχές και κατευθύνσεις της ευρωπαϊκής εποπτικής αρχής (ΕΙΟΡΑ) υπό το νέο πλαίσιο. Κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης, η Διοίκηση αποφάσισε να αλλάξει την σύνθεση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Το μεγαλύτερο μέρος των προθεσμιακών καταθέσεων που προηγουμένως ήταν τοποθετημένες στην μητρική εταιρεία Eurobank επανατοποθετήθηκαν σε χρηματοοικονομικά μέσα, που αποτελούνται από εταιρικά και κυβερνητικά ομόλογα, μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια τα οποία έχουν εκδοθεί από μη συνδεδεμένα μέρη σύμφωνα με το υφιστάμενο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και επενδύσεων (βλέπε σημειώσεις 4.3.3 Κίνδυνος ρευστότητας, 19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, 13 Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση). Με τις παραπάνω ενέργειες μειώθηκε σημαντικά η έκθεση στον κίνδυνο συγκέντρωσης αντισυμβαλλόμενων και η αναντιστοιχία στις διάρκειες μέχρι την λήξη των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και των υποχρεώσεων (μείωση επιτοκιακού κινδύνου), με αποτέλεσμα η Εταιρεία να καλύπτει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II με βάση τους υπολογισμούς που έγιναν με τα οικονομικά στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2014.

Οι αβεβαιότητες που απορρέουν από τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα και τις τρέχουσες εξελίξεις, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν τον χρηματοπιστωτικό τομέα, ενδέχεται να επηρεάσουν τη πρόσβαση σε ρευστότητα με αποτέλεσμα να δυσχεράνουν τη πραγματοποίηση συναλλαγών που έχουν σχέση με τη συνήθη επιχειρηματική της δραστηριότητα.

2.1.1 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α)

Νέα και τροποποιημένα πρότυπα που υιοθετήθηκαν από την Εταιρεία

Τα ακόλουθα νέα πρότυπα και τροποποιήσεις σε υπάρχοντα πρότυπα, όπως εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), είναι σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2014:

ΔΛΠ 27, Τροποποίηση - Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις

Η τροποποίηση εκδόθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις» και σε συνδυασμό τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις». Η τροποποίηση καθορίζει τον λογιστικό χειρισμό και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις όταν μια οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 28, Τροποποίηση - Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες

Η τροποποίηση αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Σκοπός της τροποποίησης είναι να καθορίσει το λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες, κατόπιν εκδόσεως του ΔΠΧΑ 11. Απαλλαγή από την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης παρέχεται όταν μία επένδυση σε συγγενή επιχείρηση ή κοινοπραξία κατέχεται από οικονομική οντότητα, ή κατέχεται εμμέσως μέσω οικονομικής οντότητας, η οποία είναι οργανισμός διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων (venture capital organization), αμοιβαίο κεφαλαίο (mutual fund), εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου (unit trust) ή παρόμοια οικονομική οντότητα συμπεριλαμβανομένων των ασφαλιστικών κεφαλαίων που συνδέονται με επενδύσεις (investment linked insurance funds). Σε αυτή την περίπτωση, οι επενδύσεις σε αυτές τις συγγενείς επιχειρήσεις και τις κοινοπραξίες δύνανται να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 32, Τροποποίηση - Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις απαιτήσεις για τον συμφηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 36, Τροποποίηση - Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμης αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η τροποποίηση περιορίζει την απαίτηση για τη γνωστοποίηση της ανακτήσιμης αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή μίας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών μόνο για τις περιόδους κατά τις οποίες έχει αναγνωριστεί ή αναστραφεί μια ζημιά απομείωσης.

Επίσης περιλαμβάνει λεπτομερείς απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις όταν η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μίας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζεται με βάση την εύλογη αξία μείον έξοδα πώλησης και ζημιά απομείωσης έχει αναγνωριστεί ή έχει αντιλογιστεί κατά την διάρκεια της περιόδου.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 39, Τροποποίηση – Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση

Η τροποποίηση αυτή παρέχει απαλλαγή από την υποχρέωση διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης όταν, ως αποτέλεσμα νόμων ή κανονισμών, ένα παράγωγο το οποίο έχει οριστεί ως μέσο αντιστάθμισης, ανανεώνεται νομικά (novated) προκειμένου να εκκαθαριστεί από έναν κεντρικό αντισυμβαλλόμενο, εφόσον πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 10, Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις» που αφορά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και το ΜΕΔ 12 «Ενοποίηση - Οικονομικές οντότητες ειδικού σκοπού». Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 10, θεσπίζεται ένας νέος ορισμός του ελέγχου, ο οποίος παρέχει μια ενιαία βάση ενοποίησης για όλες τις οικονομικές οντότητες. Η βάση αυτή στηρίζεται στην έννοια της εξουσίας πάνω σε μια οικονομική οντότητα, στη μεταβλητότητα των αποδόσεων λόγω της συμμετοχής στην οικονομική οντότητα και τη σύνδεση αυτών, αντικαθιστώντας έτσι την έμφαση στο νομικό έλεγχο ή την έκθεση στους κινδύνους και τα οφέλη, ανάλογα με τη φύση της οικονομικής οντότητας.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 10 δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 11, Από κοινού συμφωνίες

Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» και το ΜΕΔ 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες - Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες» και θέτει τις αρχές για την κατάρτιση χρηματοοικονομικών αναφορών από οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε επιχειρηματικά σχήματα τα οποία ελέγχονται από κοινού. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11, υπάρχουν μόνο δύο τύποι από κοινού συμφωνιών, οι από κοινού δραστηριότητες και οι κοινοπραξίες, η ταξινόμηση των οποίων βασίζεται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των συμμετεχόντων όπως προκύπτουν από το επιχειρηματικό σχήμα, παρά στη νομική του μορφή. Η ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης είναι πλέον υποχρεωτική για τις κοινοπραξίες. Η εναλλακτική της αναλογικής μεθόδου ενοποίησης των κοινοπραξιών δεν επιτρέπεται πλέον. Οι συμμετέχοντες που μοιράζονται τον έλεγχο σε από κοινού δραστηριότητες αναγνωρίζουν στις οικονομικές τους καταστάσεις τα επιμέρους στοιχεία ενεργητικού, υποχρεώσεων και τις συναλλαγές που τους ανήκουν ή που τους αναλογούν από την από κοινού δραστηριότητα. Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 11 δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 12, Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες

Το ΔΠΧΑ 12 καθορίζει τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις προκειμένου οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να μπορούν να αξιολογήσουν την φύση των κινδύνων που συνδέονται με τη συμμετοχή της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς επιχειρήσεις, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες δομημένες οικονομικές οντότητες. Το Πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις στις οποίες εφαρμόζεται το ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», εκτός η εταιρεία η οποία συντάσσει ατομικές οικονομικές καταστάσεις, έχει συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες δομημένες οικονομικές οντότητες. Σε αυτή την περίπτωση, η εταιρεία θα πρέπει να συμπεριλάβει τις γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 12 αναφορικά με τις μη ενοποιούμενες δομημένες οικονομικές οντότητες σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις. Ακολούθως, η Εταιρεία υιοθέτησε τις εν λόγω γνωστοποιήσεις στην σημείωση 4.3.2 (γ) των Οικονομικών Καταστάσεων για την χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2014.

ΔΠΧΑ 10, 11 και 12 (Τροποποιήσεις) Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, από κοινού συμφωνίες και γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες : Οδηγίες μετάβασης

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τις οδηγίες μετάβασης στο ΔΠΧΑ 10 και παρέχουν επιπρόσθετες απαλλαγές κατά τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ 10,11 και 12, καθώς απαιτούν η προσαρμοσμένη συγκριτική πληροφόρηση να παρέχεται μόνο για την προηγούμενη περίοδο σύγκρισης. Επιπλέον, για τις γνωστοποιήσεις σχετικά με τις μη ενοποιούμενες δομημένες οικονομικές οντότητες, η απαίτηση παρουσίασης συγκριτικής πληροφόρησης για περιόδους πριν την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 12 αφαιρείται.

Η υιοθέτηση των τροποποιήσεων δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 10,12 και ΔΛΠ 27 Τροποποιήσεις - Εταιρείες Επενδύσεων

Οι τροποποιήσεις απαιτούν οι «εταιρείες επενδύσεων», όπως ορίζονται παρακάτω, να λογιστικοποιούν τις επενδύσεις σε ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες, καθώς και τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες, σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Μόνη εξαίρεση θα αποτελούν οι θυγατρικές που θεωρούνται ως προέκταση των επενδυτικών δραστηριοτήτων της εταιρείας επενδύσεων. Σύμφωνα με τις τροποποιήσεις, μια «εταιρεία επενδύσεων» είναι μια οικονομική οντότητα που:

- (α) λαμβάνει κεφάλαια από έναν ή περισσότερους επενδυτές με σκοπό να προσφέρει σε αυτούς τους επενδυτές υπηρεσίες διαχείρισης επενδύσεων
- (β) δεσμεύεται στους επενδυτές της ότι επιχειρηματικός της σκοπός είναι η επένδυση κεφαλαίων αποκλειστικά για αποδόσεις που θα προέρχονται από υπεραξία κεφαλαίου, έσοδα από επενδύσεις ή και τα δύο, και
- (γ) επιμετρά και αξιολογεί την απόδοση ουσιαστικά όλων των επενδύσεών της βάσει της εύλογης αξίας

Οι τροποποιήσεις επίσης καθορίζουν τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για τις εταιρείες επενδύσεων.

Η υιοθέτηση των τροποποιήσεων δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

2.1.2 Νέα πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από Όμιλο και την Εταιρεία

Ένα πλήθος νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών σε υπάρχοντα πρότυπα θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2014, δεδομένου ότι δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί για χρήση στην Ευρωπαϊκή Ένωση ή η Εταιρεία δεν τα έχει υιοθετήσει νωρίτερα από την ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής τους. Αυτά που ενδέχεται να είναι σχετικά με την Εταιρεία έχουν ως ακολούθως:

ΔΛΠ 19, Τροποποίηση - Προγράμματα καθορισμένων παροχών: Εισφορές των εργαζομένων (σε ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2015, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε εισφορές των εργαζομένων ή τρίτων μερών στα προγράμματα καθορισμένων παροχών και απλοποιούν την λογιστικοποίηση των εισφορών όταν είναι ανεξάρτητες του αριθμού των ετών που παρέχεται η εργασία, για παράδειγμα, εισφορές εργαζομένων που υπολογίζονται βάση ενός σταθερού ποσοστού του μισθού. Η τροποποίηση επιτρέπει τις εισφορές αυτές να αφαιρούνται από το σχετικό έξοδο, στην χρήση που η σχετική υπηρεσία παρέχεται από τον εργαζόμενο, αντί της κατανομής του στις περιόδους υπηρεσίας του υπαλλήλου.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 27, Τροποποίηση - Ατομικές οικονομικές καταστάσεις (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2016, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν την μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιήσουν τις επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς στις ατομικές τους οικονομικές καταστάσεις και επίσης αποσαφηνίζει τον ορισμό των ατομικών οικονομικών καταστάσεων. Συγκεκριμένα, ατομικές οικονομικές καταστάσεις είναι εκείνες που καταρτίζονται συμπληρωματικά των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ή συμπληρωματικά των οικονομικών καταστάσεων ενός επενδυτή που δεν έχει επενδύσεις σε θυγατρικές αλλά έχει επενδύσεις σε συγγενείς ή κοινοπραξίες, οι οποίες επενδύσεις απαιτείται, βάσει του ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες, να λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 9, Χρηματοοικονομικά μέσα (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2018, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Τον Ιούλιο του 2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) εξέδωσε στην τελική του μορφή το πρότυπο ΔΠΧΑ 9 το οποίο αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα». Το ΔΠΧΑ 9 καθορίζει τις αναθεωρημένες απαιτήσεις αναφορικά με την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, αναφέρεται στην αναγνώριση της μεταβολής της εύλογης αξίας του ίδιου χρέους που αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, αντικαθιστά το υφιστάμενο μοντέλο το οποίο χρησιμοποιείται για την απομείωση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού βάσει των πραγματοποιηθέντων ζημιών με ένα μοντέλο που βασίζεται στις αναμενόμενες ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο και, τέλος, ενσωματώνει αλλαγές σε ό,τι αφορά την λογιστική αντιστάθμιση κινδύνων.

Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) σε προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9 εισήγαγε νέες απαιτήσεις ταξινόμησης και επιμέτρησης (το 2009 και 2010) καθώς και ένα νέο λογιστικό μοντέλο αντιστάθμισης κινδύνων (το 2013). Η έκδοση του Ιουλίου του 2014 αποτελεί την τελική μορφή του προτύπου, αντικαθιστά την προηγούμενες εκδόσεις του και σηματοδοτεί την ολοκλήρωση του έργου του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση».

Ταξινόμηση και Επιμέτρηση

Το ΔΠΧΑ 9 υιοθετεί μια ενιαία προσέγγιση για την ταξινόμηση όλων των κατηγοριών των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού, σύμφωνα με την οποία η ταξινόμηση και επιμέτρηση τους βασίζεται στο επιχειρησιακό μοντέλο το οποίο χρησιμοποιεί η εταιρεία για την διαχείριση των στοιχείων αυτών και στα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των εν λόγω χρηματοοικονομικών στοιχείων. Το επιχειρησιακό μοντέλο αναφέρεται στον τρόπο με τον οποίο η επιχείρηση διαχειρίζεται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού της με σκοπό την δημιουργία ταμειακών ροών δια μέσου της συλλογής συμβατικών ταμειακών ροών ή της πώλησης στοιχείων ενεργητικού ή και τον συνδυασμό αυτών. Κατόπιν αξιολόγησης, κάθε χρηματοοικονομικό στοιχείο του ενεργητικού ταξινομείται σε μια από τις τρεις ακόλουθες κατηγορίες: σε εκείνη στην οποία η επιμέτρηση γίνεται στο αναπόσβεστο κόστος, σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων τα οποία καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση.

Σε ό,τι αφορά στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, ο χειρισμός που ακολουθείται στο ΔΛΠ 39 μεταφέρεται στο ΔΠΧΑ 9, ουσιαστικά αμετάβλητος. Ωστόσο, σύμφωνα με τις νέες απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 9, μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και αποδίδονται στον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη ('own credit risk') θα πρέπει να καταχωρούνται στα λοιπά αποτελέσματα χρήσης απευθείας στην καθαρή θέση κι όχι στα αποτελέσματα υπό τον όρο ότι αυτό δεν θα είχε ως αποτέλεσμα μία ανακολουθία στην επιμέτρηση ή την αναγνώριση («λογιστική ασυμμετρία»).

Απομείωση των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, το ίδιο μοντέλο απομείωσης εφαρμόζεται σε όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού τα οποία υπόκεινται σε λογιστική απογείωση.

Το νέο μοντέλο απομείωσης εστιάζει στις μελλοντικές ζημιές και απαιτεί την αναγνώριση των αναμενόμενων ζημιών από πιστωτικό κίνδυνο, σε αντιδιαστολή με το ΔΛΠ 39, το οποίο απαιτούσε την αναγνώριση ζημιών από πιστωτικό κίνδυνο μόνον μετά την επέλευση ενός ζημιογόνου γεγονότος. Το ΔΠΧΑ 9 περιλαμβάνει μία προσέγγιση «τριών σταδίων» η οποία βασίζεται στην μεταβολή της πιστωτικής ποιότητας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού από την αρχική τους αναγνώριση. Ως εκ τούτου, κατά την αρχική εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9, για τα μη απομειωμένα περιουσιακά στοιχεία για τα οποία δεν έχει παρατηρηθεί σημαντική αύξηση του πιστωτικού τους κινδύνου από την αρχική τους αναγνώριση, οι σχετικές ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο θα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα βάσει αυτών που αναμένονται σε χρονικό ορίζοντα 12-μηνου ('12-month expected credit losses'). Αν, ωστόσο, ο πιστωτικός

κίνδυνος των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχει αυξηθεί σημαντικά σε σχέση με αυτόν κατά την αρχική τους αναγνώριση, τότε απαιτείται ο σχηματισμός πρόβλεψης για αναμενόμενες ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο για την εναπομένουσα διάρκεια τους ('lifetime expected losses').

Για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού τα οποία, κατά την αρχική τους αναγνώριση, είναι απομειωμένα απαιτείται ο σχηματισμός πρόβλεψης για αναμενόμενες ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο για την εναπομένουσα διάρκεια τους ('lifetime expected losses').

Για την επιμέτρηση των αναμενόμενων ζημιών από πιστωτικό κίνδυνο, πληροφορίες για παρελθοντικά γεγονότα, τρέχουσες συνθήκες και προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές συνθήκες θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη.

Λογιστική Αντιστάθμιση

Το ΔΠΧΑ 9 εισάγει ένα αναθεωρημένο μοντέλο λογιστικής αντιστάθμισης, το οποίο στοχεύει να ευθυγραμμίσει την λογιστική αντιστάθμιση με τις δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων από την διοίκηση έτσι ώστε αυτές να αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας. Σύμφωνα με το νέο μοντέλο, εφαρμόζονται νέες απαιτήσεις σχετικά με την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης, η διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης είναι επιτρεπτή μόνο υπό ορισμένες προϋποθέσεις και διευρύνεται, σε σχέση με το ΔΛΠ 39, ο αριθμός των στοιχείων που μπορούν να συμμετάσχουν σε μια σχέση αντιστάθμισης είτε ως μέσα αντιστάθμισης είτε ως αντισταθμιζόμενα στοιχεία.

Η Εταιρεία επί του παρόντος εξετάζει την επίπτωση του ΔΠΧΑ 9 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η οποία δεν μπορεί να ποσοτικοποιηθεί κατά την ημερομηνία δημοσίευσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28, Τροποποιήσεις - Εταιρείες επενδύσεων: Εφαρμογή της απαλλαγής από την υποχρέωση ενοποίησης (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2016, δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν την εφαρμογή της απαλλαγής των εταιρειών επενδύσεων και των θυγατρικών τους από την υποχρέωση ενοποίησης.

Η υιοθέτηση των τροποποιήσεων δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28, Τροποποιήσεις - Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρείας ή κοινοπραξίας (η ημερομηνία ισχύος θα ανακοινωθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Οι τροποποιήσεις διευθετούν μία ασυνέπεια μεταξύ των διατάξεων του ΔΠΧΑ 10 και του ΔΛΠ 28 σχετικά με την πώληση ή εισφορά των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρείας ή κοινοπραξίας. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι αναγνωρίζεται ολόκληρο το κέρδος ή η ζημιά μιας συναλλαγής που περιλαμβάνει μία επιχείρηση, ενώ μερικό κέρδος ή ζημιά αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν αποτελούν μια επιχείρηση, ακόμα και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία είναι εντός θυγατρικής. Τον Ιανουάριο του 2015, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έλαβε την μη οριστική απόφαση να συμπεριλάβει απαραίτητες αλλαγές στο ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28 εντός επικείμενων προτάσεων του για τροποποιήσεις προτύπων και ακολούθως ανέβαλε την ημερομηνία ισχύος των τροποποιήσεων (προγενέστερα 1 Ιανουαρίου 2016).

Η υιοθέτηση των τροποποιήσεων δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 11, Τροποποίηση - Από κοινού Συμφωνίες (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2016, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από έναν επενδυτή να εφαρμόσει την μέθοδο της εξαγοράς όταν αποκτά συμμετοχή σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί μία "επιχείρηση".

Η υιοθέτηση των τροποποιήσεων δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 15, Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2017, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Το ΔΠΧΑ 15 θεσπίζει ένα ενιαίο, ολοκληρωμένο υπόδειγμα αναγνώρισης εσόδων με σκοπό την συστηματική εφαρμογή του σε όλες τις συμβάσεις πελατών, προσδιορίζει τον χρόνο και το ύψος αναγνώρισης του εσόδου, πλην όμως, δεν επηρεάζει την αναγνώριση εσόδων από χρηματοοικονομικά μέσα, τα οποία υπόκεινται στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 και ΔΛΠ 39. Επιπροσθέτως, το ΔΠΧΑ 15 αντικαθιστά τα προγενέστερα πρότυπα ΔΛΠ 18 «Έσοδα» και ΔΛΠ 11 «Συμβάσεις Κατασκευής» μαζί με συναφείς διερμηνείες σε ότι αφορά την αναγνώριση εσόδων.

Η Εταιρεία εξετάζει επί του παρόντος τις επιπτώσεις του ΔΠΧΑ 15 στις οικονομικές καταστάσεις, ωστόσο, η υιοθέτησή του δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση σε αυτές.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2010-2012 (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις εισάγουν σημαντικές αλλαγές σε επτά ΔΠΧΑ ως επακόλουθο της δημοσίευσης των αποτελεσμάτων του κύκλου 2010-12 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Τα θέματα που επηρεάζονται από τις τροποποιήσεις αυτές είναι τα ακόλουθα:

- Ορισμός της προϋπόθεσης κατοχύρωσης στο ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»
- Λογιστικός χειρισμός ενδεχόμενου τιμήματος σε μια συνένωση επιχειρήσεων στο ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»
- Συνάθροιση των λειτουργικών τομέων και συμφωνία του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού των τομέων προς αναφορά με τα στοιχεία ενεργητικού της οικονομικής οντότητας στο ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς»
- Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις στο ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»
- Μέθοδος αναπροσαρμογής – αναλογική αναδιτύπωση των συσσωρευμένων αποσβέσεων στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια»
- Βασικά διοικητικά στελέχη στο ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»
- Μέθοδος αναπροσαρμογής – αναλογική αναδιτύπωση των συσσωρευμένων αποσβέσεων στο ΔΛΠ 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία»

Η υιοθέτηση των τροποποιήσεων δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2011-2013 (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2015)

Οι τροποποιήσεις εισάγουν σημαντικές αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο της δημοσίευσης των αποτελεσμάτων του κύκλου 2011-13 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Τα θέματα που επηρεάζονται από τις τροποποιήσεις αυτές είναι τα ακόλουθα:

- Εξαιρέσεις από το πεδίο εφαρμογής για τις κοινοπραξίες στο ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»
- Εξαιρέση από το πεδίο εφαρμογής για τα χαρτοφυλάκια στο ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»
- Διευκρίνιση του συσχετισμού ανάμεσα στο ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων» και το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα» κατά την κατηγοριοποίηση των ακινήτων ως επενδυτικά ή ιδιοχρησιμοποιούμενα στο ΔΛΠ 40, και
- Η έννοια των «ΔΠΧΑ σε ισχύ» στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς».

Η υιοθέτηση των τροποποιήσεων δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012-2014 (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2016, δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Οι τροποποιήσεις εισάγουν σημαντικές αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο της δημοσίευσης των αποτελεσμάτων του κύκλου 2012-14 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Τα θέματα που επηρεάζονται από τις τροποποιήσεις αυτές είναι τα ακόλουθα:

- Διευκρίνιση του ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες» πως όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή ομάδα στοιχείων) αναταξινομείται από «διακρατούμενο προς πώληση» σε «διακρατούμενο προς διανομή», ή το αντίθετο, αυτό δεν αποτελεί αλλαγή στο σχέδιο για πώληση ή διανομή και δεν πρέπει να λογιστικοποιείται σαν αλλαγή.
- Προσθήκη στο ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» συγκεκριμένων οδηγιών προκειμένου να βοηθήσει τη διοίκηση να προσδιορίσει εάν οι όροι μίας συμφωνίας για εξυπηρέτηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο έχει μεταβιβαστεί συνιστούν συνεχιζόμενη ανάμειξη. Επιπλέον διευκρινίζει πως οι επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει της τροποποίησης του ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτούνται για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός εάν απαιτείται από το ΔΛΠ 34.
- Διευκρίνιση στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» ότι όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο προεξόφλησης για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην οποία αυτές προκύπτουν.
- Διευκρίνιση στο ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» της έννοιας του «πληροφόρηση που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.

Η υιοθέτηση των τροποποιήσεων δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΕΔΔΠΧΑ 21, Εισφορές (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2015)

Αυτή η διερμηνεία ορίζει τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης πληρωμής εισφοράς που έχει επιβληθεί από τη κυβέρνηση και δεν είναι φόρος εισοδήματος. Η διερμηνεία διευκρινίζει πως το δεσμευτικό γεγονός βάσει του οποίου θα έπρεπε να σχηματιστεί η υποχρέωση καταβολής εισφοράς (ένα από τα κριτήρια για την αναγνώριση υποχρέωσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 37) είναι η ενέργεια όπως περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία η οποία προκαλεί την πληρωμή

της εισφοράς. Η διερμηνεία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση της υποχρέωσης αργότερα από ότι ισχύει σήμερα, ειδικότερα σε σχέση με εισφορές οι οποίες επιβάλλονται ως αποτέλεσμα συνθηκών που ισχύουν σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία.

Η υιοθέτηση της διερμηνείας δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες επηρεάζουν τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων και τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και τα υπόλοιπα των εσόδων και εξόδων της περιόδου αναφοράς. Παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στη βέλτιστη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν.

2.1.3 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Κατά την κλειόμενη χρήση δεν έγιναν ανακατατάξεις κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης.

2.2. Ξένο νόμισμα

2.2.1 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

2.2.2 Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι συναλλαγματικές διαφορές (κέρδη/ζημιές) που προκύπτουν κατά το διακανονισμό των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Τα χρηματικά στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση την τιμή συναλλάγματος που ισχύει κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός από εκείνες που προκύπτουν από τη μετατροπή υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα που αντισταθμίζουν την καθαρή επένδυση σε θυγατρικές εξωτερικού ή τις ταμειακές ροές σε ξένο νόμισμα, οι οποίες μεταφέρονται στα ίδια κεφάλαια.

Τα μη χρηματικά στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων μετατρέπονται με βάση την τιμή συναλλάγματος που ίσχυε κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης, εκτός από τα μη χρηματικά στοιχεία σε ξένο νόμισμα που αποτιμώνται σε εύλογη αξία και τα οποία μετατρέπονται με βάση την τιμή συναλλάγματος που ίσχυε κατά την ημερομηνία που προσδιορίστηκε η εύλογη αξία. Στην περίπτωση αυτή οι συναλλαγματικές διαφορές αποτελούν μέρος του κέρδους ή της ζημιάς από τη μεταβολή της εύλογης αξίας και αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ή απευθείας σε αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια, βάσει της κατηγοριοποίησης του μη χρηματικού στοιχείου.

2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα, έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό καθώς και μεταφορικά μέσα και παρουσιάζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει έξοδα που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων αυτών. Έξοδα μεταγενέστερα της απόκτησης ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν θεωρείται πιθανό ότι θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά οφέλη στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα. Όταν προκύπτουν έξοδα επισκευών και συντήρησης, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων, προκειμένου να μειωθεί το κόστος κτήσης των παγίων στην τελική υπολειπόμενη αξία τους ως ακολούθως:

Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων:

Η χαμηλότερη μεταξύ της διάρκειας του συμβολαίου εκμίσθωσης ή της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής του.

Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές:

4 έως 5 έτη

Λοιπά έπιπλα και Εξοπλισμός:

4 έως 12 έτη

Μεταφορικά Μέσα:

5 έως 7 έτη

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αξιολογούνται περιοδικά για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Το κόστος κτήσης και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων που πωλούνται ή αποσύρονται μεταφέρονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη στιγμή της πώλησης ή απόσυρσης και οποιοδήποτε κέρδος ή ζημία προκύπτει καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στο λογαριασμό «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» περιλαμβάνονται κυρίως τα έξοδα λογισμικού.

Κόστη που σχετίζονται με τη συντήρηση υφιστάμενων λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν προκύπτουν. Κόστη πληρωτέα σε τρίτους, που σχετίζονται με την ανάπτυξη και εφαρμογή νέων λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχικές βελτιώσεις, προστίθενται στο κόστος νέων λογισμικών προγραμμάτων, και αντιμετωπίζονται με τον ίδιο τρόπο. Τα άυλα στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης. Τα άυλα στοιχεία αξιολογούνται περιοδικά για απομείωση και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους ως ακολούθως:

Λογισμικά προγράμματα:

4 έως 7 έτη

2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις

2.5.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, καταχωρούνται, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, στις ακόλουθες κατηγορίες: i) χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ii) δάνεια και απαιτήσεις, iii) επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους και iv) επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων.

i) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για εμπορική εκμετάλλευση, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο καταχωρείται ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση όταν αποκτάται κυρίως με σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή βραχυπρόθεσμης επαναγοράς ή όταν αποτελεί μέρος χαρτοφυλακίου εξατομικευμένων χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση και για τα οποία υπάρχουν τεκμηριωμένες ενδείξεις πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών. Επίσης σε αυτήν την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα που προορίζονται για εμπορική εκμετάλλευση, εκτός αν προσδιορίζονται και είναι αποτελεσματικά ως μέσα αντιστάθμισης.

Η Εταιρεία προσδιορίζει κατά την αρχική αναγνώρισή τους ορισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, όταν οποιοδήποτε από τα παρακάτω ισχύει:

- (α) απαλείφει ή μειώνει αισθητά μία ανακολουθία στην επιμέτρηση ή την αναγνώριση, ή
- (β) χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις μοιράζονται τους ίδιους κινδύνους και οι κίνδυνοι αυτοί αντιμετωπίζονται και εκτιμώνται με βάση την εύλογη αξία, ή
- (γ) σύνθετα προϊόντα περιλαμβάνουν ενσωματωμένα παράγωγα που θα μπορούσαν να μεταβάλλουν σημαντικά τις ταμειακές ροές του κύριου συμβολαίου.

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, εκτός εκείνων που κατά την αρχική αναγνώριση προσδιορίστηκαν από την Εταιρεία ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων ή ως διαθέσιμα προς πώληση. Τα δάνεια και λοιπές απαιτήσεις από συνεργάτες τα οποία περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Λοιπές

απαιτήσεις» ανήκουν επίσης σε αυτήν την κατηγορία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και αντιμετωπίζονται με τις ίδιες λογιστικές αρχές που διέπουν τα δάνεια και απαιτήσεις όπως περιγράφονται παρακάτω.

iii) Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους

Οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με συγκεκριμένη λήξη, με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και για τις οποίες η Διοίκηση της Εταιρείας έχει τη θετική πρόθεση και δυνατότητα να διακρατήσει μέχρι τη λήξη τους.

iv) Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις, είναι οι επενδύσεις που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίες μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, ή στις τιμές των μετοχών.

2.5.2 Αναγνώριση, λογιστικός χειρισμός και παύση αναγνώρισης

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και τα έξοδα συναλλαγής επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις από πελάτες, καθώς και οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν, στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Κέρδη και ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωριστεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημιά που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ο λογιστικός χειρισμός των εσόδων από τόκους και των εσόδων από μερίσματα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία περιγράφεται στην σημείωση 2.20.

2.5.3 Αποαναγνώριση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο αποαναγνωρίζεται όταν οι συμβατικές ταμειακές ροές του στοιχείου λήγουν ή η Εταιρεία μεταφέρει τα δικαιώματα της να εισπράξει αυτές τις ροές με μια άμεση πώληση με την οποία ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της κυριότητας του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου έχουν μεταφερθεί.

2.5.4 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις προοριζόμενες για εμπορική εκμετάλλευση, και αυτές που προσδιορίστηκαν ως υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν τα επενδυτικά συμβόλαια (unit linked προϊόντα) και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα. Οι λογιστικές αρχές των ανωτέρω χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων περιγράφονται στις Σημειώσεις 2.12 (β) και 2.8, αντίστοιχα.

2.6 Επιμέτρηση της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων

Εύλογη αξία είναι η τιμή που θα λαμβανόταν κατά την πώληση ενός στοιχείου ενεργητικού ή κατά τη μεταβίβαση μιας υποχρέωσης, σε μια κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων, στην κύρια, ή, ελλείψει αυτής, στην πλέον συμφέρουσα αγορά όπου η Εταιρεία έχει πρόσβαση, κατά την ημερομηνία επιμέτρησης. Η εύλογη αξία μιας υποχρέωσης αντανάκλα τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης υποχρεώσεων.

Η Εταιρεία επιμετράει την εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού μέσου, χρησιμοποιώντας την επίσημη χρηματιστηριακή τιμή σε μία ενεργό αγορά για το χρηματοοικονομικό αυτό μέσο, όταν αυτή είναι διαθέσιμη. Μία αγορά θεωρείται ενεργός εάν οι συναλλαγές για το στοιχείο ενεργητικού ή την υποχρέωση λαμβάνουν χώρα με επαρκή

συχνότητα και όγκο ώστε να παρέχονται συνεχώς πληροφορίες τιμολόγησης. Όταν δεν υπάρχει διαθέσιμη επίσημη χρηματιστηριακή τιμή, σε μία ενεργό αγορά, τότε ο Όμιλος χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης που μεγιστοποιούν την χρήση συναφών παρατηρήσιμων δεδομένων και ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων δεδομένων. Η επιλεγμένη τεχνική αποτίμησης περιλαμβάνει όλους τους παράγοντες που οι συμμετέχοντες στην αγορά θα λάμβαναν υπόψη για την τιμολόγηση μία συναλλαγής.

Η Εταιρεία έχει επιλέξει να χρησιμοποιεί μέσες τιμές αγοράς ως ένα πρακτικό μέσο επιμέτρησης της εύλογης αξίας εντός του περιθωρίου ζήτησης-προσφοράς.

Η βέλτιστη απόδοση της εύλογης αξίας ενός χρηματοοικονομικού μέσου κατά την αρχική αναγνώριση είναι συνήθως η τιμή συναλλαγής ήτοι η εύλογη αξία του δοθέντος ή ληφθέντος ανταλλάγματος, εκτός εάν η Εταιρεία θεωρεί ότι η εύλογη αξία, κατά την αρχική αναγνώριση αποδεικνύεται από επίσημη χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά για πανομοιότυπο στοιχείο ενεργητικού ή υποχρέωση ή βάσει μιας τεχνικής αποτίμησης που χρησιμοποιεί μόνο δεδομένα από παρατηρήσιμες αγορές.

Όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, των οποίων η εύλογη αξία επιμετράται ή γνωστοποιείται στις οικονομικές καταστάσεις, κατηγοριοποιούνται εντός της ιεραρχίας εύλογης αξίας, με βάση το κατώτερο επίπεδο δεδομένων που είναι σημαντικά για την συνολική επίτευξη της επιμέτρησης (σημ. 4.6).

2.7 Απομείωση χρηματοοικονομικών και μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

2.7.1 Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, που δεν επιμετρώνται με την μέθοδο της εύλογης αξίας, έχουν υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων υπόκεινται σε απομείωση όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου («ζημιογόνο γεγονός»), και το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμιακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα.

Αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης της αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων θεωρούνται από την Εταιρεία τα εξής:

- Σημαντική οικονομική δυσχέρεια του εκδότη ή οφειλέτη
- Αθέτηση ενός συμβολαίου, όπως ανεξόφλητα υπόλοιπα ή υπερημερία τόκων ή αρχικών πληρωμών
- Ο δανειολήπτης δύναται να προχωρήσει σε πτώχευση ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση
- Η εξαφάνιση της ενεργής αγοράς για το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο εξαιτίας οικονομικών δυσκολιών.
- Εμφανή στοιχεία που υποδεικνύουν ότι υπάρχει μία αξιολογη μείωση στις υπολογισμένες ταμιακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων καθώς η αρχική αναγνώριση αυτών των στοιχείων, παρά το γεγονός ότι η μείωση δεν μπορεί να προσδιοριστεί σε ξεχωριστά οικονομικά στοιχεία του χαρτοφυλακίου, περιλαμβάνει:
 - αρνητικές αλλαγές στην κατάσταση εξόφλησης των δανειοληπτών σε ένα χαρτοφυλάκιο, και
 - εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες που συσχετίζονται με αδυναμία εξόφλησης των στοιχείων ενός χαρτοφυλακίου.
- σημαντική υποβάθμιση του εσωτερικού ή εξωτερικού βαθμού φερεγγυότητας των χρηματοοικονομικών μέσων του πιστούχου όταν εξετάζονται με άλλες πληροφορίες.

Στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην αναπόσβεστη αξία κτήσης

Αξιολόγηση απομείωσης

Η Εταιρεία αρχικά αξιολογεί κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης ξεχωριστά στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που είναι από μόνα τους σημαντικά. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι από μόνα τους σημαντικά, αξιολογούνται είτε ξεχωριστά είτε ομαδικά. Αν η Εταιρεία αποφασίσει ότι δεν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης για κάποιο χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που αξιολογήθηκε ξεχωριστά, είτε είναι σημαντικό είτε όχι, το συμπεριλαμβάνει σε ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και τα αξιολογεί ομαδικά για απομείωση. Στοιχεία ενεργητικού που

αξιολογούνται για απομείωση ξεχωριστά και για τα οποία υπάρχει και συνεχίζει να αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης, δεν συμπεριλαμβάνονται στην ομαδική αξιολόγηση για απομείωση.

Επιμέτρηση απομείωσης

Αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που παρουσιάζονται στην αναπόσβεστη αξία κτήσης τους, το ποσό της ζημίας απομείωσης υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του στοιχείου ενεργητικού και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρουμένων των μελλοντικών ζημιών από πιστωτικούς κινδύνους που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Το τρέχον ποσό του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Αν ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, φέρει κυμαινόμενο επιτόκιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό της ζημίας απομείωσης, είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που καθορίζεται στο συμβόλαιο. Στην πράξη, η Εταιρεία μπορεί να υπολογίζει την απομείωση βάσει της εύλογης αξίας του μέσου χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς.

Για σκοπούς ομαδικής αξιολόγησης για απομείωση, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται βάσει παρόμοιων χαρακτηριστικών πιστωτικού κινδύνου (δηλαδή βάσει της μεθόδου αξιολόγησης της Εταιρείας, που λαμβάνει υπόψη τον τύπο του περιουσιακού στοιχείου, τον επιχειρηματικό τομέα, τη γεωγραφική θέση, τον τύπο της εξασφάλισης, προηγούμενο καθεστώς αποπληρωμής, και τους σχετικούς παράγοντες). Αυτά τα χαρακτηριστικά σχετίζονται με τον υπολογισμό μελλοντικών ταμειακών ροών για ομάδες τέτοιων στοιχείων ενεργητικού, αφού υποδεικνύουν την ικανότητα του χρεώστη να πληρώσει όλα τα ποσά που οφείλονται βάσει των όρων του συμβολαίου των στοιχείων ενεργητικού που αξιολογούνται.

Αντιλογισμός απομείωσης

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της απομείωσης μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με περιστατικό που πραγματοποιήθηκε μετά την αναγνώριση της απομείωσης (όπως βελτίωσης στο βαθμό φερεγγυότητας του χρεώστη), η προηγούμενος αναγνωρισθείσα ζημία απομείωσης αντιλογίζεται. Το ποσό που αντιλογίστηκε αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση

Στον υπολογισμό απομείωσης των επενδύσεων σε μετοχικούς και χρεωστικούς τίτλους που έχουν αναγνωρισθεί ως διαθέσιμα προς πώληση, λαμβάνεται υπόψη τυχόν σημαντική και παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας του τίτλου κάτω από το κόστος του. Όπου υπάρχει τέτοια ένδειξη για διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, η συσσωρευμένη ζημιά – που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον τις ζημιές απομείωσης του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που αναγνωρίστηκαν προηγούμενος στην κατάσταση αποτελεσμάτων – μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ζημιές απομείωσης σε μετοχικούς τίτλους που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων, δεν αντιλογίζονται μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων. Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία ενός χρεωστικού τίτλου που αναγνωρίστηκε ως διαθέσιμος προς πώληση αυξηθεί, και η αύξηση αυτή μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με περιστατικό που πραγματοποιήθηκε μετά την αναγνώριση της ζημίας απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων, η ζημία απομείωσης αντιλογίζεται μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

2.7.2 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων

Στοιχεία τα οποία έχουν ωφέλιμη ζωή αορίστου διάρκειας δεν αποτελούν αντικείμενο απόσβεσης και εξετάζονται σε ετήσια βάση για απομείωση. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται επανεξετάζονται για απομείωση οποτεδήποτε γεγονότα ή μεταβολές σε συνθήκες υποδεικνύουν ότι η λογιστική τους αξία ενδέχεται να μην είναι ανακτήσιμη. Μια ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται για το ποσό κατά το οποίο η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία είναι η υψηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου μείον το κόστος πώλησης και της αξίας χρήσης του. Για σκοπούς εκτίμησης της απομείωσης, τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στα χαμηλότερα επίπεδα όπου μπορούν να προσδιοριστούν ξεχωριστές ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών).

2.8 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, περιλαμβάνουν κυρίως συμβάσεις ξένου συναλλάγματος (foreign exchange contracts), προθεσμιακές νομισματικές συμβάσεις (forward currency agreements) και συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης επιτοκίων - που πωλήθηκαν και αγοράστηκαν (interest rate options - written and purchased), ανταλλαγές συναλλάγματος και επιτοκίων (currency and interest rate swaps), και άλλα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα. Τα παράγωγα, αναγνωρίζονται αρχικά στον ισολογισμό στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου, και ακολούθως επαναποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Ως εύλογη αξία θεωρείται η αγοραία αξία τους, λαμβάνοντας υπόψη πρόσφατες συναλλαγές στην αγορά, ενώ στις περιπτώσεις όπου δεν υπάρχει αγοραία αξία, η εύλογη αξία

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

υπολογίζεται βάσει μοντέλων προεξοφλημένων ταμειακών ροών (discounted cash flow models) και αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης (options pricing models). Όταν η εύλογη αξία είναι θετική, τα παράγωγα περιλαμβάνονται στο ενεργητικό, ενώ όταν η εύλογη αξία είναι αρνητική περιλαμβάνονται στις υποχρεώσεις. Οι αρχές επιμέτρησης της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων, περιγράφονται στις σημειώσεις 2.6 και 4.6.

Κάποια παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε άλλα χρηματοοικονομικά μέσα, αναγνωρίζονται ως ξεχωριστά παράγωγα όταν οι κίνδυνοι και τα χαρακτηριστικά τους δεν είναι στενά συνδεδεμένα με αυτά του κύριου συμβολαίου, και το κύριο συμβόλαιο δε λογίζεται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων. Τα ενσωματωμένα αυτά παράγωγα, παρουσιάζονται στην εύλογη αξία, και οι μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία δεν κατείχε ενσωματωμένα παράγωγα σε άλλα χρηματοοικονομικά μέσα στις χρήσεις 2014 και 2013.

Η μέθοδος αναγνώρισης κέρδους ή ζημίας από μεταβολές στην εύλογη αξία, εξαρτάται από το αν το παράγωγο καταχωρείται και πληροί τις προϋποθέσεις ώστε να χαρακτηριστεί ως μέσο αντιστάθμισης. Εφόσον καταχωρείται ως μέσο αντιστάθμισης, η μέθοδος αναγνώρισης καθορίζεται ανάλογα με τη φύση του στοιχείου που αντισταθμίζεται από το παράγωγο αυτό.

Η Εταιρεία καταχωρεί ορισμένα παράγωγα ως:

- 1) μέσα αντιστάθμισης του κινδύνου των μεταβολών εύλογης αξίας αναγνωρισθέντων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ή μη αναγνωρισθέντων δεσμεύσεων (μέσο αντιστάθμισης εύλογης αξίας),
- 2) μέσα αντιστάθμισης του κινδύνου μεταβολής των ταμειακών ροών από αναγνωρισθέντα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων ή από πολύ πιθανές προβλεπόμενες συναλλαγές (μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών)

Η Εταιρεία, κατά τη σύναψη της συναλλαγής, στοιχειοθετεί τη σχέση μεταξύ των μέσων αντιστάθμισης και των στοιχείων που αντισταθμίζονται, καθώς και το σκοπό και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου που εξυπηρετείται μέσω της σύναψης διαφόρων συναλλαγών αντιστάθμισης. Επίσης, στοιχειοθετεί την εκτίμησή του, κατά τη σύναψη της αντιστάθμισης και σε συνεχή βάση, για την αποτελεσματικότητα των παραγώγων - που χρησιμοποιούνται σε συναλλαγές αντιστάθμισης - στο να συμψηφίζουν μεταβολές στις εύλογες αξίες ή στις ταμειακές ροές των στοιχείων που αντισταθμίζονται.

i) Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσο αντιστάθμισης εύλογης αξίας, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όπως και οι μεταβολές της εύλογης αξίας των στοιχείων που αντισταθμίζονται, οι οποίες οφείλονται στον κίνδυνο που αντισταθμίζεται. Αν η αντιστάθμιση παύσει να πληροί τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, το ποσό της αναπροσαρμογής της λογιστικής αξίας ενός αντισταθμισμένου στοιχείου για το οποίο χρησιμοποιείται η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου, αποσβένεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου μέχρι τη λήξη του.

ii) Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής της εύλογης αξίας των παραγώγων που προσδιορίζονται και πληρούν τις προϋποθέσεις ώστε να χαρακτηριστούν ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών, αναγνωρίζεται στα λοιπά αποτελέσματα απευθείας στην καθαρή θέση. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας, αναγνωρίζεται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ποσά που έχουν συσσωρευθεί στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων τις περιόδους κατά τις οποίες το αντισταθμισμένο στοιχείο επιδρά στο κέρδος ή τη ζημία (π.χ. όταν πραγματοποιείται η προβλεπόμενη πώληση του στοιχείου που αντισταθμίζεται). Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν η αντιστάθμιση δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, τα συσσωρευμένα κέρδη ή ζημιές που υπάρχουν στα ίδια κεφάλαια κατά τη στιγμή εκείνη παραμένουν στα ίδια κεφάλαια και όταν η προβλεπόμενη συναλλαγή αναγνωριστεί, τότε αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Όταν μια προβλεπόμενη συναλλαγή δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, το συσσωρευμένο κέρδος ή ζημία που είχε καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

iii) Παράγωγα που δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμιση

Ορισμένα παράγωγα δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική για σκοπούς I.F.R.S., και οι μεταβολές στην εύλογη αξία τους αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι εύλογες αξίες παραγώγων μέσων που κρατούνται προς εμπορία και για σκοπούς αντιστάθμισης, παρουσιάζονται στη σημείωση 11.

2.9 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν και μόνον όταν, η Εταιρεία έχει επί του παρόντος νομικά ισχυρό δικαίωμα

συμφηφισμού των αναγνωρισμένων ποσών, και παράλληλα προτίθεται είτε να προβεί σε διακανονισμό του καθαρού υπολοίπου, είτε να εισπράξει το ποσό της απαίτησης του περιουσιακού στοιχείου εξοφλώντας ταυτόχρονα την υποχρέωση.

2.10 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

(i) Τρέχουσα φορολογία

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών υπολογίζεται με βάση την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα κέρδη.

(ii) Αναβαλλόμενη φορολογία

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της υποχρέωσης, στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της λογιστικής αξίας τους στις οικονομικές καταστάσεις. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρώνται χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι κυριότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από την απομείωση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, από τις αποσβέσεις των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, από συντάξεις και λοιπές παροχές αποχώρησης προς το προσωπικό, και από την αποτίμηση ορισμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Το λογιστικό υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και μειώνεται στον βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκή φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα ώστε να επιτρέψουν την ανάκτηση ολόκληρης ή μέρους της απαίτησης. Κάθε τέτοια μείωση αντιλογίζεται στο βαθμό που καθίσταται πιθανό ότι επαρκή φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα.

Ο αναβαλλόμενος φόρος, που σχετίζεται με τη μεταβολή στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων, αναγνωρίζεται επίσης στην κατάσταση συνολικών εσόδων και μεταφέρεται μεταγενέστερα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων μαζί με το αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία.

Η Διοίκηση σε τακτά χρονικά διαστήματα αξιολογεί την θέση της σε θέματα που σχετίζονται με τις φορολογικές αρχές και σχηματίζει προβλέψεις όπου απαιτείται για τα ποσά που αναμένονται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

2.11 Υποχρεώσεις στο προσωπικό

i) Προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών

Η Εταιρεία παρέχει ορισμένα προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών. Οι ετήσιες εισφορές που καταβάλλει η Εταιρεία επενδύονται και τοποθετούνται σε ειδικές κατηγορίες προϊόντων. Οι υπάλληλοι, εφόσον πληρούν τις προϋποθέσεις του προγράμματος, συμμετέχουν στην απόδοση των ανωτέρω επενδύσεων. Οι εισφορές της Εταιρείας καταχωρούνται ως έξοδο στην χρήση κατά την οποία καταβάλλονται.

ii) Προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων παροχών

Σύμφωνα με την ισχύουσα εργατική νομοθεσία, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι την συνήθη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωση η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Η Εταιρεία σχηματίζει πρόβλεψη βάσει αναλογιστικής μελέτης για την αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το κόστος για αποζημιώσεις εξόδου αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια των χρόνων υπηρεσίας των υπαλλήλων, σύμφωνα με αναλογιστικές αποτιμήσεις που πραγματοποιούνται κάθε χρόνο.

Η υποχρέωση της αποζημίωσης αποχώρησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας τα επιτόκια Ευρωπαϊκών εταιρικών ομολόγων υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης, με όρους λήξης που προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης (βλέπε Σημείωση 24).

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό για την αποζημίωση αποχώρησης αναγνωρίζεται στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα χωρίς τη δυνατότητα αναταξινόμησης μελλοντικά στα αποτελέσματα. Το κόστος παρελθούσας προϋπηρεσίας και το έξοδο τόκου αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Οι καταβλητέες αποζημιώσεις μετά την πάροδο των 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

iii) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως, ή οποτεδήποτε ένας εργαζόμενος αποδεχτεί εθελοντικά να αποχωρήσει σε αντάλλαγμα για τον οικειοθελή τερματισμό της απασχόλησης του. Η Εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση των υπαλλήλων που ήδη υπάρχουν στην Εταιρεία σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Οι καταβλητέες αποζημιώσεις μετά την πάροδο των 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

iv) Παροχές για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

Η Διοίκηση περιοδικά και κατά βούληση ανταμείβει με μετρητά (bonus), υπαλλήλους με υψηλή απόδοση. Παροχές σε μετρητά (bonus) οι οποίες απαιτούν έγκριση μόνο από την διοίκηση, αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα έξοδα προσωπικού. Η διανομή κερδών στους υπαλλήλους, για την οποία απαιτείται έγκριση από την Γενική Συνέλευση, αναγνωρίζεται ως έξοδο προσωπικού στη χρήση που εγκρίνεται από τους μετόχους της Εταιρείας.

2.12 Ασφαλιστήρια και επενδυτικά συμβόλαια

Η Εταιρεία διέπεται από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 "περί ανωνύμων εταιριών", από τις διατάξεις του Ν.Δ.400/1970 περί "Ιδιωτικής Επιχείρησης Ασφαλίσεως" και των αποφάσεων του Υπουργείου Ανάπτυξης όπως έχουν διαμορφωθεί έως σήμερα ύστερα από τις σχετικές τροποποιήσεις.

Η Εταιρεία υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 4 από 1 Ιανουαρίου 2005 με αναδρομική εφαρμογή από 1 Ιανουαρίου 2004, οπότε και έγινε η ταξινόμηση των συμβολαίων σε ασφαλιστήρια και σε χρηματοοικονομικά συμβόλαια και η αξιολόγηση της επάρκειας των ασφαλιστικών προβλέψεων.

Ταξινόμηση συμβολαίων

Η Εταιρεία εκδίδει προϊόντα τα οποία φέρουν ασφαλιστικό ή χρηματοοικονομικό κίνδυνο ή και τα δύο. Ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι εκείνα τα συμβόλαια με τα οποία μεταφέρεται σημαντικός ασφαλιστικός κίνδυνος από τον ασφαλιζόμενο στην ασφαλιστική εταιρεία και όπου η ασφαλιστική εταιρεία αποδέχεται να αποζημιώσει τον ασφαλιζόμενο σε περίπτωση επέλευσης καθορισμένου αβέβαιου μελλοντικού συμβάντος. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι σημαντικός όταν και μόνον όταν ένα ασφαλιζόμενο συμβάν θα μπορούσε να αναγκάσει την ασφαλιστική εταιρεία να καταβάλει σημαντικές επιπλέον παροχές. Οι επιπλέον παροχές αναφέρονται σε ποσά που υπερβαίνουν εκείνα που θα ήταν καταβλητέα αν ο ασφαλισμένος κίνδυνος δεν είχε επέλθει.

Ένα συμβόλαιο που εκθέτει την ασφαλιστική εταιρεία σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο χωρίς σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο, δεν είναι ασφαλιστήριο συμβόλαιο. Κάποια συμβόλαια εκθέτουν την Εταιρεία σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο επιπροσθέτως του σημαντικού ασφαλιστικού κινδύνου.

Υπάρχουν ασφαλιστικά προϊόντα μακροχρόνιας διάρκειας που περιέχουν χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη. Αυτά τα προϊόντα δίνουν το δικαίωμα στον κάτοχο να λαμβάνει πρόσθετα οφέλη πέραν αυτών που εγγυάται το συμβόλαιο, το ύψος των οποίων έγκειται στην διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας σε συνδυασμό με τους όρους κάθε συμβολαίου και με την απόδοση των επενδύσεων της Εταιρείας που αντιστοιχούν στις ασφαλιστικές προβλέψεις ζωής.

Επενδυτικά προϊόντα είναι αυτά που φέρουν χρηματοοικονομικό κίνδυνο με μη σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο.

Η Εταιρεία εφαρμόζοντας τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 4 διενήργησε διαχωρισμό των συμβολαίων της σε ασφαλιστήρια συμβόλαια και σε χρηματοοικονομικά συμβόλαια.

Για την Εταιρεία σημαντικός ασφαλιστικός κίνδυνος είναι εκείνος που το καταβληθέν ποσό σε περίπτωση επέλευσης καθορισμένου αβέβαιου μελλοντικού γεγονότος υπερβαίνει το 10,0% των καταβαλλόμενων ασφαλιστρών.

(α) Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ασφαλίσεων Ζωής

Είναι τα συμβόλαια με τα οποία η Εταιρεία ασφαρίζει κινδύνους που σχετίζονται με την ανθρώπινη ζωή. Σε αυτά εντάσσονται καλύψεις θανάτου, επιβίωσης, ισοβίων παροχών, συντάξεων, ανικανότητας, ατυχημάτων, προγραμμάτων ασθενείας τόσο σε ατομική όσο και σε ομαδική βάση. Τα ασφάλιστρα περιοδικών καταβολών αναγνωρίζονται ως έσοδο

(δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά της περιόδου ασφάλισης και εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας, ενώ οι παροχές, όταν προκύπτουν, καταχωρούνται ως έξοδο. Σε περίπτωση εφάπαξ καταβολής ασφαλιστρών τα ασφάλιστρα αυτά αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά τη καταβολή τους πριν την αφαίρεση της προμήθειας.

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής ταξινομούνται στις κάτωθι κατηγορίες :

(i) Ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής μακράς διάρκειας με ή χωρίς χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη

Τα συμβόλαια αυτού του τύπου είναι μακροχρόνιας διάρκειας με καλύψεις συνταξιοδότησης, επιβίωσης, μικτές ή ισόβιες, πρόσκαιρης κάλυψης θανάτου ή Unit Linked. Σε αυτά τα συμβόλαια περιλαμβάνονται και οι καλύψεις ατυχήματος, ανικανότητας, ασθενείας που παρέχονται ως συμπληρωματικές των βασικών καλύψεων ζωής. Τα ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο όταν καθίστανται πληρωτέα από τον κάτοχο του συμβολαίου. Τα ασφάλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση των προμηθειών. Οι αποζημιώσεις καταχωρούνται ως έξοδα όταν προκύπτουν. Όταν οι παροχές είναι προκαθορισμένες και εγγυημένες, η υποχρέωση, λόγω των συμβατικών παροχών, δημιουργείται για κινδύνους των οποίων τα ασφάλιστρα έχουν καταχωρηθεί ως έσοδο.

Για τις βασικές ασφαλίσεις ζωής η υποχρέωση καθορίζεται ως η αναμενόμενη αναλογιστική παρούσα αξία των παροχών, μείον την αναμενόμενη αναλογιστική παρούσα αξία των ασφαλιστρών που απαιτούνται για τις παροχές αυτές, με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την τιμολόγηση. Οι παραδοχές αυτές αφορούν την θνησιμότητα και την απόδοση των επενδύσεων. Η υποχρέωση περιλαμβάνει και τη πρόβλεψη για τη συμμετοχή στην υπεραπόδοση των Μαθηματικών Αποθεμάτων. Στα συμβόλαια μακροχρόνιας διάρκειας ενιαίου ασφαλιστρού σχηματίζεται επιπλέον πρόβλεψη για τα μελλοντικά έξοδα διαχείρισης των συμβολαίων αυτών.

Για τις συμπληρωματικές καλύψεις ασφαλίσεων ζωής η υποχρέωση αφορά προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα.

Οι υποχρεώσεις υπολογίζονται κάθε φορά που συντάσσονται οι Οικονομικές Καταστάσεις, βάσει των παραδοχών κάθε συμβολαίου που χρησιμοποιήθηκαν κατά την τιμολόγηση του. Στην περίπτωση των καλύψεων Unit Linked, όπου οι παροχές δεν είναι εγγυημένες η εύλογη αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται από την τρέχουσα τιμή μονάδας που απεικονίζει την εύλογη ανά μονάδα αξία του περιουσιακού στοιχείου που συνδέεται με την υποχρέωση, πολλαπλασιασμένη με τον σύνολο των μονάδων που αποδίδονται στον κάτοχο του συμβολαίου κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων.

Σε αυτή την κατηγορία ανήκουν επίσης τα συμβόλαια λογαριασμών διαχείρισης κεφαλαίου (Deposit Administration Funds). Τα συμβόλαια λογαριασμών διαχείρισης κεφαλαίου είναι ομαδική ασφάλιση με την οποία συμφωνείται επενδυτική διαχειριστική ασφάλιση (λογαριασμός διαχείρισης κεφαλαίου) χωρίς οι ασφαλισμένοι να φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο αλλά με ένα ελάχιστο εγγυημένο επιτόκιο ορισμένο για κάθε συμβόλαιο. Η παροχή του ασφαλιστή καταβάλλεται είτε με την, για οποιαδήποτε λόγο, αποχώρηση του ασφαλισμένου-μέλους της ομάδας από την εργασία του, σύμφωνα με τους όρους του κάθε συμβολαίου, είτε με την συμπλήρωση ορισμένης ηλικίας.

Οι αποζημιώσεις και τα έξοδα που σχετίζονται με αυτές καταχωρούνται ως έξοδο βασιζόμενα στην εκτιμώμενη υποχρέωση για αποζημίωση προς τους δικαιούχους των συμβολαίων. Περιλαμβάνουν τα άμεσα και έμμεσα κόστη που προέκυψαν από τους διακανονισμούς των ζημιών και προκύπτουν από συμβάντα που έχουν συμβεί μέχρι την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ακόμα και αν δεν έχουν δηλωθεί στην Εταιρεία. Η Εταιρεία δεν προεξοφλεί τις προβλέψεις για εκκρεμείς ζημιές εκτός από εκείνες που αφορούν απαλλαγής πληρωμής ασφαλιστρών. Οι προβλέψεις για εκκρεμείς ζημιές εκτιμώνται βάσει των διαθέσιμων πληροφοριών που υπάρχουν στους φακέλους για τις δηλωθείσες ζημιές και βάσει στατιστικής ανάλυσης για τις ζημιές που έχουν συμβεί μέχρι εκείνη την ημερομηνία αλλά δεν έχουν δηλωθεί.

(ii) Ασφαλιστήρια συμβόλαια βραχυχρόνιας διάρκειας

Σε αυτή την κατηγορία εντάσσονται ατομικά ή ομαδικά συμβόλαια πρόσκαιρης κάλυψης θανάτου, ανικανότητας, ατυχήματος ή ασθενειών, βραχείας διάρκειας. Οι παροχές σε περίπτωση συμβάντος μπορούν να είναι προκαθορισμένες ή να εξαρτώνται από την έκταση του συμβάντος, ανάλογα με τους όρους κάθε συμβολαίου. Δεν υπάρχουν παροχές λήξης και εξαγοράς.

Για όλα αυτά τα συμβόλαια τα ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδα (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) αναλογικά κατά τη διάρκεια της καλυπτόμενης περιόδου. Η αναλογία των ασφαλιστρών που εισπράττονται για τα συμβόλαια εν ισχύ, που αντιστοιχεί σε κινδύνους που δεν έχουν επέλθει, αναφέρεται ως απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών. Τα ασφάλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση των προμηθειών και είναι μικτά (περιλαμβάνουν τους σχετικούς φόρους).

Οι αποζημιώσεις και τα έξοδα που σχετίζονται με αυτές καταχωρούνται ως έξοδο βασιζόμενα στην εκτιμώμενη υποχρέωση για αποζημίωση προς τους δικαιούχους των συμβολαίων. Περιλαμβάνουν τα άμεσα και έμμεσα κόστη που προέκυψαν από τους διακανονισμούς των ζημιών και προκύπτουν από συμβάντα που έχουν συμβεί μέχρι την

ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ακόμα και αν δεν έχουν δηλωθεί στην Εταιρεία. Οι προβλέψεις για εκκρεμείς ζημιές εκτιμώνται βάσει των διαθέσιμων πληροφοριών που υπάρχουν στους φακέλους για τις δηλωθείσες ζημιές και βάσει στατιστικής ανάλυσης για τις ζημιές που έχουν συμβεί μέχρι εκείνη την ημερομηνία αλλά δεν έχουν δηλωθεί.

(β) Χρηματοοικονομικά συμβόλαια

Χρηματοοικονομικά συμβόλαια χωρίς χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη

Σε αυτή την κατηγορία ανήκουν τα συμβόλαια όπου οι συμβαλλόμενοι φέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο (Unit Linked) με ασήμαντο ασφαλιστικό κίνδυνο. Αυτά τα συμβόλαια είναι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις όπου η εύλογη αξία τους εξαρτάται από την εύλογη αξία των υποκείμενων χρηματοοικονομικών μέσων. Υπάρχουν συμβόλαια που είναι συνδεδεμένα με εσωτερικά μεταβλητά κεφάλαια και συμβόλαια που είναι συνδεδεμένα με αμοιβαία κεφάλαια της αγοράς.

Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των εσωτερικών μεταβλητών κεφαλαίων, τόσο στην έναρξη όσο και σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, χρησιμοποιούνται τεχνικές αποτίμησης. Οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιεί η Εταιρεία ενσωματώνουν όλους τους παράγοντες εκείνους που οι συμμετέχοντες στην αγορά θα εξέταζαν και βασίζονται σε ορατά δεδομένα της αγοράς.

Η εύλογη αξία ενός αμοιβαίου κεφαλαίου προκύπτει βάσει της τρέχουσας τιμής πώλησης μονάδας του αμοιβαίου κεφαλαίου. Η εύλογη αξία της υποχρέωσης ενός Unit Linked συμβολαίου, προσδιορίζεται από την τρέχουσα τιμή μονάδας που απεικονίζει την εύλογη ανά μονάδα αξία του περιουσιακού στοιχείου που συνδέεται με την υποχρέωση, πολλαπλασιασμένη με τον σύνολο των μονάδων που αποδίδονται στον κάτοχο του συμβολαίου κατά την ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού.

(γ) Απαιτήσεις και υποχρεώσεις που σχετίζονται με ασφαλιστήρια συμβόλαια

Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες και περιλαμβάνουν ποσά που οφείλονται από και προς συνεργάτες και ασφαλισμένους. Εάν υπάρξει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης των απαιτήσεων αυτών, η Εταιρεία μειώνει τη λογιστική τους αξία ανάλογα και αναγνωρίζει τη ζημιά απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία εξετάζει τις αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης και αναγνωρίζει ζημιές απομείωσης αναφορικά με τις απαιτήσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια ακολουθώντας τις λογιστικές αρχές που περιγράφονται στην σημείωση 2.7.

(δ) Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης συμβολαίου

Οι προμήθειες και τα λοιπά έξοδα πρόσκτησης, που συνδέονται με την έκδοση νέων ασφαλιστηρίων συμβολαίων και την ανανέωση υπαρχόντων ασφαλιστηρίων συμβολαίων, κεφαλαιοποιούνται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο του ενεργητικού και περιλαμβάνονται στον λογαριασμό «Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης».. Όλα τα άλλα έξοδα αναγνωρίζονται ως έξοδα, όταν προκύπτουν. Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου ως εξής:

- Για τις ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας, εξαιρουμένων των ασφαλιστηρίων συμβολαίων εφάπαξ καταβολής, τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται σύμφωνα με το έσοδο των ασφαλιστρών με τις αντίστοιχες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης για μελλοντικές παροχές του συμβολαίου.
- Για τις ασφαλίσεις ζωής βραχείας διάρκειας τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται αναλογικά με το δεδουλευμένο ασφάλιστρο.

(ε) Μαθηματικά αποθέματα και λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλα αποθεματικά με σκοπό την κάλυψη των μελλοντικών υποχρεώσεων της, που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Οι ασφαλιστικές προβλέψεις διακρίνονται στα ακόλουθα είδη:

Μαθηματικά αποθέματα: Περιλαμβάνουν το μαθηματικό απόθεμα των καλύψεων ζωής και είναι η διαφορά που προκύπτει την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ της αναλογιστικής παρούσας αξίας των χρηματικών υποχρεώσεων που έχει αναλάβει η ασφαλιστική εταιρεία για κάθε συμβόλαιο ασφαλίσεως ζωής και της αναλογιστικής παρούσας αξίας των καθαρών ασφαλιστρών που οφείλονται από τον ασφαλισμένο και είναι καταβλητέα στην ασφαλιστική εταιρεία μέσα στα επόμενα έτη. Η διαφορά αυτή υπολογίζεται με αναλογιστικές μεθόδους και σύμφωνα με την Ελληνική και Ρουμανική νομοθεσία. Στα συμβόλαια μακροχρόνιας διάρκειας ενιαίου ασφάλιστρου σχηματίζεται επιπλέον πρόβλεψη για τα μελλοντικά έξοδα διαχείρισης των συμβολαίων αυτών.

Προβλέψεις για συμμετοχή στα κέρδη: Η πρόβλεψη αυτή περιλαμβάνει ποσά τα οποία προορίζονται για τους ασφαλισμένους ή τους αντισυμβαλλόμενους ή τους δικαιούχους ασφαλιστηρίων συμβολαίων υπό την μορφή συμμετοχής στα τεχνικά κέρδη, στις αποδόσεις καθώς και στις επιστροφές με βάση τους όρους των ασφαλιστηρίων συμβολαίων.

Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα: Αντιπροσωπεύουν το μέρος των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών που καλύπτει κατ' αναλογία την περίοδο από την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μέχρι τη λήξη της περιόδου για την οποία έχουν καταχωρηθεί τα ασφάλιστρα στα αντίστοιχα μητρώα της Εταιρείας.

Προβλέψεις για Κινδύνους σε Ισχύ: Αφορά την πρόσθετη πρόβλεψη η οποία σχηματίζεται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων όταν εκτιμάται ότι το απόθεμα των μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών και δικαιωμάτων μετά την αφαίρεση των αναλογούντων εξόδων πρόσκτησης δεν επαρκεί για την κάλυψη των προβλεπόμενων ζημιών και εξόδων των ασφαλιστηρίων συμβολαίων σε ισχύ την ημερομηνία αυτή.

Προβλέψεις για ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις : Είναι οι προβλέψεις που προορίζονται για να καλύψουν υποχρεώσεις που απορρέουν από συμβόλαια που οι παροχές τους είναι συνδεδεμένες με την αξία μεριδίων χρηματοοικονομικών μέσων η απόδοση των οποίων προκύπτει από επενδύσεις.

Προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις: Είναι εκείνες που σχηματίζονται την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων για την πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεων από ασφαλιστικούς κινδύνους, που έχουν επέλθει μέχρι την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, ανεξαρτήτως του εάν έχουν ή όχι δηλωθεί, για τους οποίους δεν έχουν καταβληθεί τα σχετικά ποσά των ασφαλιστικών αποζημιώσεων και των συναφών εξόδων ή δεν έχει προσδιοριστεί το ακριβές ύψος τους ή αμφισβητείται η έκταση της ευθύνης της ασφαλιστικής επιχειρήσεως. Το ύψος της εκτιμώμενης πρόβλεψης προσδιορίζεται με βάση τις διαθέσιμες πληροφορίες την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων όπως πραγματογνωμοσύνες, ιατρικές εκθέσεις, δικαστικές αποφάσεις. Επίσης, οι προβλέψεις για εκκρεμείς αποζημιώσεις περιλαμβάνουν και το απόθεμα για ζημιές που έχουν συμβεί και δεν έχουν αναγγελθεί στην ασφαλιστική εταιρεία κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων (I.B.N.R). Ο υπολογισμός του IBNR γίνεται με βάση την Κ3-3974/11.10.1999 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου.

Πληρωτέες παροχές: Είναι οι ασφαλιστικές παροχές που οφείλονται στους ασφαλισμένους και για διάφορους λόγους δεν έχουν εξοφληθεί μέχρι την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

Η εκτίμηση των ασφαλιστικών προβλέψεων διενεργείται κατά την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις προβλεπόμενες αρχές και κανόνες αποτίμησης ανά κατηγορία ασφαλιστικής πρόβλεψης. Σημειώνεται ότι ως βάση υπολογισμού των ασφαλιστικών προβλέψεων λαμβάνονται οι διατάξεις του ισχύοντα Νόμου 400/1970 όπως αυτός έχει διαμορφωθεί έως σήμερα, σε συνδυασμό με τις μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΑ 4 «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια» όσον αφορά την πρώτη φάση εφαρμογής του προτύπου, οι οποίες περιλαμβάνονται σε επόμενες παραγράφους.

Η διαφορά των ασφαλιστικών προβλέψεων (αύξηση / μείωση) σε σχέση με προηγούμενη αποτίμησή τους, μεταφέρεται στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσεως όσον αφορά τις αναλογούσες προβλέψεις επί ίδιας κράτησης της εταιρείας, το δε υπόλοιπο ποσό μεταφέρεται σε χρέωση των αντασφαλιστών, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις.

(ζ) Έλεγχος επάρκειας ασφαλιστικών αποθεμάτων

Η Εταιρεία πραγματοποιεί σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων έλεγχο επάρκειας των ασφαλιστικών της αποθεμάτων ("Liability Adequacy Test"), σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 4, χρησιμοποιώντας τρέχουσες εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών των ασφαλιστηρίων συμβολαίων της καθώς και των σχετικών εξόδων διαχείρισης. Στην περίπτωση που οι προκύπτουσες υποχρεώσεις από τον έλεγχο επάρκειας υπερβαίνουν τα ασφαλιστικά αποθέματα που έχουν υπολογισθεί βάσει του ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου μείον τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης, η επιπρόσθετη πρόβλεψη αυξάνει τα αποθεματικά των κλάδων στους οποίους αφορά και επιβαρύνει τα αποτελέσματα της περιόδου για την οποία διενεργείται ο έλεγχος.

2.13 Αντασφαλιστικές συμβάσεις

Οι αντασφαλιστικές συμβάσεις που συνάπτει η Εταιρεία προκειμένου να αποζημιωθεί για ζημιές ενός ή περισσοτέρων συμβολαίων που εκδίδονται από αυτήν, πληρούν την προϋπόθεση της κατανομής τους ως ασφαλιστικά προϊόντα και ταξινομούνται ως συμβόλαια αντασφάλισης. Ασφαλιστικά συμβόλαια που συνάπτει η Εταιρεία με συμβαλλόμενο μέρος έναν άλλο ασφαλιστή (αναλήψεις), συμπεριλαμβάνονται στα ασφαλιστικά προϊόντα.

Τα οφέλη της Εταιρείας από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις, αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού στον λογαριασμό «Απαιτήσεις από αντασφαλιστές». Οι «Απαιτήσεις από αντασφαλιστές» αφορούν τη συμμετοχή των αντασφαλιστών

στα ασφαλιστικά αποθέματα της Εταιρείας, βάσει των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχουν συναφθεί. Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας από τους αντασφαλιστές (κυρίως λόγω της συμμετοχής των αντασφαλιστών στις πληρωθείσες αποζημιώσεις) αναγνωρίζονται ως στοιχείο ενεργητικού στο λογαριασμό «Λοιπές Απαιτήσεις». Οι υποχρεώσεις προς τους αντασφαλιστές αφορούν κυρίως τα οφειλόμενα αντασφάλιστρα τα οποία αναγνωρίζονται ως δαπάνη σε δεδουλευμένη βάση.

Η αντασφάλιση είναι σημαντικό εργαλείο διαχείρισης και περιορισμού της έκθεσης της Εταιρείας στον κίνδυνο ζημιών από ασφαλιστήρια συμβόλαια. Όλες οι εκχωρήσεις γίνονται σε αντασφαλιστικές εταιρείες οι οποίες πληρούν τις προδιαγραφές που θέτει η Διοίκηση της Εταιρείας. Κατά το σχεδιασμό των αντασφαλιστικών της προγραμμάτων, η Εταιρεία λαμβάνει υπόψη την οικονομική υγεία των αντασφαλιστών της, καθώς επίσης και τα οφέλη και το κόστος της αντασφαλιστικής κάλυψης, ώστε να διασφαλίσει ότι όλοι οι κίνδυνοι έχουν ορθή και επαρκή αντασφαλιστική προστασία.

Η Εταιρεία εξετάζει αν οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές έχουν υποστεί απομείωση κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Αν υπάρχουν αντικειμενικές αποδείξεις ότι μια απαίτηση έχει υποστεί απομείωση, τότε μειώνει τη λογιστική αξία τους αναλόγως και αναγνωρίζει τη ζημία απομείωσης στα αποτελέσματα. Μία απαίτηση από αντασφαλιστή είναι απομειωμένη όταν και μόνον όταν:

1. υπάρχουν αντικειμενικές αποδείξεις, ως αποτέλεσμα γεγονότος που συνέβη μετά την αρχική αναγνώριση της απαίτησης, ότι η Εταιρεία ενδέχεται να μην εισπράξει ολόκληρο το ποσό που του αναλογεί σύμφωνα με τους όρους του συμβολαίου και
2. το γεγονός αυτό έχει αξιόπιστα μετρήσιμη επίδραση στα ποσά τα οποία η Εταιρεία θα εισπράξει από τον αντασφαλιστή.

2.14 Μισθώσεις

Η Εταιρεία συμμετέχει ως μισθωτής και ως εκμισθωτής σε λειτουργικές μισθώσεις.

Η Εταιρεία ως εκμισθωτής:

Στοιχεία ενεργητικού που εκμισθώνονται βάσει λειτουργικών μισθώσεων περιλαμβάνονται στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, σύμφωνα με παρόμοια ιδιότητα ενσώματα πάγια. Το έσοδο από ενοίκια (μετά την αφαίρεση των κινήτρων που παραχωρήθηκαν σε μισθωτές) αναγνωρίζεται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου μίσθωσης.

Η Εταιρεία ως μισθωτής:

Λειτουργικές μισθώσεις είναι οι μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη ιδιοκτησίας που απορρέουν από τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία παραμένουν στον εκμισθωτή. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή), αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.15 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας περιλαμβάνουν:

(α) την άνωτερη μητρική «Eurobank», τις οικονομικές οντότητες που ελέγχονται, ελέγχονται από κοινού ή επηρεάζονται σημαντικά από αυτή, καθώς και τα βασικά μέλη της Διοίκησης αυτής και τα στενά συγγενικά τους πρόσωπα.

(β) τα βασικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, τα στενά συγγενικά τους πρόσωπα, και τις οικονομικές οντότητες που ελέγχονται ή ελέγχονται από κοινού από τα παραπάνω πρόσωπα

(γ) τις συγγενείς εταιρείες και συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου Eurobank.

Όλες οι τραπεζικές συναλλαγές που διενεργούνται με συνδεδεμένα μέρη, είναι μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και γίνονται με καθαρά εμπορικούς όρους.

2.16 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές ονομαστικές μετοχές καταχωρούνται ως ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται καθαρά από φόρους, αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια, ως μείωση του προϊόντος έκδοσης.

2.17 Μερίσματα

Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους απεικονίζονται σαν υποχρέωση τη χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας. Τα μερίσματα που αναγνωρίζονται σαν υποχρέωση κατά τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

2.18 Προβλέψεις –Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια υπάρχουσα νομική ή τεκμηριωμένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και είναι πιθανό να απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικό όφελος για τον διακανονισμό της υποχρέωσης το ποσό της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Το ποσό που αναγνωρίζεται ως πρόβλεψη αποτελεί την καλύτερη δυνατή εκτίμηση της δαπάνης που απαιτείται, για να διακανονιστεί η παρούσα δέσμευση κατά την ημερομηνία αναφοράς, λαμβάνοντας υπόψη τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες που αφορούν το ποσό που αναγνωρίστηκε ως πρόβλεψη. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και αναπροσαρμόζονται προκειμένου να αντιπροσωπεύουν την καλύτερη δυνατή εκτίμηση. Αν μεταγενέστερα δεν είναι πλέον πιθανό ότι για να διακανονιστεί η δέσμευση θα απαιτηθεί μια εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη, τότε η πρόβλεψη αντιλογίζεται.

2.19 Χρηματικά διαθέσιμα και άλλα ισοδύναμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως σε τράπεζες, άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου, με αρχικές ημερομηνίες λήξης τριών ή λιγότερων μηνών.

2.20 Αναγνώριση εσόδων

Έσοδα αναγνωρίζονται όταν είναι πιθανό ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και το ποσό μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα. Η αναγνώριση των εσόδων από ασφαλιστήρια συμβόλαια περιγράφεται στην σημείωση 2.12. Η αναγνώριση των λοιπών εσόδων της Εταιρείας έχει ως εξής:

Αμοιβές για την διαχείριση περιουσιακών στοιχείων πελατών.

Τα έσοδα προερχόμενα από τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων πελατών και άλλες σχετικές υπηρεσίες που διατίθενται από την Εταιρεία αναγνωρίζονται στην λογιστική περίοδο στην οποία οι υπηρεσίες καθίστανται δεδουλευμένες.

Οι αμοιβές διαχείρισης επενδύσεων προκύπτουν από υπηρεσίες που παρασχέθηκαν σε πελάτες και οι οποίες αφορούν κυρίως στην έκδοση και διαχείριση των unit linked συμβολαίων. Η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά τις πληρωμές που λαμβάνονται από πελάτες, με σκοπό την επένδυσή τους και την επιστροφή αποδόσεων σύμφωνα με το επενδυτικό προφίλ που ο πελάτης έχει επιλέξει κατά την αρχική αποδοχή των όρων του επενδυτικού προϊόντος.

Αυτές οι υπηρεσίες περιλαμβάνουν τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων εμπορικού χαρτοφυλακίου και παραγώγων, προκειμένου να επιτευχθούν οι συμβατικές αποδόσεις τις οποίες οι πελάτες της Εταιρείας αναμένουν από την επένδυσή τους. Τέτοιες δραστηριότητες δημιουργούν έσοδα τα οποία αναγνωρίζονται σύμφωνα με το στάδιο της ολοκλήρωσης των συμβατικών υπηρεσιών. Για πρακτικούς σκοπούς, η Εταιρεία αναγνωρίζει αυτές τις αμοιβές κατανέμοντας τις στην εκτιμώμενη διάρκεια ζωής του συμβολαίου.

Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε δεδουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Πραγματικό είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές ή εισροές κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου ή σε μικρότερη περίοδο όπου κρίνεται κατάλληλο, στην καθαρή λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού.

Όταν μία απαίτηση απομειώνεται, η λογιστική αξία αυτής μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό της το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

Έσοδα από μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα εισπραξής τους εγκριθεί από τους μετόχους.

2.21 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες

Οι επενδύσεις στις θυγατρικές και συγγενείς Εταιρείες λογίζονται σε κόστος μείον τυχόν απομειώσεις. Το κόστος είναι η εύλογη αξία του τιμήματος που δόθηκε, ή αν αυτό δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, η εύλογη αξία του τιμήματος που λήφθηκε, μαζί με τα έξοδα που σχετίζονται άμεσα με τη συναλλαγή.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων οι οποίες επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι εκτιμήσεις αυτές στηρίζονται σε ιστορικά στοιχεία και σε εκτιμήσεις για μελλοντικά γεγονότα που είναι εύλογες στην τρέχουσα κατάσταση. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν μεγάλη πιθανότητα να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στην επόμενη οικονομική περίοδο έχουν ως εξής:

α) Εκτιμήσεις μελλοντικών παροχών, πληρωμών και ασφαλιστρών από μακροπρόθεσμα ασφαλιστήρια συμβόλαια και σχετικά μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης

Ο προσδιορισμός των υποχρεώσεων από μακροπρόθεσμα ασφαλιστήρια συμβόλαια εξαρτάται από τις εκτιμήσεις της Εταιρείας.

Εκτιμήσεις γίνονται για τον αναμενόμενο αριθμό θανάτων για καθένα από τα έτη για τα οποία η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο. Οι εν λόγω εκτιμήσεις της Εταιρείας βασίζονται στους πίνακες θνησιμότητας που ορίζονται από την εθνική ασφαλιστική νομοθεσία. Επίσης, η Εταιρεία χρησιμοποιεί τα εμπειρικά στοιχεία των τελευταίων δέκα ετών για σκοπούς σύγκρισης.

Εκτιμήσεις γίνονται και για τον αναμενόμενο αριθμό ατόμων που θα νοσήσουν καθώς και το αναμενόμενο κόστος ανά ασφαλιστική περίπτωση για τα έτη που η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο. Οι εν λόγω εκτιμήσεις βασίζονται σε ιστορικά στοιχεία της Εταιρείας για τα τελευταία χρόνια σε συνδυασμό με στοιχεία από αντασφαλιστές λόγω έλλειψης επαρκούς εμπειρίας.

Οι κύριες πηγές αβεβαιότητας των προαναφερθέντων κινδύνων είναι οι επιδημίες και μια σειρά αλλαγών στον τρόπο ζωής, όπως είναι το κάπνισμα, οι διατροφικές συνήθειες και η άσκηση, οι οποίες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σημαντική επιδείνωση του μελλοντικού ρυθμού θνησιμότητας και νοσηρότητας σε σχέση με το παρελθόν για τις ηλικιακές ομάδες για τις οποίες η Εταιρεία εκτίθεται σε σημαντικό κίνδυνο θνησιμότητας και νοσηρότητας.

Η Εταιρεία καλύπτεται από αντασφαλιστικά συμβόλαια για τον κίνδυνο θνησιμότητας και νοσηρότητας τόσο με αναλογικές συμβάσεις όσο και με αντασφαλιστικές συμβάσεις προστασίας από καταστροφικά γεγονότα. Επιπλέον η συνεχιζόμενη εξέλιξη της ιατρικής επιστήμης και η βελτίωση των κοινωνικών παροχών μπορούν να οδηγήσουν σε βελτίωση της μακροβιότητας πέραν της εκτιμώμενης από τον πίνακα θνησιμότητας που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των υποχρεώσεων από συμβόλαια που εκτίθενται σε αυτόν τον κίνδυνο (συνταξιοδοτικά συμβόλαια).

Εκτιμήσεις επίσης γίνονται για το μελλοντικό κόστος διατήρησης και διαχείρισης του τρέχοντος χαρτοφυλακίου, οι οποίες βασίζονται σε υποθέσεις για τα επίπεδα εξόδων της Εταιρείας που έγιναν κατά την τιμολόγηση των προϊόντων. Η προεξόφληση των μελλοντικών μεγεθών γίνεται με το αντίστοιχο ελάχιστο εγγυημένο τεχνικό επιτόκιο των προϊόντων. Η αβεβαιότητα προκύπτει από τον κίνδυνο η μελλοντική απόδοση των επενδύσεων που καλύπτουν τις αντίστοιχες ασφαλιστικές προβλέψεις να είναι μικρότερη από το αντίστοιχο τεχνικό επιτόκιο.

Οι προμήθειες και τα λοιπά έξοδα πρόσκτησης, που συνδέονται με την έκδοση νέων ασφαλιστηρίων συμβολαίων και την ανανέωση υπαρχόντων ασφαλιστηρίων συμβολαίων, κεφαλαιοποιούνται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού. Όλα τα άλλα έξοδα αναγνωρίζονται ως έξοδα, όταν προκύπτουν. Για τις ασφαλίσσεις ζωής μακράς διάρκειας, τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης αποσβένονται καθ' όλη τη διάρκεια του συμβολαίου σύμφωνα με το έσοδο των ασφαλιστρών με βάση τις αντίστοιχες παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης για μελλοντικές παροχές του συμβολαίου.

Η Εταιρεία πραγματοποιεί υποθέσεις για την ακυρωσιμότητα βάσει των ιστορικών στατιστικών δεδομένων στηριζόμενη σε ανάλυση του χαρτοφυλακίου ανά κατηγορία προϊόντος.

Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας καμπύλες απόδοσης όπως αυτές διαμορφώνονται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου λαμβάνοντας υπόψη τις αποδόσεις στη κτήση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και τις προθεσμιακές καμπύλες απόδοσης (forward yield curve).

(β) Υποχρεώσεις από αποζημιώσεις για ασφαλιστικά συμβόλαια

Η εκτίμηση των εκκρεμών αποζημιώσεων από ασφαλιστικά συμβόλαια αποτελεί επίσης μία σημαντική λογιστική εκτίμηση της Εταιρείας. Υπάρχει μια σειρά διαφορετικών πηγών αβεβαιότητας που πρέπει να ληφθούν υπόψη για την εκτίμηση της υποχρέωσης την οποία θα αναλάβει τελικά η Εταιρεία σε σχέση με αυτές τις αποζημιώσεις. Εκτός από το αποθεματικό που υπολογίζεται κατά περίπτωση, η Εταιρεία επίσης σχηματίζει προβλέψεις για ζημιές που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγελθεί (IBNR) καθώς και για τα έξοδα διαχείρισης των ζημιών. Η επάρκεια των προβλέψεων για εκκρεμείς αποζημιώσεις εξετάζεται και με στατιστικές μεθόδους. Όταν το αποτέλεσμα των στατιστικών μεθόδων είναι μεγαλύτερο από τις σχηματισμένες τακτικές προβλέψεις, η Εταιρεία αναγνωρίζει επιπλέον προβλέψεις (αξιολόγηση επάρκειας τεχνικών αποθεμάτων - LAT).

(γ) Απομείωση αξίας διαθέσιμων προς πώληση συμμετοχικών τίτλων

Για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, μία σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων κάτω του κόστους κτήσης τους είναι αντικειμενική ένδειξη απομείωσης. Προκειμένου να προσδιοριστεί τι θεωρείται σημαντική ή παρατεταμένη μείωση, η διοίκηση της Εταιρείας προβαίνει σε εκτιμήσεις. Προκειμένου να εκτιμηθεί η βαρύτητα, η μείωση στην εύλογη αξία συγκρίνεται με την τιμή κτήσης, ενώ μία μείωση στην εύλογη αξία θεωρείται παρατεταμένη βάσει της περιόδου κατά την οποία η χρηματιστηριακή της τιμή είναι χαμηλότερη από την τιμή κτήσης. Σε αυτό το πλαίσιο, η Εταιρεία θεωρεί μία μείωση ως «σημαντική» όταν η εύλογη αξία υπολείπεται της αξίας κτήσεως κατά 30,0% έως 40,0%, βάσει του χρηματιστηριακού δείκτη μετοχών και ως «παρατεταμένη» την μείωση μίας περιόδου δώδεκα μηνών. Η Εταιρεία επίσης λαμβάνει υπόψη, εκτός των άλλων παραγόντων, την ιστορική μεταβλητότητα της τιμής της μετοχής, την οικονομική κατάσταση της εκδότριας εταιρείας (investee), τον τομέα και κλάδο δραστηριότητας αυτής, τυχόν αλλαγές στην τεχνολογία και τις λειτουργικές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές.

(δ) Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν διακινούνται σε ενεργή αγορά, προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης. Επιπρόσθετα, για χρηματοοικονομικά μέσα για τα οποία οι συναλλαγές είναι σπάνιες και η τιμολόγησή τους χαρακτηρίζεται από μικρή διαφάνεια, η εύλογη αξία είναι λιγότερο αντικειμενική και απαιτεί κρίση σε διάφορα επίπεδα ανάλογα με την ρευστότητα, τη συγκέντρωση, την αβεβαιότητα σχετικά με τους παράγοντες της αγοράς, τις παραδοχές όσον αφορά την τιμολόγηση και τους λοιπούς κινδύνους που επηρεάζουν το εν λόγω χρηματοοικονομικό μέσο.

Οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούνται περιλαμβάνουν μεθόδους παρούσας αξίας και άλλα μοντέλα που βασίζονται κυρίως σε παρατηρήσιμα δεδομένα και σε μικρότερο βαθμό σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, προκειμένου να διατηρηθεί η αξιοπιστία της επιμέτρησης των εύλογων αξιών.

Μοντέλα αποτίμησης χρησιμοποιούνται κυρίως για την αποτίμηση εξωχρηματιστηριακών παραγώγων και τίτλων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η εύλογη αξία εκτιμάται από παρατηρήσιμα δεδομένα παρόμοιων χρηματοοικονομικών μέσων ή με τη χρήση μοντέλων.

Όπου χρησιμοποιούνται μέθοδοι αποτίμησης για τον προσδιορισμό των εύλογων αξιών, αυτές επικυρώνονται και εξετάζονται περιοδικά από προσωπικό που διαθέτει τα απαραίτητα προσόντα, ανεξάρτητο από το προσωπικό που πραγματοποίησε την αποτίμηση. Όλα τα μοντέλα πιστοποιούνται πριν χρησιμοποιηθούν και προσαρμόζονται έτσι ώστε να διασφαλίζουν ότι τα αποτελέσματα αντικατοπτρίζουν τα πραγματικά δεδομένα και τις συγκριτικές τιμές αγοράς. Οι κύριες παραδοχές και εκτιμήσεις που λαμβάνονται υπόψη από την διοίκηση όταν εφαρμόζεται ένα μοντέλο αποτίμησης περιλαμβάνουν:

- (α) την πιθανότητα και την αναμενόμενη χρονική στιγμή των μελλοντικών ταμειακών ροών,
- (β) την επιλογή του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου που βασίζεται στην εκτίμηση ενός συμμετέχοντος στην αγορά για το κατάλληλο περιθώριο επί του επιτοκίου μηδενικού κινδύνου,
- (γ) άσκηση κρίσης στον καθορισμό του μοντέλου που θα χρησιμοποιηθεί για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας.

Όπου είναι δυνατό, τα μοντέλα χρησιμοποιούν μόνο παρατηρήσεις από την αγορά, αλλά σε τομείς όπως ο πιστωτικός κίνδυνος (τόσο της Εταιρείας όσο και του αντισυμβαλλόμενου μέρους), απαιτούνται εκτιμήσεις από τη Διοίκηση για παραμέτρους όπως η μεταβλητότητα (volatility) και οι συσχετίσεις (correlations) ώστε να αντανakλούν αβεβαιότητες στην εύλογη αξία, ως αποτέλεσμα της έλλειψης πραγματικών δεδομένων από την αγορά.

Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται στις αποτιμήσεις και βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα είναι εξ ορισμού αβέβαια, εξαιτίας του μικρού αριθμού ή μη διαθέσιμότητας πρόσφατων δεδομένων από την αγορά. Εντούτοις, στις περισσότερες περιπτώσεις υπάρχουν ορισμένα ιστορικά δεδομένα στα οποία μπορεί να βασιστεί η επιμέτρηση της

εύλογης αξίας, συνεπώς ακόμη και όταν χρησιμοποιούνται μη παρατηρήσιμα δεδομένα, ορισμένα παρατηρήσιμα δεδομένα λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των εύλογων αξιών.

Οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των εύλογων αξιών περιγράφονται στη σημείωση 4.6.

Δεδομένης της αβεβαιότητας και της υποκειμενικότητας που χαρακτηρίζουν τον προσδιορισμό των εύλογων αξιών των χρηματοοικονομικών μέσων, τυχόν αλλαγές στις παραδοχές και τις εκτιμήσεις της διοίκησης θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις εύλογες αξίες που παρουσιάζονται.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

4.1 Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων

Η Εταιρεία εξετάζει την ύπαρξη ενός αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων βάσει ενός πλαισίου το οποίο ορίζει τις γενικές αρχές, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που απαιτούνται για τη διαχείριση κινδύνων, ως κύριο συστατικό της αντιμετώπισης των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται, όπως επίσης και έναν μηχανισμό προστασίας των ασφαλισμένων και των μετόχων του.

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία εκτίθεται σε ασφαλιστικούς και χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς (περιλαμβανομένου του συναλλαγματικού και επιτοκιακού κινδύνου και του κινδύνου μετοχών) και κίνδυνο ρευστότητας. Για την ελαχιστοποίηση των αρνητικών επιπτώσεων που ενδέχεται να προκύψουν από αυτούς τους κινδύνους, η Εταιρεία έχει καταρτίσει:

- πλαίσιο το οποίο αντανakλά τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων
- μεθοδολογία για την αναγνώριση, επιμέτρηση, διαχείριση και αναφορά όλων των κινδύνων στους οποίους η Εταιρεία εκτίθεται ή ενδέχεται να εκτεθεί, και τέλος
- δομή διακυβέρνησης, σύμφωνα με τις απαιτήσεις που προβλέπονται από το κανονιστικό και το εσωτερικά καθορισμένο πλαίσιο.

Σε αυτό το πλαίσιο, έχει συγκροτηθεί Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Επιτροπή Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων Ενεργητικού – Παθητικού & Επενδύσεων και Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων.

4.1.1 Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας αποτελεί επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η αποστολή της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων είναι:

- να αναπτύξει τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων για όλα τα είδη κινδύνων και διαχείρισης κεφαλαίων που αντανakλά τους επιχειρηματικούς στόχους της Εταιρείας καθώς και την επάρκεια των διαθέσιμων πόρων όσον αφορά το κεφάλαιο, το προσωπικό και τα συστήματα.
- να εξασφαλίσει την ύπαρξη ενός εσωτερικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων και την ενσωμάτωση αυτού στη διαδικασία λήψης αποφάσεων (π.χ. αποφάσεις για την κυκλοφορία νέων προϊόντων και υπηρεσιών, την εξατομικευμένη διαδικασία τιμολόγησης προϊόντων και υπηρεσιών βάσει κινδύνου, τον υπολογισμό της κερδοφορίας και της κατανομής των κεφαλαίων ανά είδος κινδύνου) σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- να θέσει αρχές, σύμφωνα με την επιχειρηματική στρατηγική που εφαρμόζεται και την επάρκεια των διαθέσιμων πόρων, που να ρυθμίζουν τη διαχείριση κινδύνων με στόχο την αναγνώριση, την πρόβλεψη, την επιμέτρηση, την παρακολούθηση, τον έλεγχο και την αντιμετώπιση. Η Επιτροπή δίνει ιδιαίτερη έμφαση στον ακριβή προσδιορισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων που σχετίζονται με το είδος και το μέγεθος των κινδύνων της Εταιρείας.
- να είναι ενήμερη για τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία και να αξιολογεί τις αναφορές που υποβάλλονται από την Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων. Να ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για τους κυριότερους κινδύνους που αναλαμβάνει και να φροντίζει για την αποτελεσματική αντιμετώπισή τους.
- να συντονίζει την πραγματοποίηση ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων, για τους ασφαλιστικούς κινδύνους και την επάρκεια των τεχνικών αποθεμάτων, όπως επίσης και των υπόλοιπων κατηγοριών κινδύνου (αγοράς, πιστωτικού, ρευστότητας και λειτουργικού κινδύνου).

- να υποβάλλει προτάσεις και να προτείνει διορθωτικές ενέργειες στο Διοικητικό Συμβούλιο, σε περίπτωση αποτυχημένης εφαρμογής της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνου ή όταν παρατηρούνται αποκλίσεις από την εφαρμογή αυτής.
- να αξιολογεί σε ετήσια βάση:
 - α) την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών διαχείρισης κινδύνου, με έμφαση στη συμμόρφωση στο εγκεκριμένο επίπεδο ανοχής κινδύνου,
 - β) την καταλληλότητα των ορίων κινδύνου, την επάρκεια των αποθεματικών και την συνολική επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το επίπεδο και το είδος των αναληφθέντων κινδύνων (διάθεση για ανάληψη κινδύνου και ανοχή κινδύνου),
 - γ) τις εκθέσεις του Επικεφαλής της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνου και το σχετικό απόσπασμα από την έκθεση του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.

4.1.2 Επιτροπή Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων Ενεργητικού – Παθητικού & Επενδύσεων

Η Επιτροπή Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων Ενεργητικού – Παθητικού & Επενδύσεων, είναι αρμόδια:

- Να προτείνει στη Διοίκηση την κατάλληλη στρατηγική επενδύσεων, με βάση τη σχετική εγκεκριμένη συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνου της Εταιρείας,
- Να υποστηρίζει τη Διοίκηση της Εταιρείας στον καθορισμό και την αναθεώρηση επενδυτικών ορίων που συνάδουν με τις επενδυτικές εισηγήσεις και τις πολιτικές κινδύνου αγοράς, τόσο εσωτερικά καθορισμένων ορίων χρηματοοικονομικού κινδύνου όσο και των ορίων που προβλέπονται από το Ν.Δ. 400/1970,
- Να διασφαλίζει ότι οι επενδυτικές δραστηριότητες συμμορφώνονται στα όρια που προβλέπονται από την επενδυτική πολιτική που έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και να παρακολουθεί την επάρκεια της ρευστότητας, της κερδοφορίας και του κεφαλαίου φερεγγυότητας σε σχέση με τους κινδύνους που αφορούν τον ισολογισμό,
- Να εξετάζει όλα τα χαρακτηριστικά των χαρτοφυλακίων επενδύσεων, όπως είναι η κατανομή και το μείγμα των περιουσιακών στοιχείων, η αντιστοίχιση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (Assets-Liabilities Matching - ALM), η ευαισθησία στη διάρκεια, η μέτρηση της απόδοσης, η μέτρηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων, η παρουσίαση και επανεξέταση των επενδυτικών προοπτικών,
- Να αξιολογεί συγκεκριμένες ad hoc επενδυτικές προτάσεις και διαδικασίες λήψης αποφάσεων για να αποφασίσει εάν θα δώσει την έγκρισή της, και
- Να καθορίζει την επενδυτική στρατηγική και τακτική εντός των ορίων της επενδυτικής πολιτικής με στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσης των επενδύσεων.

Για να διασφαλίζει τη διαρκή συνάφεια των κατευθυντήριων γραμμών, των στόχων, της οικονομικής κατάστασης και των προσδοκιών σε σχέση με τις κεφαλαιαγορές όπως ορίζονται από την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας, η Επιτροπή Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων Ενεργητικού – Παθητικού & Επενδύσεων θα αναθεωρεί την επενδυτική πολιτική σε ετήσια βάση. Για την πραγματοποίηση οποιωνδήποτε αλλαγών στην Επενδυτική Πολιτική απαιτείται η έγκριση της πλειοψηφίας της Επιτροπής.

4.1.3 Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων είναι κυρίως αρμόδια για την υποστήριξη της Εταιρείας στην εφαρμογή ενός συστήματος διαχείρισης κινδύνου. Πιο συγκεκριμένα:

- προωθεί την ενημέρωση για τους κινδύνους σε όλη την Εταιρεία
- αναπτύσσει το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων το οποίο περιλαμβάνει τις πολιτικές, διαδικασίες και μεθοδολογίες που συμβάλλουν στην ορθή διαχείριση των κινδύνων, με στόχο την ενσωμάτωση αυτού στη διαδικασία λήψης στρατηγικών αποφάσεων,
- έχει ως στόχο τον καθορισμό συγκεκριμένων ορίων κινδύνου ανά είδος κινδύνου με βάση τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και την ανοχή κινδύνου της Εταιρείας. Παράλληλα, ορίζονται και δείκτες κινδύνου.

- υποβάλλει εκθέσεις στη Διοίκηση και στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, παρέχοντας πληροφόρηση για τους σημαντικότερους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία, όπως επίσης και ενημερώνει για τυχόν αποκλίσεις από τα εγκεκριμένα όρια.
- συμμετέχει στη διεξαγωγή ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων για όλους τους κινδύνους που έχουν αναγνωριστεί.

4.2 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος που ενυπάρχει σε κάθε ασφαλιστήριο συμβόλαιο συνίσταται στην πιθανότητα να συμβεί το ασφαλισμένο γεγονός και στην αβεβαιότητα του ποσού της επερχόμενης αποζημίωσης. Λόγω της φύσης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων, ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι τυχαίος και συνεπώς μη προβλέψιμος.

Σε ένα χαρτοφυλάκιο ασφαλιστηρίων συμβολαίων στο οποίο εφαρμόζεται η θεωρία των πιθανοτήτων όσον αφορά την τιμολόγηση και τον σχηματισμό προβλέψεων, ο βασικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια είναι το ενδεχόμενο τα πραγματικά ποσά των ζημιών και των αποζημιώσεων να υπερβαίνουν τη λογιστική αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Αυτό μπορεί να συμβεί εάν η συχνότητα ή/και η σφοδρότητα των ζημιών και των αποζημιώσεων υπερβαίνουν τις σχετικές εκτιμήσεις. Τα ασφαλιστικά συμβάντα είναι τυχαία και ο πραγματικός αριθμός και τα πραγματικά ποσά των ζημιών και των αποζημιώσεων ενδέχεται να διαφέρουν από χρόνο σε χρόνο από το επίπεδο που έχει προσδιοριστεί από στατιστικές τεχνικές.

Η εμπειρία δείχνει ότι όσο μεγαλύτερο είναι ένα χαρτοφυλάκιο όμοιων ασφαλιστηρίων συμβολαίων, τόσο μικρότερη θα είναι η σχετική αβεβαιότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος. Επίσης, όσο πιο διαφοροποιημένο είναι ένα χαρτοφυλάκιο τόσο λιγότερο πιθανό είναι να επηρεαστεί από μια μεταβολή σε ένα υποσύνολο του χαρτοφυλακίου. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει την στρατηγική ανάληψης κινδύνων με στόχο τη διαφοροποίηση των ασφαλιστικών κινδύνων που αναλαμβάνει και την επίτευξη επαρκούς αριθμού κινδύνων σε κάθε κατηγορία κινδύνου ώστε να μειώσει τη μεταβλητότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος.

4.2.1 Ασφαλίσεις ζωής

Η Εταιρεία συνάπτει πλήθος ασφαλιστηρίων συμβολαίων τα οποία αποτελούνται από παραδοσιακά ασφαλιστήρια συμβόλαια, συμβόλαια επενδύσεων για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (unit linked), συμβόλαια λογαριασμών διαχείρισης κεφαλαίου (DAF), συμβόλαια υγείας και ζωής, συμπεριλαμβανομένων προγραμμάτων νοσοκομειακής περίθαλψης και ασφάλισης επί της ζωής δανειοληπτών. Το κύριο κανάλι διανομής που χρησιμοποιεί η Εταιρεία για τα ασφαλιστικά προγράμματα ζωής είναι το δίκτυο bancassurance, το οποίο συνιστά το 79,4% των συνολικών προγραμμάτων (31 Δεκεμβρίου 2013: 74,6%). Η Εταιρεία, επίσης, διαθέτει ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής μέσω ανεξάρτητων συνεργατών όπως είναι οι ασφαλιστικοί πράκτορες και οι ασφαλειομεσίτες.

Τα ατομικά προγράμματα ζωής περιλαμβάνουν προγράμματα πρόσκαιρης ασφάλισης ζωής, μικτής ασφάλισης και επιβίωσης και ισόβιας ασφάλισης ζωής. Η Εταιρεία επίσης προσφέρει συνταξιοδοτικά προϊόντα με τη μορφή μελλοντικών ετήσιων προσόδων. Η Εταιρεία προσφέρει προγράμματα unit linked τα ασφαλιστήρια των οποίων επενδύονται σε διάφορα κεφάλαια και διαθέτει επίσης, προγράμματα ισόβιας ασφάλισης ζωής και μικτής ασφάλισης τόσο εφάπαξ ασφαλιστρού όσο και τακτικών καταβολών ασφαλιστρού με τη μορφή unit linked προϊόντων. Τα προϊόντα DAF της Εταιρείας περιλαμβάνουν ένα ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα. Υπάρχει ακόμη μια σειρά συμπληρωματικών καλύψεων που μπορούν να προστεθούν στα ασφαλιστικά προγράμματα υγείας της Εταιρείας, η πλειονότητα των οποίων είναι αποζημιώσεις υγείας που καλύπτουν νοσοκομειακή περίθαλψη και δαπάνες εγχειρήσεων. Η Εταιρεία έχει και ένα μικρό χαρτοφυλάκιο ομαδικών ασφαλίσεων υγείας που καλύπτουν τον κίνδυνο θανάτου, ασθένειας και ανικανότητας. Τα προγράμματα ασφάλισης επί της ζωής δανειοληπτών κατηγοριοποιούνται στα ομαδικά προγράμματα και αποτελούνται από πρόσκαιρη ασφάλιση ζωής συνδεδεμένη με μικρά επιχειρηματικά δάνεια, υποθήκες, πιστωτικές κάρτες και καταναλωτικά δάνεια.

Η παραγωγή που προέρχεται από τραπεζικά δίκτυα συνίσταται σε αποταμιευτικά/συνταξιοδοτικά προγράμματα εφάπαξ ασφαλιστρού σε ποσοστό 44,4% της συνολικής παραγωγής (31 Δεκεμβρίου 2013: 43,6%), σε προγράμματα Unit Linked εφάπαξ ασφαλιστρού σε ποσοστό 18,6% της συνολικής παραγωγής (31 Δεκεμβρίου 2013: 11,2%), και σε ασφαλιστικά προγράμματα (αποταμιευτικά, συνταξιοδοτικά, ασφαλίσεις προστασίας δανειοληπτών/πρωτοβάθμιας κάλυψης υγείας) περιοδικών καταβολών σε ποσοστό 9,2% της συνολικής παραγωγής (31 Δεκεμβρίου 2013: 11,1%)

Η κατανομή του χαρτοφυλακίου σε όρους εγγεγραμμένων ασφαλιστρών για την τρέχουσα χρήση αποτελείται από ατομικές ασφαλίσεις, προϊόντα unit linked, ομαδικές ασφαλίσεις και προϊόντα DAF σε ποσοστό 66,9%, 18,9%, 10,9% και 3,3%, αντίστοιχα.

4.2.1.1 Παραδοσιακά προϊόντα ασφάλισης ζωής και συμβόλαια DAF**α) Συχνότητα και σφοδρότητα ζημιών**

Τα παραδοσιακά συμβόλαια ζωής που προσφέρει η Εταιρεία περιλαμβάνουν συμβόλαια μακράς διάρκειας και συμβόλαια που ανανεώνονται σε ετήσια βάση. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τους κινδύνους που σχετίζονται με αυτά τα συμβόλαια μέσω της διαφοροποίησης των αναληφθέντων κινδύνων και με τη σύναψη αντασφαλιστικών συμβάσεων.

Οι κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία σχετικά με τα συμβόλαια Ζωής είναι:

- Κίνδυνος θνησιμότητας**

Ο κίνδυνος θνησιμότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο πραγματικός αριθμός των θανάτων να είναι υψηλότερος από τον αναμενόμενο αυξάνοντας τις αποζημιώσεις. Η σημαντικότερη έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο θνησιμότητας προέρχεται από τα προγράμματα πρόσκαιρης ασφάλισης ζωής, ισόβιας ασφάλισης ζωής και μικτής ασφάλισης που αποτελούν τμήμα των ατομικών ασφαλίσεων ζωής καθώς και των ασφαλίσεων επί της ζωής δανειοληπτών (που πωλούνται μέσω του Bancassurance). Η Εταιρεία διαχειρίζεται αυτούς τους κινδύνους μέσω της στρατηγικής ανάληψης κινδύνων που ακολουθεί και της σύναψης των κατάλληλων αντασφαλιστικών συμβάσεων. Η Εταιρεία έχει συνάψει αντασφαλιστικές συμβάσεις υπερβάλλουσας ζημιάς για τις ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας με κάλυψη θανάτου, με όριο ίδιας κράτησης για κάθε ασφαλισμένη ζωή.

- Κίνδυνος μακροβιότητας**

Ο κίνδυνος μακροβιότητας σχετίζεται με μελλοντικές ζημιές και καταβολή αποζημιώσεων οι οποίες ενδέχεται να διαφέρουν από τις πραγματικές αποζημιώσεις που θα καταστούν πληρωτέες στο μέλλον εάν οι ασφαλισμένοι ζήσουν περισσότερο από το αναμενόμενο. Η μεγαλύτερη έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο μακροβιότητας προέρχεται από το χαρτοφυλάκιο μελλοντικών προσόδων. Η Εταιρεία αντιμετωπίζει τους κινδύνους αυτούς με τις κατάλληλες τιμολογιακές πολιτικές καθώς επίσης και με αναλογιστικές μεθόδους και με τη χρήση ενός επικαιροποιημένου πίνακα θνησιμότητας που αντανάκλα το αυξημένο προσδόκιμο ζωής. Δεδομένου ότι ο κίνδυνος της επιβίωσης δεν αντασφαλίζεται, η Εταιρεία αντιμετωπίζει τον εν λόγω κίνδυνο μέσω της διασποράς των ασφαλισμένων κεφαλαίων.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η συγκέντρωση των κεφαλαίων κινδύνου σε τέσσερις ομάδες ασφαλισμένων κεφαλαίων ανά ασφαλισμένη ζωή. Τα ποσά απεικονίζονται πριν και μετά τη σύναψη συμβάσεων αντασφάλισης. Οι ακόλουθοι πίνακες δεν συμπεριλαμβάνουν τα συμβόλαια μελλοντικών προσόδων, για τα οποία παρέχεται ξεχωριστή ανάλυση παρακάτω.

Ασφαλισμένο κεφάλαιο ανά ασφαλισμένη ζωή στις 31 Δεκεμβρίου 2014

	Πριν από αντασφάλεια		Μετά από αντασφάλεια	
	(ποσά σε € εκατ.)	%	(ποσά σε € εκατ.)	%
0-6.000	121,7	2,5	121,6	6,0
6.000-15.000	400,1	8,2	326,4	16,2
15.000-20.000	269,9	5,5	244,8	12,1
>20.000	4.097,0	83,8	1.325,6	65,7
Σύνολο	4.888,7	100,0	2.018,5	100,0

Ασφαλισμένο κεφάλαιο ανά ασφαλισμένη ζωή στις 31 Δεκεμβρίου 2013

	Πριν από αντασφάλεια		Μετά από αντασφάλεια	
	(ποσά σε € εκατ.)	%	(ποσά σε € εκατ.)	%
0-6.000	124,4	2,4	124,1	5,9
6.000-15.000	401,3	7,8	329,1	15,6
15.000-20.000	280,7	5,4	254,2	12,1
>20.000	4.373,1	84,4	1.400,7	66,4
Σύνολο	5.179,5	100,0	2.108,1	100,0

Ο κίνδυνος συγκεντρώνεται στις ομάδες με το υψηλότερο κεφάλαιο. Το γεγονός αυτό δεν έχει μεταβληθεί σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Στους ακόλουθους πίνακες απεικονίζεται η συγκέντρωση κινδύνου για τα συμβόλαια μελλοντικών προσόδων σε δέκα ομάδες στις οποίες κατηγοριοποιούνται τα εν λόγω συμβόλαια με βάση τα ετήσια καταβλητέα ποσά, υποθέτοντας ότι η πρόσοδος καταβάλλεται στο τέλος της χρήσης. Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει αντασφαλιστικές συμβάσεις για την κάλυψη των υποχρεώσεων που αναλαμβάνει από αυτά τα συμβόλαια.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**Ετήσια πρόσδοδος ανά συμβόλαιο στις 31 Δεκεμβρίου 2014**

0-500
500-1.000
1.000-2.000
2.000-3.000
3.000-4.000
4.000-5.000
5.000-6.000
6.000-8.000
8.000-10.000
>10.000
Σύνολο

Σύνολο ετησίων προσόδων	
(ποσά σε € εκατ.)	%
15,0	26,7
16,2	28,9
12,2	21,7
3,8	6,8
2,5	4,4
1,6	2,8
1,1	1,9
1,5	2,6
0,8	1,4
1,6	2,8
56,1	100,0

Ετήσια πρόσδοδος ανά συμβόλαιο στις 31 Δεκεμβρίου 2014

0-500
500-1.000
1.000-2.000
2.000-3.000
3.000-4.000
4.000-5.000
5.000-6.000
6.000-8.000
8.000-10.000
>10.000
Σύνολο

Σύνολο ετησίων προσόδων	
(ποσά σε € εκατ.)	%
15,9	25,5
18,8	30,2
13,9	22,2
4,1	6,7
2,7	4,3
1,7	2,8
1,2	1,9
1,6	2,5
0,9	1,4
1,5	2,5
62,3	100,0

- **Κίνδυνος ακύρωσης/μη ανανέωσης**

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος για τα συμβόλαια ασφάλισης ζωής μακράς διάρκειας επηρεάζεται και από το δικαίωμα των ασφαλισμένων να καταβάλλουν μειωμένα ασφάλιστρα (ή να απαλλαγούν από την καταβολή μελλοντικών ασφαλιστρών) και να ακυρώσουν το συμβόλαιο. Ως εκ τούτου, το μέγεθος του ασφαλιστικού κινδύνου εξαρτάται και από τη συμπεριφορά του ασφαλισμένου η οποία μπορεί να έχει αντίκτυπο στον τρόπο με τον οποίο θα διαμορφωθούν οι καταβολές μελλοντικών αποζημιώσεων. Οι συμπεριφορές των ασφαλισμένων επηρεάζονται από πολλούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των συνθηκών που επικρατούν στην οικονομία και στις χρηματοοικονομικές αγορές. Για παράδειγμα, εάν ένα ασφαλιστικό προϊόν περιέχει μια ελάχιστη εγγυημένη παροχή (όπως στα παραδοσιακά προϊόντα ασφάλισης ζωής), οι συνθήκες των χρηματοοικονομικών αγορών θα καθορίσουν εάν η εγγυημένη παροχή είναι "in the money", "out of the money" ή "at the money", ανάλογα με το εάν το εγγυημένο ποσό είναι υψηλότερο, χαμηλότερο ή ίσο με την αξία των κεφαλαίων. Το γεγονός αυτό με τη σειρά του ενδέχεται να επηρεάσει την απόφαση του ασφαλισμένου για το αν θα διατηρήσει το πρόγραμμα ή όχι.

- **Κίνδυνος εξόδων**

Η αποτυχία ορθής εκτίμησης του πληθωρισμού και συνυπολογισμού του στην τιμολογιακή πολιτική και στην εκτίμηση των εξόδων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας θα μπορούσε να έχει σημαντική αρνητική επίδραση στη δραστηριότητα της Εταιρείας, στα αποτελέσματα και στην χρηματοοικονομική της κατάσταση και τις μελλοντικές προοπτικές.

β) Πηγές αβεβαιότητας στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων και των εσόδων από ασφάλιστρα

Η αβεβαιότητα στην εκτίμηση των μελλοντικών καταβολών αποζημιώσεων και των εσόδων από ασφάλιστρα όσον αφορά τα συμβόλαια ασφάλισης ζωής μακράς διάρκειας πηγάζει από την αδυναμία πρόβλεψης των μακροπρόθεσμων αλλαγών στα συνολικά επίπεδα θνησιμότητας και στη συμπεριφορά των ασφαλισμένων. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τους βασικούς πίνακες θνησιμότητας ανάλογα με τον τύπο του συμβολαίου που συνάπτεται. Πραγματοποιείται μελέτη των ιστορικών στοιχείων που διαθέτει η Εταιρεία από την εμπειρία των τελευταίων 3 ετών και χρησιμοποιούνται στατιστικές μέθοδοι για την προσαρμογή των ρυθμών θνησιμότητας και τον προσδιορισμό της καλύτερης δυνατής εκτίμησης της αναμενόμενης μελλοντικής θνησιμότητας.

γ) Διαδικασία που χρησιμοποιείται για την πραγματοποίηση υποθέσεων

Για τα ασφαλιστικά συμβόλαια μακράς διάρκειας, κατά την έναρξη του προϊόντος, η Εταιρεία κάνει υποθέσεις για τη θνησιμότητα, τις αποδόσεις των επενδύσεων και τα διαχειριστικά έξοδα. Επιπλέον προσθέτει ένα περιθώριο για να μειώσει την αβεβαιότητα. Οι υποθέσεις αυτές «κλειδώνονται» για όλη τη διάρκεια του συμβολαίου και χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό του τεχνικού αποθέματος. Επιπλέον καθ' όλη τη διάρκεια του συμβολαίου, η Εταιρεία επανεξετάζει τις υποθέσεις αυτές χρησιμοποιώντας στατιστικές και αναλογιστικές μεθόδους σε συνδυασμό με επιπρόσθετες υποθέσεις που βασίζονται σε παραμέτρους όπως το ποσοστό διατηρησιμότητας / ακυρωσιμότητας, το ποσοστό άσκησης του δικαιώματος εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης έναντι της επιλογής σύνταξης (για συνταξιοδοτικές καλύψεις) για την πραγματοποίηση ελέγχου επάρκειας των αποθεμάτων.

Οι βασικότερες παράμετροι που λαμβάνονται υπόψη κατά την εφαρμογή του ελέγχου επάρκειας των αποθεμάτων για τα παραδοσιακά προϊόντα ασφάλισης ζωής είναι οι ακόλουθες:

- **Θνησιμότητα:** Η εκτίμηση των παραμέτρων που εφαρμόζονται στηρίζεται στα ποσοστά των πινάκων θνησιμότητας όπως αυτοί ορίζονται από την Ελληνική Νομοθεσία λαμβάνοντας υπόψη και την εμπειρία της Εταιρείας από τον ασφαλισμένο πληθυσμό του.
- **Ποσοστά μη ανανέωσης και εξαγοράς:** Στις ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας η σύμβαση ακυρώνεται σε περίπτωση μη καταβολής του ασφαλιστρού. Εάν ωστόσο η ασφάλιση έχει αποκτήσει δικαίωμα εξαγοράς το συμβόλαιο δεν ακυρώνεται και η ασφάλιση μετατρέπεται σε ελεύθερη περαιτέρω καταβολής ασφαλιστρών με τους ίδιους όρους και προϋποθέσεις όπως η αρχική ασφάλιση ζωής, αλλά με μειωμένο ασφάλισμα. Ο αντισυμβαλλόμενος έχει το δικαίωμα να ζητήσει εξαγορά της ασφάλισης ζωής έναντι επιστροφής μέρους του μαθηματικού αποθέματος κατά την στιγμή της αίτησης εξαγοράς. Το έτος του συμβολαίου κατά το οποίο αποκτά το δικαίωμα εξαγοράς καθώς και το ποσό της εξαγοράς καθορίζονται στους σχετικούς πίνακες της σύμβασης. Τα ποσοστά ακυρώσεων – εξαγορών εκτιμώνται ανά ομάδα ομοειδών όσον αφορά τις παροχές προϊόντων λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία της Εταιρείας τα τελευταία δέκα χρόνια. Η μελέτη ακυρώσεων και εξαγορών ενημερώνεται σε ετήσια βάση ώστε τα μοντέλα να αντανακλούν την πραγματικότητα. Η Εταιρεία ενδέχεται, σε περιοδική βάση, να χρειαστεί να επικαιροποιεί τις υποθέσεις που έχει κάνει καθώς και τα αναλογιστικά μοντέλα και τα μοντέλα κινδύνων ούτως ώστε να αντανακλούν την πραγματικότητα και τυχόν νέα στοιχεία. Αλλαγές στις υποθέσεις και στα εν λόγω μοντέλα ενδέχεται να οδηγήσουν σε αναθεώρηση και τροποποίηση της τιμολόγησης των ασφαλιστικών προϊόντων, η οποία θα μπορούσε να έχει σημαντική αρνητική επίδραση στη δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρείας. Οι επιπτώσεις τυχόν αλλαγών στις υποθέσεις της Εταιρείας θα αντικατοπτριστεί στην υπολειπόμενη διάρκεια των προγραμμάτων μέσω των κερδών.
- **Έξοδα:** Οι μελλοντικές εκτιμήσεις βασίζονται στα τρέχοντα (κατά την ημερομηνία αποτίμησης) έξοδα της Εταιρείας για την διατήρηση και διαχείριση του χαρτοφυλακίου και αναπροσαρμόζονται, για κάθε μελλοντικό έτος, με τον εκτιμώμενο πληθωρισμό.
- **Ποσοστό άσκησης δικαιώματος εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης:** Το δικαίωμα αυτό παρέχεται μόνο στα συνταξιοδοτικά προγράμματα. Η Εταιρεία αξιολογεί τις οικονομικές συνέπειες και το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται θεωρώντας ότι ένα ποσοστό των ασφαλισμένων εξασκεί το δικαίωμα συνταξιοδότησης. Η Εταιρεία πιστεύει ότι ένα μικρό ποσοστό των ασφαλισμένων θα ασκήσει τελικά το δικαίωμα συνταξιοδότησης.
- **Επιτόκια προεξόφλησης:** Η εκτίμηση της επάρκειας των αποθεμάτων στηρίζεται στις μελλοντικές ταμειακές ροές των εσόδων και εξόδων της Εταιρείας, εξαιρώντας το μερίδιο της αντασφάλισης. Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στο τέλος της κάθε εξεταζόμενης περιόδου χρησιμοποιώντας καμπύλες απόδοσης που λαμβάνουν υπόψη τις αποδόσεις στο ιστορικό κόστος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου αλλά και προθεσμιακές καμπύλες απόδοσης (forward yield curve).

Από τον έλεγχο επάρκειας που διενεργήθηκε για τα παραδοσιακά προγράμματα ασφάλισης ζωής στο τέλος της τρέχουσας χρήσης δεν προέκυψε επιπλέον απόθεμα επάρκειας (31 Δεκεμβρίου 2013 το επιπλέον απόθεμα ήταν €3,5 εκατ.).

Επιπρόσθετα, οι παράμετροι που λαμβάνονται υπόψη κατά την εφαρμογή του ελέγχου επάρκειας των αποθεμάτων για το χαρτοφυλάκιο DAF είναι οι ακόλουθες:

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

- **Θνησιμότητα:** Η εκτίμηση των παραμέτρων που εφαρμόζονται στηρίζεται στα ποσοστά των πινάκων θνησιμότητας όπως αυτοί ορίζονται από την Ελληνική Νομοθεσία λαμβάνοντας υπόψη και την εμπειρία της Εταιρείας από τον ασφαλισμένο πληθυσμό της.
- **Ποσοστά μη ανανέωσης και εξαγοράς:** Στις ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας η σύμβαση ακυρώνεται σε περίπτωση μη καταβολής του ασφαλιστρού, ενώ παρέχεται στον αντισυμβαλλόμενο το δικαίωμα εξαγοράς της σύμβασης. Τα ποσοστά μη ανανέωσης – εξαγορών εκτιμώνται ανά ομάδα ομοειδών όσον αφορά τις παροχές προϊόντων λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία της Εταιρείας.
- **Έξοδα:** Οι μελλοντικές εκτιμήσεις βασίζονται στα τρέχοντα (κατά την ημερομηνία αποτίμησης) έξοδα της Εταιρείας για την διατήρηση και διαχείριση του χαρτοφυλακίου και αναπροσαρμόζονται, για κάθε μελλοντικό έτος, με τον εκτιμώμενο πληθωρισμό.

Από τον έλεγχο επάρκειας που διενεργήθηκε για το χαρτοφυλάκιο λογαριασμών διαχείρισης κεφαλαίου (DAF) στο τέλος της τρέχουσας χρήσης προέκυψε επιπλέον απόθεμα επάρκειας ύψους €6,3 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013 το επιπλέον απόθεμα ήταν €2,2 εκατ.).

δ) Ανάλυση ευαισθησίας

Στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζεται η ευαισθησία στην επάρκεια των αποθεμάτων στις μεταβολές των παραδοχών που χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων για το χαρτοφυλάκιο παραδοσιακών προϊόντων ασφάλισης ζωής.

- **Θνησιμότητα:** Η χρήση του πίνακα θνησιμότητας EAE-1990 αντί του Πίνακα Θνησιμότητας Ασφαλιστικού Πληθυσμού EAE-2005 θα επέφερε αύξηση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €13,3 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €8,8 εκατ.).
- **Ποσοστά μη ανανέωσης και εξαγοράς:** Η αύξηση των ποσοστών ακυρώσεων και εξαγορών κατά 10,0% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις επιφέρει αύξηση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €3,4 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €3,6 εκατ.).
- **Έξοδα:** Η αύξηση των μελλοντικών εξόδων κατά 10,0% σε σχέση με τις τρέχουσες εκτιμήσεις θα συνεπαγόταν μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €1,8 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €1,9 εκατ.).
- **Ποσοστό άσκησης δικαιώματος εξαγοράς συνταξιοδότησης:** Η μείωση του ποσοστού των ασφαλισμένων που εξασκούν το δικαίωμα εξαγοράς στη συνταξιοδότηση κατά 10,0% σε σύγκριση με τις τρέχουσες εκτιμήσεις θα συνεπαγόταν μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €13,4 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €9,3 εκατ.).
- **Αύξηση επιτοκίων:** Μια αύξηση στα επιτόκια απόδοσης και στα προεξοφλητικά επιτόκια κατά 0,5% θα επέφερε αύξηση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €28,8 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €28,8 εκατ.).
- **Μείωση επιτοκίων:** Μια μείωση στα επιτόκια απόδοσης και στα προεξοφλητικά επιτόκια κατά 0,5% θα οδηγούσε σε μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €36,7 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €33,6 εκατ.).

31 Δεκεμβρίου 2014

	Μεταβολή	Επίδραση στην επάρκεια ασφαλιστικών υποχρεώσεων
		(ποσά σε € εκατ.)
Μεταβολή πίνακα θνησιμότητας		13,3
Αύξηση ποσοστού ακυρώσεων και εξαγορών	+ 10,0%	3,4
Αύξηση διαχειριστικών εξόδων	+ 10,0%	(1,8)
Μείωση ποσοστού εξαγορών κατά την συνταξιοδότηση κατά	- 10,0%	(13,4)
Αύξηση επιτοκίων	+0,5%	28,8
Μείωση επιτοκίων	-0,5%	(36,7)

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
31 Δεκεμβρίου 2013

Μεταβολή	Επίδραση στην επάρκεια ασφαλιστικών υποχρεώσεων	
	<i>(ποσά σε € εκατ.)</i>	
Μεταβολή πίνακα θνησιμότητας		8,8
Αύξηση ποσοστού ακυρώσεων και εξαγορών	+ 10,0%	3,6
Αύξηση διαχειριστικών εξόδων	+ 10,0%	(1,9)
Μείωση ποσοστού εξαγορών κατά την συνταξιοδότηση κατά	- 10,0%	(9,3)
Αύξηση επιτοκίων	+0,5%	28,8
Μείωση επιτοκίων	-0,5%	(33,6)

Επίσης, στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζεται η ευαισθησία στην επάρκεια των αποθεμάτων στις μεταβολές των παραδοχών που χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων του χαρτοφυλακίου DAF.

- Θνησιμότητα: Η χρήση του πίνακα θνησιμότητας ΕΑΕ-1990 αντί του Πίνακα Θνησιμότητας Ασφαλιστικού Πληθυσμού ΕΑΕ-2005, θα επέφερε μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €2 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2013: αύξηση κατά €0,5 χιλ.).
- Ποσοστά μη ανανέωσης και εξαγοράς: Η αύξηση των ποσοστών ακυρώσεων – εξαγορών κατά 10,0% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις θα επέφερε αύξηση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €212 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €30 χιλ.) ενώ η μείωση αυτών κατά 10,0% θα συνεπαγόταν μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €219 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €32 χιλ.).
- Έξοδα: Η αύξηση των ποσοστών ακυρώσεων – εξαγορών κατά 10,0% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις θα οδηγούσε σε μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €41 χιλ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €2 χιλ.).
- Αύξηση επιτοκίων: Μια αύξηση στα επιτόκια απόδοσης και στα προεξοφλητικά επιτόκια κατά 0,5% θα επέφερε αύξηση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €6,5 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €6,1 εκατ.).
- Μείωση επιτοκίων: Μια μείωση στα επιτόκια απόδοσης και στα προεξοφλητικά επιτόκια κατά 0,5% θα οδηγούσε σε μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €8,2 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €6,8 εκατ.).

31 Δεκεμβρίου 2014

Μεταβολή	Επίδραση στην επάρκεια ασφαλιστικών υποχρεώσεων	
	<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	
Μεταβολή πίνακα θνησιμότητας		(2)
Αύξηση ποσοστού ακυρώσεων και εξαγορών	+ 10,0%	212
Μείωση ποσοστού ακυρώσεων και εξαγορών	- 10,0%	(219)
Αύξηση διαχειριστικών εξόδων	+ 10,0%	(41)
Αύξηση επιτοκίων	+0,5%	6.456
Μείωση επιτοκίων	-0,5%	(8.203)

31 Δεκεμβρίου 2013

Μεταβολή	Επίδραση στην επάρκεια ασφαλιστικών υποχρεώσεων	
	<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	
Μεταβολή πίνακα θνησιμότητας		0,5
Αύξηση ποσοστού ακυρώσεων και εξαγορών	+ 10,0%	30
Μείωση ποσοστού ακυρώσεων και εξαγορών	- 10,0%	(32)
Αύξηση διαχειριστικών εξόδων	+ 10,0%	(2)
Αύξηση επιτοκίων	+0,5%	6.058
Μείωση επιτοκίων	-0,5%	(6.790)

ε) Δικαιώματα εγγυημένων προσόδων

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος στα συνταξιοδοτικά συμβόλαια με εγγυημένες προσόδους εξαρτάται επίσης από τον αριθμό των ασφαλισμένων που θα επιλέξουν την σύνταξη αντί για το εφάπαξ ποσό στη λήξη. Αυτό θα εξαρτηθεί σημαντικά από το επενδυτικό και οικονομικό περιβάλλον που θα ισχύει κατά τον χρόνο επιλογής.

Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι το ποσοστό των ασφαλισμένων που θα επιλέξουν να εισπράξουν το ποσό που δικαιούνται με μορφή ετήσιας προσόδου αντί εφάπαξ ποσού στη λήξη κατά την διάρκεια της χρήσης ανέρχεται σε 0,8% (31 Δεκεμβρίου 2013: 1,0%).

Όσο χαμηλότερα είναι τα τρέχοντα επιτόκια επενδύσεων σε σχέση με το τεχνικό επιτόκιο των εγγυημένων συντάξεων, τόσο πιο πιθανό είναι οι ασφαλισμένοι να επιλέξουν την σύνταξη. Η συνεχής αύξηση της μακροβιότητας που θα αντανακλάται στην τρέχουσα τιμολόγηση, θα αυξάνει επίσης τον αριθμό των ασφαλισμένων που θα επιλέγουν την σύνταξη και θα αυξάνει την έκθεση της Εταιρείας στον ασφαλιστικό κίνδυνο από τα εν λόγω χαρτοφυλάκια.

4.2.1.2 Συμπληρωματικές καλύψεις σε συμβόλαια ασφάλισης ζωής

α) Συχνότητα και σφοδρότητα ζημιών

Οι συμπληρωματικές καλύψεις παρέχονται σε ατομικά ή ομαδικά προγράμματα και σχετίζονται με αποζημιώσεις που καλύπτουν ιατρικά έξοδα, νοσοκομειακές δαπάνες, δαπάνες εγχείρησης, θάνατο από ατύχημα και ανικανότητα. Η Εταιρεία προσφέρει συμπληρωματικές παροχές για τα συμβόλαια μακράς και βραχείας διάρκειας. Για την πλειοψηφία των συμπληρωματικών καλύψεων του χαρτοφυλακίου η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο νοσηρότητας.

Κίνδυνος νοσηρότητας είναι ο κίνδυνος αύξησης της συχνότητας και της σφοδρότητας των αποζημιώσεων για ανικανότητα, ασθένεια και αύξησης του ιατρικού πληθωρισμού.

Η σημαντικότερη έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο νοσηρότητας από τα ομαδικά συμβόλαια σχετίζεται με τα συμβόλαια ασφάλισης επί της ζωής δανειοληπτών. Όσον αφορά τα ατομικά συμβόλαια, ο κίνδυνος νοσηρότητας προκύπτει από τις αποζημιώσεις νοσοκομειακών δαπανών που καταβάλλονται για δαπάνες νοσηλείας.

Για τα ομαδικά ασφαλιστήρια συμβόλαια, ο κίνδυνος επηρεάζεται από τον κλάδο στον οποίο απασχολείται ο ασφαλισμένος. Κατά συνέπεια, ο κίνδυνος θανάτου και ανικανότητας διαφοροποιείται ανά κλάδο δραστηριότητας. Η υπερβολική συγκέντρωση κινδύνου σε συγκεκριμένο κλάδο θα αυξήσει την πιθανότητα της θνησιμότητας, ανικανότητας ή νοσηρότητας των εργαζομένων του συγκεκριμένου κλάδου. Η Εταιρεία προσπαθεί να διαχειριστεί αυτόν τον κίνδυνο μέσω της διαδικασίας ανάληψης κινδύνων, τη διαχείριση των αποζημιώσεων και των αντασφαλιστικών συμβάσεων. Όσον αφορά τα ομαδικά συμβόλαια, η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να ανατιμολογήσει τους κινδύνους στην ανανέωση ή να μην προχωρήσει σε ανανέωση. Επιπρόσθετα, η Εταιρεία καλύπτεται από αναλογική αντασφαλιστική σύμβαση.

Για τα ατομικά συμβόλαια υγείας, ο κίνδυνος διαφοροποιείται ανάλογα με την ηλικία και το φύλο του ασφαλισμένου και επηρεάζεται από ένα πλήθος ανεξάρτητων παραγόντων που επηρεάζουν την υγεία του ασφαλισμένου όπως αλλαγές στον τρόπο ζωής (κάπνισμα), περιβαλλοντική μόλυνση κλπ. Ειδικά για τις νοσοκομειακές καλύψεις, το επίπεδο των αποζημιώσεων που καταβάλλονται επηρεάζεται και από τον ιατρικό πληθωρισμό. Για να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο νοσηρότητας του χαρτοφυλακίου ατομικών συμπληρωματικών παροχών που καλύπτουν δαπάνες νοσηλείας (νοσοκομειακές καλύψεις), η Εταιρεία προβλέπει εξαιρέσεις για αποζημιώσεις έως €1.500 ή €6.000 όπως και ποσοστό συμμετοχής του ασφαλισμένου στις δαπάνες.

Επιπλέον, η Εταιρεία αντισταθμίζει τον κίνδυνο για όλες τις καλύψεις υγείας (ανικανότητα, νοσοκομειακές δαπάνες, εγχειρήσεις, ιατρικά έξοδα) μέσω αναλογικής συμφωνίας αντασφάλισης.

β) Πηγές αβεβαιότητας στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων και των εσόδων από ασφάλιστρα

Η αβεβαιότητα στην εκτίμηση των μελλοντικών πληρωμών στα προγράμματα νοσοκομειακής κάλυψης προκύπτει από την εκτίμηση της νοσηρότητας και του ιατρικού πληθωρισμού των επόμενων ετών. Η επίδραση των συνεχών προόδων στην ιατρική επιστήμη, ειδικά στον τομέα της πρόληψης, όπως επίσης και οι μεγάλες αλλαγές στον τρόπο ζωής όπως το κάπνισμα είναι η αιτία για την αβεβαιότητα στις εκτιμήσεις της νοσηρότητας.

Για όλες τις συμπληρωματικές καλύψεις, τα αποθέματα για τις εκκρεμείς αποζημιώσεις περιλαμβάνουν αναγγεληθείσες ζημιές που εκτιμώνται κατά περίπτωση, ζημιές που έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν αναγγεληθεί (IBNR) οι οποίες υπολογίζονται βάσει στατιστικής μεθόδου, μη καταναμεμένα έξοδα προσαρμογής ζημιάς και ένα επιπλέον απόθεμα που προκύπτει από τη στατιστική μέθοδο αξιολόγησης της επάρκειας των αποθεμάτων.

Για όλες τις συμπληρωματικές καλύψεις, η Εταιρεία βασίζεται στις εξειδικευμένες γνώσεις των αντασφαλιστών λόγω της έλλειψης επαρκών στατιστικών στοιχείων. Χρησιμοποιούνται οι πρότυποι πίνακες ανάρρωσης που έχουν διαμορφωθεί από τους αναλογιστές και λαμβάνεται υπόψη η εμπειρία της Εταιρείας. Η επίδραση των οικονομικών

συνθηκών στο πραγματικό ποσοστό ανάρρωσης για τα ατομικά συμβόλαια αποτελεί την κύρια πηγή αβεβαιότητας αυτών των εκτιμήσεων.

γ) Διαδικασία που χρησιμοποιείται για την πραγματοποίηση υποθέσεων

Η Εταιρεία αξιολογεί την κερδοφορία που προκύπτει από τις μακροχρόνιες νοσοκομειακές καλύψεις σε τακτική βάση και από τις βραχυχρόνιες νοσοκομειακές πρόσθετες παροχές σε ετήσια βάση χρησιμοποιώντας διάφορες τεχνικές παραμέτρους όπως είναι η θνησιμότητα, η νοσηρότητα, ο δείκτης ζημιών, ο ιατρικός πληθωρισμός, οι ακυρώσεις των ασφαλιστικών καλύψεων, η ετήσια αύξηση των ασφαλιστρών και τα διαχειριστικά έξοδα. Με βάση την ανωτέρω αξιολόγηση, η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα ανατιμολόγησης των κινδύνων κατά την ανανέωση.

Όσον αφορά τις βραχυχρόνιες νοσοκομειακές καλύψεις, η Εταιρεία αξιολογεί την επάρκεια του ασφαλιστρού με βάση την εμπειρία των προηγούμενων χρόνων. Τα στοιχεία προηγούμενων χρόνων που χρησιμοποιούνται είναι ο δείκτης ζημιών (μικτών και καθαρών), ο μικτός δείκτης ζημιών και εξόδων (combined ratio) και η σφοδρότητα και συχνότητα των ζημιών. Ανάλογα με το αποτέλεσμα της σύγκρισης του ασφαλιστρού με τα στοιχεία προηγούμενων χρόνων, η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα ανατιμολόγησης των κινδύνων κατά την ανανέωση.

Για τις μακροχρόνιες νοσοκομειακές καλύψεις, η Εταιρεία αξιολογεί τον έλεγχο επάρκειας των μελλοντικών ασφαλιστρών για την κάλυψη μελλοντικών εξόδων (αποζημιώσεις, διαχειριστικά έξοδα, προμήθειες) λαμβάνοντας υπόψη τις ακόλουθες υποθέσεις:

- Θνησιμότητα: Η εκτίμηση των παραμέτρων που εφαρμόζονται στηρίζονται στα ποσοστά των πινάκων θνησιμότητας όπως αυτοί ορίζονται από την Ελληνική Νομοθεσία λαμβάνοντας υπόψη και την εμπειρία της Εταιρείας.
- Νοσηρότητα: Η εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων βασίζεται στην πρόσφατη εμπειρία της Εταιρείας όσον αφορά τη συχνότητα και τη σφοδρότητα των αποζημιώσεων σε συνδυασμό με δεδομένα από τις αντασφαλιστικές εταιρείες στις περιπτώσεις που η Εταιρεία δεν διαθέτει επαρκή ιστορικά στατιστικά στοιχεία.
- Ποσοστά ακυρωσιμότητας: Στα μακροχρόνια συμβόλαια, οι συμπληρωματικές καλύψεις ακυρώνονται σε περίπτωση μη καταβολής του ασφαλιστρού ή τερματισμού του συμβολαίου. Τα ποσοστά ακυρώσεων – εξαγορών εκτιμώνται ανά ομάδα ομοειδών προϊόντων λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία της Εταιρείας.
- Έξοδα: Οι μελλοντικές εκτιμήσεις βασίζονται στα τρέχοντα (κατά την ημερομηνία αποτίμησης) έξοδα της Εταιρείας για την διατήρηση και διαχείριση του χαρτοφυλακίου και αναπροσαρμόζονται, για κάθε μελλοντικό έτος, με τον εκτιμώμενο πληθωρισμό.
- Επιτόκια προεξόφλησης: Η εκτίμηση της επάρκειας των υποχρεώσεων στηρίζεται στις μελλοντικές ταμειακές ροές των εσόδων και εξόδων της Εταιρείας, εξαιρώντας το μερίδιο της αντασφάλισης. Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στο τέλος της κάθε εξεταζόμενης περιόδου χρησιμοποιώντας καμπύλες απόδοσης που λαμβάνουν υπόψη τις αποδόσεις στο ιστορικό κόστος του επενδυτικού χαρτοφυλακίου αλλά και προθεσμιακές καμπύλες απόδοσης (forward yield curve).

Από τον έλεγχο επάρκειας που διενεργήθηκε για το χαρτοφυλάκιο των μακροχρόνιων νοσοκομειακών καλύψεων στο τέλος της τρέχουσας χρήσης προέκυψε επιπλέον απόθεμα ύψους €6,8 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013 το επιπλέον απόθεμα ήταν €5,1 εκατ.).

δ) Ανάλυση ευαισθησίας

Στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζεται η ευαισθησία στην επάρκεια των αποθεμάτων στις μεταβολές των παραδοχών που χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων για τις μακροχρόνιες νοσοκομειακές καλύψεις.

- Αύξηση Νοσηρότητας: Η αύξηση της νοσηρότητας κατά 5,0% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις θα οδηγούσε σε μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €4,1 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €5,2 εκατ.).
- Μείωση Νοσηρότητας: Η μείωση της νοσηρότητας κατά 5,0% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις θα οδηγούσε σε αύξηση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά €4,1 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2013: €5,2 εκατ.).

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
31 Δεκεμβρίου 2014

 Αύξηση στη νοσηρότητα
 Μείωση στη νοσηρότητα

Μεταβολή	Επίδραση στην επάρκεια ασφαλιστικών υποχρεώσεων
	(ποσά σε € εκατ.)
+5.0%	(4,1)
-5.0%	4,1

31 Δεκεμβρίου 2013

 Αύξηση στη νοσηρότητα
 Μείωση στη νοσηρότητα

Μεταβολή	Επίδραση στην επάρκεια ασφαλιστικών υποχρεώσεων
	(ποσά σε € εκατ.)
+5.0%	(5,2)
-5.0%	5,2

Οι ανωτέρω αναλύσεις αναφέρονται στη μεταβολή μιας παραδοχής ενώ οι υπόλοιπες παραδοχές παραμένουν αμετάβλητες.

4.3 Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι

Η διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων είναι συνυφασμένη με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας. Η Διοίκηση, έχοντας ως στόχο τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των δραστηριοτήτων, δίνει μεγάλη προτεραιότητα στον στόχο της εφαρμογής και συνεχούς βελτίωσης ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για την ελαχιστοποίηση ενδεχόμενων αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Η Εταιρεία παρακολουθεί σε συστηματική βάση τους ακόλουθους κινδύνους που προκύπτουν από τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς (που περιλαμβάνει επιτοκιακό, συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο μετοχών) και κίνδυνο ρευστότητας.

4.3.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος για την Εταιρεία προκύπτει από την πιθανότητα κάποιος αντισυμβαλλόμενος να προκαλέσει οικονομική ζημία λόγω αθέτησης οικονομικών υποχρεώσεων. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τις επιμέρους εκθέσεις σε πιστωτικό κίνδυνο όπως επίσης και τις συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

Συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου

Οι κύριοι αντισυμβαλλόμενοι που συνεπάγονται υψηλή συγκέντρωση κινδύνου για την Εταιρεία είναι οι αντασφαλιστές και οι εκδότες χρεογράφων. Στο πλαίσιο της διαχείρισης κινδύνων ορίζονται συγκεκριμένα πρότυπα πιστωτικής αξιολόγησης. Η Εταιρεία παρακολουθεί την έκθεσή της σε κίνδυνο συγκέντρωσης με βάση τα καθορισμένα όρια συγκέντρωσης ανά εκδότη μετοχών και εταιρικών ομολόγων, που ρυθμίζονται από τη Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (ΔΕΙΑ), που είναι η ελληνική ρυθμιστική αρχή του ασφαλιστικού κλάδου. Το πλαίσιο που έχει διαμορφωθεί περιλαμβάνει τα όρια που προβλέπονται από τη ρυθμιστική αρχή όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην ασφαλιστική τοποθέτηση όπως επίσης και τα όρια που έχουν καθοριστεί εσωτερικά για τη Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων. Για τους χρεωστικούς τίτλους έκδοσης του Ελληνικού Δημοσίου και τις μετοχές της απώτερης μητρικής Εταιρείας Eurobank Ergasias A.E. δεν ισχύουν ανώτατα όρια συγκέντρωσης κινδύνου. Ένα ακόμη είδος συγκέντρωσης κινδύνου που αναγνωρίζει και παρακολουθεί η Εταιρεία σχετίζεται με τους τραπεζικούς λογαριασμούς και τις καταθέσεις προθεσμίας που διατηρεί σε ορισμένους αντισυμβαλλόμενους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 η έκθεση της Εταιρείας δεν υπερέβαινε τα όρια που ισχύουν για τους αντισυμβαλλόμενους.

Η έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο αφορά κατά κύριο λόγο στοιχεία του ισολογισμού. Υπάρχουν επίσης στοιχεία εκτός ισολογισμού από τα οποία προκύπτει έκθεση σε πιστωτικούς κινδύνους, η οποία όμως δεν κρίνεται σημαντική και αφορά κυρίως εξασφαλίσεις όπως ενέγγυες πιστώσεις. Οι εν λόγω εξασφαλίσεις χρησιμοποιούνται για την προστασία της Εταιρείας από την έκθεση σε πιστωτικούς κινδύνους οι οποίοι προέρχονται κυρίως από τις λοιπές απαιτήσεις.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο μη λαμβανομένων υπόψη τυχόν εξασφαλίσεων και άλλων πιστωτικών εγγυήσεων έχει ως εξής:

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**Μέγιστη έκθεση**

(ποσά σε € χιλ.)

Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	31/12/2014	31/12/2013
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	-	136
- Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (unit linked)	479.696	466.629
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	35.131	51.538
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.332.437	710.612
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διακρατούμενα ως τη λήξη	19.149	19.000
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	23.272	23.021
Χρεώστες ασφαλιστών	7.406	11.716
Λοιπές απαιτήσεις	2.777	5.030
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	22.096	21.569
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.796	457.527
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που φέρουν πιστωτικό κίνδυνο	1.937.759	1.766.779

Οι συμβάσεις επενδύσεων για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο δεν εκθέτουν την Εταιρεία σε πιστωτικό κίνδυνο, καθώς οι ασφαλισμένοι είναι εκείνοι που φέρουν τον πιστωτικό κίνδυνο και τον κίνδυνο αγοράς και ρευστότητας όσον αφορά τις εν λόγω επενδύσεις.

Η συνολική έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο όσον αφορά τα παράγωγα είναι περιορισμένη, καθώς η Εταιρεία δεν πραγματοποιεί σημαντικές συναλλαγές παραγώγων.

Οι σημαντικότεροι τομείς στους οποίους η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο είναι:

Πιστωτικός κίνδυνος από χρεωστικούς τίτλους:

Οι πιστωτικός κίνδυνος που προκύπτει από τους χρεωστικούς τίτλους συνίσταται στην αδυναμία του εκδότη να εκπληρώσει την υποχρέωσή του να αποπληρώσει την ονομαστική αξία του ομολόγου όταν επέλθει η ωρίμανση και η ημερομηνία εξόφλησης αυτού. Σύμφωνα με το Πλαίσιο Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων της Εταιρείας, οι πιστωτικές αξιολογήσεις που παρέχονται από ανεξάρτητους οίκους αξιολόγησης χρησιμοποιούνται ως πρωταρχικό κριτήριο για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου που ενέχουν οι επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους. Η Εταιρεία κατ' αρχήν χρησιμοποιεί την πιστοληπτική αξιολόγηση του οίκου Fitch και σε περίπτωση που δεν υπάρχουν διαθέσιμα πρόσφατα στοιχεία χρησιμοποιείται η πιστοληπτική αξιολόγηση της Standard & Poor's ή της Moody's.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο από χρεωστικούς τίτλους με βάση την αξιολόγηση του εκδότη του τίτλου, τον κλάδο δραστηριότητας και τη γεωγραφική περιοχή:

Κρατικά ομόλογα	Αξιολόγηση Fitch	31/12/2014	Αξιολόγηση Fitch	31/12/2013
(ποσά σε € χιλ.)				
Ελλάδα	B	391.793	B-	517.512
Γερμανία	AAA	-	AAA	-
Ισπανία	BBB+	299.194	BBB	-
Ιταλία	BBB+	287.160	BBB+	-
Ιρλανδία	A-	58.716	BBB+	-
Γαλλία	AA+	-	AA+	34.998
Πορτογαλία	BB+	129.225	BB	87.474
Ρουμανία	BBB-	19.149	BBB-	19.000
Πολωνία	A-	31.536	A-	-
ΗΠΑ	AAA	-	AAA	46.094
Διεθνή	AAA	-	AAA	-
Σύνολο		1.216.774		705.078

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Εταιρικά ομόλογα (ποσά σε €) χιλ.)	Αξιολόγηση Fitch	31/12/2014	Αξιολόγηση Fitch	31/12/2013
Χρηματοοικονομικού κλάδου (Τράπεζες)	A	9.949	A	23.638
	B-	25.523	CCC	16.203
Εκτός χρηματοοικονομικού κλάδου (Λοιπές εμπορικές εταιρείες)	BB	2.448	BB	-
	NR	5.598	NR	-
Σύνολο		43.518		39.841

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013, η μεγαλύτερη συγκέντρωση στο χαρτοφυλάκιο χρεωστικών τίτλων της Εταιρείας εντοπίζεται στα Ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα που αποτελούν το 96,5% και 88,5% αντίστοιχα του συνολικού χαρτοφυλακίου ομολόγων και το 63,9% και 38,1% αντίστοιχα των συνολικών επενδύσεων (συμπεριλαμβανομένων των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων).

Ειδικά για τον κίνδυνο που προκύπτει από τα ελληνικά κρατικά ομόλογα, στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 η έκθεση της Εταιρείας ανερχόταν σε €391.793 χιλ. (20,6% των συνολικών επενδύσεων) και €517.512 χιλ. (29,9% των συνολικών επενδύσεων), αντίστοιχα.

Πιστωτικός κίνδυνος από απαιτήσεις αντασφάλισης:

Στα πλαίσια της συνολικής στρατηγικής διαχείρισης κινδύνου, η Εταιρεία αντισταθμίζει τον ασφαλιστικό κίνδυνο μέσω αναλογικών, μη αναλογικών και προαιρετικών αντασφαλιστικών συμφωνιών. Παρ' ότι με αυτές τις συμφωνίες αντιμετωπίζεται ο ασφαλιστικός κίνδυνος, οι απαιτήσεις από τους αντασφαλιστές εκθέτουν την Εταιρεία σε πιστωτικό κίνδυνο.

Οι αντασφαλιστικές συμβάσεις αναθεωρούνται από την Εταιρεία σε ετήσια βάση (ή και νωρίτερα, σε εξαιρετικές περιπτώσεις) προκειμένου να διασφαλίζεται ότι το επίπεδο προστασίας είναι επαρκές και ότι οι εν λόγω συμβάσεις υποστηρίζονται από φερέγγυους αντασφαλιστές. Στο πλαίσιο αυτό έχουν θεσπιστεί αυστηρές αρχές για την επιλογή των αντασφαλιστών, οι οποίοι σε κάθε περίπτωση θα πρέπει να διαθέτουν υψηλό βαθμό αξιολόγησης από αναγνωρισμένους οίκους αξιολόγησης.

Η Εταιρεία εφαρμόζει τα ελάχιστα αποδεκτά επίπεδα αξιολόγησης των αντασφαλιστών που υποστηρίζουν τις αντασφαλιστικές συμβάσεις της, και ως εκ τούτου αντασφαλιστές οι οποίοι διαθέτουν αξιολόγηση χαμηλότερη από A- από τον οίκο Standard & Poor's ή αντίστοιχη αξιολόγηση από άλλον αναγνωρισμένο οίκο (AM Best, Fitch) δεν γίνονται αποδεκτοί. Προσωρινή παρέκκλιση από τον κανόνα αυτό μπορεί να γίνει για αντασφαλιστές με τους οποίους η Εταιρεία έχουν μακρά επιτυχημένη συνεργασία και οι οποίοι αν και είχαν αξιολόγηση A- ή υψηλότερη κατά τη σύναψη της αντασφαλιστικής σύμβασης, η αξιολόγησή τους μειώθηκε κατά τη διάρκεια της σύμβασης.

Σύμφωνα με τη στρατηγική αντασφάλισης που εφαρμόζει η Εταιρεία, έχει επιλεχθεί ο κατάλληλος συνδυασμός αντασφαλιστών ώστε να εξασφαλιστεί το κατάλληλο επίπεδο αντασφαλιστικής κάλυψης. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία από τις απαιτήσεις αντασφάλισης από την μεγαλύτερη αντασφαλιστική εταιρεία ανέρχεται σε 74,7% (2013: 74,8%). Ωστόσο, δεδομένης της υψηλής αξιολόγησης και της αναγνωρισμένης φερεγγυότητας της αντασφαλιστικής αυτής εταιρείας, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει ζημιές από αθέτηση.

Πιστωτικός κίνδυνος από απαιτήσεις ασφαλιστών:

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία σε σχέση με τις απαιτήσεις από ασφάλιστρα προέρχεται κυρίως από ανεξάρτητους πράκτορες, μεσίτες και άλλους διαμεσολαβητές. Ο κίνδυνος υπάρχει όταν εισπράττουν τα ασφάλιστρα από τους πελάτες για να τα αποδώσουν στην Εταιρεία. Η Εταιρεία εφαρμόζει πολιτικές και πρότυπα για τη διαχείριση και παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου από διαμεσολαβητές με έμφαση στην καθημερινή παρακολούθηση των μεγαλύτερων υπολοίπων, παρακολουθώντας ταυτόχρονα και τα όρια αυτών των εκθέσεων σε κίνδυνο. Επίσης, η Εταιρεία έχει ορίσει μια διαδικασία προεπιλογής και αντιμετωπίζει τον κίνδυνο μέσω της προσεκτικής επιλογής των αντισυμβαλλόμενων.

Οι απαιτήσεις που είναι ληξιπρόθεσμες αλλά μη απομειωμένες θεωρούνται μη εξασφαλισμένες, με εξαίρεση ορισμένων που καλύπτονται από εξασφαλίσεις, κυρίως ενέγγυες πιστώσεις. Η Εταιρεία συντάσσει εσωτερικές αναφορές για τις ληξιπρόθεσμες αλλά μη απομειωμένες απαιτήσεις και προσπαθεί να διατηρήσει το υπόλοιπο των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων όσο το δυνατόν χαμηλότερο, λαμβάνοντας ταυτόχρονα υπόψη την ικανοποίηση των πελατών.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο από τις απαιτήσεις από ασφάλιστρα κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού ανά δίκτυο διανομής ήταν:

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**Ανάλυση ανά είδος δικτύου***(ποσά σε € χιλ.)*

	31/12/2014	31/12/2013
Δίκτυο Ομίλου	168	175
Ασφαλιστικά προϊόντα μέσω τράπεζας (Bancassurance)	3.227	9.507
Πράκτορες και μεσίτες	4.010	2.033
Σύνολο	7.406	11.716

Το δίκτυο Bancassurance αναφέρεται στις απαιτήσεις από ασφαλισμένους για ασφαλιστήρια συμβόλαια που διατίθενται μέσω του δικτύου υποκαταστημάτων της Eurobank Ergasias ΑΕ. Σύμφωνα με τις εποπτικές απαιτήσεις, οι Τράπεζες δεν έχουν το δικαίωμα είσπραξης ασφαλιστρών για λογαριασμό της Εταιρείας, αλλά η Εταιρεία εισπράττει τα ασφάλιστρα χρησιμοποιώντας το δίκτυο υποκαταστημάτων των Τραπεζών. Ως εκ τούτου, ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου στον οποίο εκτίθεται η Εταιρεία δεν μεταβιβάζεται στις Τράπεζα.

Το δίκτυο πρακτόρων και μεσιτών περιλαμβάνει δύο κατηγορίες: τους διαμεσολαβητές που έχουν δικαίωμα είσπραξης και τους διαμεσολαβητές που δεν έχουν δικαίωμα είσπραξης.

Πιστωτικός κίνδυνος από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα:

Κατά τις χρήσεις 2014 και 2013, η επιχειρηματική πρακτική που ακολούθησε η Εταιρεία ήταν η τοποθέτηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων σε λογαριασμούς που διατηρεί στην μητρική εταιρεία, Eurobank, συνεπώς η Εταιρεία εκτίθετο σε μεγάλη συγκέντρωση κινδύνου.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2013, οι τοποθετήσεις ταμειακών διαθεσίμων στον Όμιλο της Eurobank Ergasias ΑΕ ανέρχονταν σε €15.796 χιλ. και €457.527 χιλ. αντίστοιχα.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ανά βαθμίδα πιστωτικής αξιολόγησης την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013:

31 Δεκεμβρίου 2014

Rating	Unit Linked	Εμπορικό χαρ/κιο	Διαθέσιμα προς πώληση	Διακρατούμενα ως τη λήξη	Δάνεια και Απαιτήσεις	Παράγωγα	Χρεώστες ασφαλιστρών	Λοιπές απαιτήσεις	Απαιτήσεις από αντ/λιστες	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>											
AA+	-	-	-	-	-	-	-	-	4.652	-	4.652
AA-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.425	-	17.425
A	-	-	-	-	9.949	-	-	-	-	-	9.949
A-	-	-	90.143	-	-	-	-	-	-	-	90.143
BBB+	-	-	586.355	-	-	-	-	-	-	-	586.355
BBB-	-	-	-	19.149	-	-	-	-	-	-	19.149
BB+	-	-	129.225	-	-	-	-	-	-	-	129.225
BB	-	-	2.448	-	-	-	-	-	-	-	2.448
B	-	17.953	373.840	-	-	-	-	-	-	-	391.793
B-	245.452	9.538	2.662	-	13.322	-	-	1	-	15.789	286.764
Non Rated	234.244	7.639	147.764	-	-	-	7.406	2.775	19	8	399.855
Σύνολο	479.696	35.131	1.332.437	19.149	23.272	-	7.406	2.777	22.096	15.796	1.937.759

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων
31 Δεκεμβρίου 2013

Rating	Unit Linked	Εμπορικό χαρ/κιο	Διαθέσιμα προς πώληση	Διακρατούμενα ως τη λήξη	Δάνεια και απαιτήσεις	Παράγωγα	Χρεώστες ασφαλιστών	Λοιπές απαιτήσεις	Απαιτήσεις από αντ/λιστες	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>											
AAA	-	-	46.094	-	-	-	-	-	-	-	46.094
AA+	-	34.998	-	-	-	-	-	-	4.539	-	39.538
AA-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.025	-	17.025
A+	-	-	-	-	9.864	-	-	-	-	-	9.864
A	-	-	-	-	13.157	-	-	-	-	-	13.157
BBB-	-	-	-	19.000	-	-	-	-	-	-	19.000
B-	1.507	-	517.512	-	-	-	-	-	-	-	519.018
BB-	-	-	87.474	-	-	-	-	-	-	-	87.474
CCC	265.177	16.203	-	-	-	136	-	693	-	457.524	739.734
Non Rated	199.945	337	59.533	-	-	-	11.716	4.337	4	3	275.875
Σύνολο	466.629	51.538	710.612	19.000	23.021	136	11.716	5.030	21.569	457.527	1.766.779

Ανάλυση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων:

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται αναλυτικά, για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία εκτός των unit linked, η λήξη των ληξιπρόθεσμων και μη απομειωμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που έχουν μεμονωμένα χαρακτηριστεί ως απομειωμένα.

31 Δεκεμβρίου 2014	Εμπορικό Χαρτ/κιο	Διαθέσιμα προς Πώληση	Δάνεια και Απαιτήσεις	Διακρατούμενα στη λήξη	Απαιτήσεις από ασφάλιστρα	Απαιτήσεις από αντ/ασφαλιστές	Λοιπές Απαιτήσεις	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>								
Μη ληξιπρόθεσμα και μη απομειωμένα χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία	35.131	1.320.367	23.272	19.149	-	14.291	1.763	1.413.972
Ληξιπρόθεσμα αλλά μη απομειωμένα χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία								
Ληξιπρόθεσμα κατά:								
1 έως 90 ημέρες					7.463	7.805		15.268
> 90 ημέρες					(57)		1.013	957
Σύνολο	35.131	1.320.367	23.272	19.149	7.406	22.096	2.777	1.430.196
Χρηματ/κά στοιχεία που έχουν υποστεί απομείωση								
Συνολική λογιστική αξία χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων	-	14.947	-	-	-	-	947	15.894
Μείον: πρόβλεψη απομείωσης								
Πρόβλεψη απομείωσης για χρημ/κα στοιχεία που έχουν αξιολογηθεί σε ατομική βάση	-	(2.878)					(947)	(3.825)
Καθαρή λογιστική αξία χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων	35.131	1.332.437	23.272	19.149	7.406	22.096	2.777	1.442.266

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

31 Δεκεμβρίου 2013	Εμπορικό Χαρτ/κιο	Διαθέσιμα προς Πώληση	Δάνεια και Απαιτήσεις	Διακρατούμενα στη Λήξη	Απαιτήσεις από ασφάλιστρα	Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές	Λοιπές Απαιτήσεις	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>								
Μη Ληξιπρόθεσμα και μη Απομειωμένα χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία	51.538	693.396	23.021	19.000	-	12.465	3.848	803.268
Ληξιπρόθεσμα αλλά μη Απομειωμένα χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία								
Ληξιπρόθεσμα κατά:								
1 έως 90 ημέρες	-	-	-	-	10.705	9.104	-	19.809
> 90 ημέρες	-	-	-	-	1.010	-	1.182	2.192
Σύνολο	51.538	693.396	23.021	19.000	11.716	21.569	5.030	825.270
Χρηματ/κά στοιχεία που έχουν υποστεί απομείωση								
Συνολική λογιστική αξία χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων	-	25.747	-	-	-	-	1.054	25.747
Μείον: πρόβλεψη απομείωσης								
Πρόβλεψη απομείωσης για χρημ/κα στοιχεία που έχουν αξιολογηθεί σε ατομική βάση	-	(8.531)	-	-	-	-	(1.054)	(9.585)
Καθαρή λογιστική αξία χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων	51.538	710.612	23.021	19.000	11.716	21.569	5.030	842.486

Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές που λήφθηκαν υπόψη κατά τον υπολογισμό της απομείωσης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γνωστοποιούνται στη Σημείωση 3γ.

4.3.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από τα στοιχεία του ισολογισμού ή αξία των οποίων ή οι σχετικές ταμειακές ροές εξαρτώνται από τις χρηματαγορές. Τα στοιχεία που υπόκεινται σε διακυμάνσεις και συνεπάγονται κίνδυνο αγοράς είναι τα επιτόκια, οι τιμές των μετοχών και οι συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Με βάση τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας, ο κίνδυνος αγοράς αφορά κυρίως τον επιτοκιακό κίνδυνο (ή τον κίνδυνο που προέρχεται από τη διακύμανση των επιτοκίων).

Συγκεκριμένα, οι κίνδυνοι αγοράς στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία είναι οι ακόλουθοι:

(α) Κίνδυνος επιτοκίων

Οι διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς, δυνητικά μπορούν να επηρεάσουν τόσο τις ταμειακές ροές όσο και την εύλογη αξία των επενδύσεων της Εταιρείας. Ο κίνδυνος επιτοκίου όσον αφορά τις ταμειακές ροές συνίσταται στο ενδεχόμενο οι μελλοντικές ταμειακές ροές μίας επένδυσης να διακυμανθούν λόγω μεταβολών στα επιτόκια της αγοράς. Αντίστοιχα, ο κίνδυνος επιτοκίου όσον αφορά την εύλογη αξία συνίσταται στο ενδεχόμενο η εύλογη αξία μίας επένδυσης να διακυμανθεί λόγω μεταβολής στα επιτόκια της αγοράς. Τέτοιου είδους μεταβολές στα επιτόκια ενδέχεται να αυξήσουν ή να μειώσουν την απόδοση των επενδύσεων του Ομίλου.

Σημειώνεται ότι για τον έλεγχο, την παρακολούθηση και την καθημερινή διαχείριση του επιτοκιακού κινδύνου, η Εταιρεία εφαρμόζει σε μόνιμη βάση την μεθοδολογία Αξία σε κίνδυνο (VaR – Value at Risk).

Ανάλυση τοκοφόρων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού ανά μέσο πραγματικό επιτόκιο:

Ανάλυση επιτοκίων

31 Δεκεμβρίου 2014

(ποσά σε € χιλ.)

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω Αποτελεσμάτων:

	0,0 - 3,0 %	3,0 - 6,0 %	6,0 - 10,0 %	Σύνολο
- Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	239.016	-	-	239.016
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	21.518	5.973	-	27.492
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	332.850	755.861	101.560	1.190.271
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη	-	-	19.149	19.149
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	9.949	-	13.322	23.272
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.796	-	-	15.796
Σύνολο	619.130	761.834	134.031	1.514.996

31 Δεκεμβρίου 2013

(ποσά σε € χιλ.)

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων:

	0,0 - 3,0 %	3,0 - 6,0 %	6,0 - 10,0 %	Σύνολο
- Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	251.226	-	-	251.226
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	47.183	-	3.802	50.985
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	563.492	85.591	-	649.083
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη	-	-	18.337	18.337
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	9.704	-	12.923	22.626
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	61.527	396.000	-	457.527
Σύνολο	933.132	481.591	35.062	1.449.785

Επίσης, η Εταιρεία χορηγεί δάνεια στο προσωπικό με σταθερό επιτόκιο 3,0% τα οποία ταξινομεί στις «Λοιπές απαιτήσεις». Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, τα δάνεια στο προσωπικό ανέρχονταν σε €154 χιλ., (2013: €189 χιλ.).

Ανάλυση τοκοφόρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανά είδος επιτοκίου:

31 Δεκεμβρίου 2014

(ποσά σε € χιλ.)

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	Σταθερό επιτόκιο	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σύνολο
- Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	239.016	-	239.016
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	23.927	3.565	27.492
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.190.271	-	1.190.271
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη	19.149	-	19.149
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	-	23.272	23.272
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.796	-	15.796
Σύνολο	1.488.159	26.837	1.514.996

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

31 Δεκεμβρίου 2013

(ποσά σε € χιλ.)

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	Σταθερό επιτόκιο	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σύνολο
- Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	251.226	-	251.226
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	41.746	9.239	50.985
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	649.083	-	649.083
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη	18.337	-	18.337
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	-	22.626	22.626
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	457.527	-	457.527
Σύνολο	1.417.920	31.865	1.449.785

(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας, ο συναλλαγματικός κίνδυνος παρακολουθείται και αντιμετωπίζεται σε συνεχή βάση. Με βάση τα όρια που προβλέπονται από το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, η αξία σε κίνδυνο που αντιστοιχεί στον συναλλαγματικό κίνδυνο δεν πρέπει να υπερβαίνει το 5% της συνολικής τιμής VaR.

Η Εταιρεία εκτίθεται σε περιορισμένο συναλλαγματικό κίνδυνο, καθώς δεν διεξάγει σημαντικές εμπορικές και επενδυτικές δραστηριότητες σε ξένο νόμισμα.

Η συνολική έκθεση των στοιχείων του ενεργητικού σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις 31 Δεκεμβρίου 2014 ανερχόταν σε 4,7% (2013: 3,7%) και δεν θεωρείται σημαντική.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η έκθεση της Εταιρείας σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013, αντίστοιχα. Στον πίνακα παρουσιάζεται η λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του της Εταιρείας ανά νόμισμα.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

31 Δεκεμβρίου 2014					
(ποσά σε € χιλ.)					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	EUR	USD	RON	CHF	Σύνολο
Προμήθειες και μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης (ΜΕΠ)	19.469	-	-	-	19.469
Συμμετοχές σε θυγατρικές	4.092	-	-	-	4.092
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων:					
- Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (unit linked)	479.696	-	-	-	479.696
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	35.131	-	-	-	35.131
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.240.143	91.427	-	867	1.332.437
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη	19.149	-	-	-	19.149
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	23.272	-	-	-	23.272
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.631	166	-	-	15.796
Χρεώστες ασφαλιστρών	7.406	-	-	-	7.406
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	22.096	-	-	-	22.096
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	10.416	-	-	-	10.416
Σύνολο ενεργητικού	1.876.500	91.592	-	867	1.968.960
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μαθηματικά αποθέματα και ασφαλιστικές προβλέψεις	1.473.329	-	-	-	1.473.329
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	178.040	-	-	-	178.040
Λοιπές υποχρεώσεις	43.558	-	-	-	43.558
Σύνολο παθητικού	1.694.927	-	-	-	1.694.927
Καθαρή θέση στον ισολογισμό	181.573	91.592	-	867	274.032

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**31 Δεκεμβρίου 2013**

(ποσά σε € χιλ.)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	EUR	USD	RON	CHF	Σύνολο
Προμήθειες και μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης (ΜΕΠ)	22.576	-	-	-	22.576
Συμμετοχές σε θυγατρικές	3.488	-	-	-	3.488
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία:					
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	-	136	-	-	136
- Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (unit linked)	466.629	-	-	-	466.629
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	47.526	-	4.012	-	51.538
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	648.219	61.391	-	1.002	710.612
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη	19.000	-	-	-	19.000
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	23.021	-	-	-	23.021
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	457.492	7	5	23	457.527
Χρεώστες ασφαλιστρών	11.716	-	-	-	11.716
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές	21.569	-	-	-	21.569
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	8.837	-	-	-	8.837
Σύνολο ενεργητικού	1.730.073	61.534	4.016	1.025	1.796.650
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μαθηματικά αποθέματα και ασφαλιστικές προβλέψεις	1.376.484	-	-	-	1.376.484
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	190.134	-	3	-	190.137
Λοιπές υποχρεώσεις	28.665	-	-	-	28.665
Σύνολο παθητικού	1.595.283	-	3	-	1.595.286
Καθαρή θέση στον ισολογισμό	134.791	61.534	4.013	1.025	201.364

(γ) Κίνδυνος μετοχών

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο μετοχών που οφείλεται στις διακυμάνσεις των τιμών των μετοχών και των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Στο πλαίσιο της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων, η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο μετοχών, διαφοροποιεί το χαρτοφυλάκιο του και εφαρμόζει τα όρια που προβλέπονται στις ισχύουσες πολιτικές. Με βάση το πλαίσιο διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων, οι επενδύσεις σε μετοχές (συμπεριλαμβανομένων και των επενδύσεων σε μετοχικά αμοιβαία κεφαλαία) και σε ακίνητη περιουσία (συμπεριλαμβανομένων και των επενδύσεων σε Ανώνυμες Εταιρείες Εκμετάλλευσης Ακίνητης Περιουσίας Α.Ε.Ε.Α.Π.) δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το 15,0% των συνολικών επενδύσεων για κάθε κατηγορία ξεχωριστά.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η συνολική έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο μετοχών ως ποσοστό των συνολικών επενδύσεων ανερχόταν σε 9,4% (31 Δεκεμβρίου 2013: 4,5%), και παρουσιάζεται συνοπτικά παρακάτω:

% Επενδυτικού χαρτοφυλακίου υπό διαχείριση	31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
Κίνδυνος από εισηγμένους τίτλους	8,1%	2,8%
Κίνδυνος από μετοχές ΑΕΕΑΠ	1,3%	1,2%
Κίνδυνος από αγαθά	0,0%	0,5%
Συνολική έκθεση στον κίνδυνο μετοχών & ΑΚ	9,4%	4,5%

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ευαισθησίας του χαρτοφυλακίου μετοχών στις τιμές αγοράς. Στον πίνακα παρουσιάζεται συνοπτικά η επίδραση μιας αύξησης/μείωσης των τιμών αγοράς του χαρτοφυλακίου μετοχών στην κατάσταση αποτελεσμάτων και στα λοιπά συνολικά έσοδα.

Η ανάλυση βασίζεται στην παραδοχή ότι η έκθεση στον κίνδυνο από τις τιμές αγοράς των μετοχών αυξάνεται/μειώνεται κατά 10,0%, με τις υπόλοιπες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές. Σε αυτήν την περίπτωση, το κέρδος θα αυξανόταν/μειωνόταν λόγω κερδών/ζημιών από τις μετοχές που περιλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά στοιχεία για

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

εμπορικούς σκοπούς. Επίσης, οι λογαριασμοί των ιδίων κεφαλαίων (συνολικό εισόδημα) θα αυξάνονταν/μειώνονταν λόγω κερδών/ζημιών από τις μετοχές που περιλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

Ανάλυση ευαισθησίας

	31 Δεκεμβρίου 2014		31 Δεκεμβρίου 2013	
	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια	Επίδραση στα αποτελέσματα	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια	Επίδραση στα αποτελέσματα
<i>(ποσά σε € εκατ.)</i>				
Τιμή αγοράς μετοχών (μεταβολή=+10,0%)	13,4	0,1	5,6	-
Τιμή αγοράς μετοχών (μεταβολή=-10,0%)	(13,4)	(0,1)	(5,6)	-

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται ανάλυση με το είδος και την φύση των αμοιβαίων κεφαλαίων στα οποία επενδύει η Εταιρεία την 31 Δεκεμβρίου 2014.

31 Δεκεμβρίου 2014
(ποσά σε χιλ. €)
Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς

	Αμοιβαία Κεφάλαια
Ομολογιακά	6.590
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	
Ομολογιακά	11.014
Μετοχικά	106.865
Μικτά	8.357
Σύνολο Αμοιβαίων Κεφαλαίων	132.826
Μέγιστη έκθεση σε ζημιές από Αμοιβαία Κεφάλαια	132.826

Τα αμοιβαία κεφάλαια αποτελούν μη ενοποιούμενες δομημένες οντότητες. Τα κέρδη / ζημιές από πώληση αμοιβαίων κεφαλαίων και τα κέρδη /ζημιές από αποτίμηση αμοιβαίων κεφαλαίων παρουσιάζονται στις σημειώσεις 29 και 30, αντίστοιχα. Δεν υπάρχουν λοιπές συμβατικές υποχρεώσεις (δεσμεύσεις και εγγυήσεις εκτός ισολογισμού) για την Εταιρεία αναφορικά με τα αμοιβαία κεφάλαια που να αυξάνουν την έκθεση της σε ζημιές.

(δ) Συνοπτική παρουσίαση μεθόδου VaR

Η μεθοδολογία VaR χρησιμοποιείται για την επιμέτρηση του χρηματοοικονομικού κινδύνου, υπολογίζοντας την πιθανή αρνητική μεταβολή της αγοραίας αξίας ενός χαρτοφυλακίου σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα («περίοδος διακράτησης») και με συγκεκριμένη πιθανότητα εμφάνισης («επίπεδο εμπιστοσύνης»), εάν οι θέσεις παρέμεναν αμετάβλητες για την συγκεκριμένη περίοδο διακράτησης. Το VaR που υπολογίζει η Εταιρεία χρησιμοποιείται για εσωτερική επιμέτρηση του κινδύνου και σκοπούς ελέγχου, και είναι βασισμένο σε επίπεδο εμπιστοσύνης 99,0% και περίοδο διακράτησης 10 ημερών, υπολογισμένο με τη μέθοδο προσομοίωσης Monte Carlo (ολοκληρωμένη επανανατιμολόγηση). Η μέθοδος MCVaR είναι η κύρια μέθοδος επιμέτρησης του κινδύνου.

Τα μοντέλα VaR είναι σχεδιασμένα για την επιμέτρηση του κινδύνου αγοράς σε κανονικές συνθήκες αγοράς. Γίνεται η υπόθεση ότι οι όποιες μεταβολές πραγματοποιηθούν στους παράγοντες που επηρεάζουν τον κίνδυνο σε κανονικές συνθήκες αγοράς θα ακολουθήσουν κανονική κατανομή. Για την εκτίμηση της μεταβλητότητας χρησιμοποιείται η μέθοδος του εκθετικά σταθμισμένου κινούμενου μέσου (EWMA) με ιστορικά στοιχεία 6 μηνών και συντελεστή εξομάλυνσης 0,94.

Επειδή το VaR αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του πλαισίου ελέγχου του κινδύνου αγοράς, έχουν καθοριστεί όρια για τις τιμές αυτού και η πραγματική έκθεση εξετάζεται από τη Διοίκηση σε τακτική βάση. Παρ' όλα αυτά, η χρήση αυτής της μεθόδου δεν αποτρέπει ζημιές που υπερβαίνουν αυτά τα όρια σε περίπτωση ακραίων μεταβολών στην αγορά.

VaR περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία κινδύνου

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € εκατ.)</i>		
Κίνδυνος επιτοκίου (ΚΕ)	23,6	2,9
Συναλλαγματικός κίνδυνος (ΣΚ)	1,2	-
Κίνδυνος μετοχών	10,0	1,8
Συνολικό VaR	30,4	3,4

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Το άθροισμα των επιμέρους μετρήσεων VaR για τον επιτοκιακό, συναλλαγματικό και τον κίνδυνο μετοχών δεν αντιστοιχεί στο συνολικό VaR της Εταιρείας λόγω των συσχετίσεων και της επακόλουθης διαφοροποίησης των κινδύνων.

Το Monte Carlo VaR και η εφαρμογή αυτής της μεθοδολογίας μέτρησης κινδύνου από την Εταιρεία έχουν μια σειρά από περιορισμούς, όπως συνοψίζονται παρακάτω και οι οποίοι λαμβάνονται υπόψη κατά την ερμηνεία των αποτελεσμάτων. Παρόλο που το VaR, είναι ένα σημαντικό εργαλείο για τη μέτρηση των κινδύνων αγοράς, οι υποθέσεις πάνω στις οποίες βασίζεται το μοντέλο (MCVaR), εγείρουν συγκεκριμένους περιορισμούς.

Η πρόθεση της Εταιρείας είναι να ενισχύσει το VaR και με άλλες μεθοδολογίες μέτρησης κινδύνου, όπως η προσομοίωση ακραίων καταστάσεων (stress testing) η οποία επιλαμβάνεται αυτούς τους περιορισμούς ώστε να διασφαλίζεται η κατάλληλη κάλυψη όλων των σημαντικών κινδύνων αγοράς.

- 99,0% VaR σημαίνει ότι στο 1,0% των περιπτώσεων η ζημιά αναμένεται να είναι μεγαλύτερη από το ποσό του VaR. Το VaR δεν λέει τίποτα για το μέγεθος των ζημιών σε αυτό το 1,0% των ημερών διαπραγμάτευσης και τίποτα για τη μέγιστη δυνατή απώλεια.
- Η χρήση του επιπέδου εμπιστοσύνης VaR 99,0% δεν παρέχει πληροφορίες σχετικά με ζημιές πέραν αυτού του επιπέδου, που συνήθως αναφέρεται ως κίνδυνοι «ουράς» (tail risks). Οι κίνδυνοι αυτοί αξιολογούνται καλύτερα με τη χρήση μετρήσεων όπως Stressed VaR και προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων.

4.3.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρείας να εκπληρώνει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές γίνονται απαιτητές.

Η διαδικασία διαχείρισης της ρευστότητας της Εταιρείας συνίσταται στην παρακολούθηση της χρονικής αντιστοιχίας των ταμειακών εισροών και εκροών, όπως επίσης και στη διασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων και χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υψηλή εμπορευσιμότητα τα οποία είναι εύκολο να ρευστοποιηθούν για την κάλυψη λειτουργικών αναγκών. Η παρακολούθηση περιλαμβάνει τη μέτρηση των ταμειακών ροών και την πραγματοποίηση εκτιμήσεων για την επόμενη μέρα, εβδομάδα και μήνα αντίστοιχα, καθώς αυτές είναι οι καίριες χρονικές περιόδους για τη διαχείριση της ρευστότητας. Το πρώτο βήμα για την πραγματοποίηση των εν λόγω εκτιμήσεων είναι η ανάλυση των συμβατικών λήξεων των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και των αναμενόμενων ημερομηνιών είσπραξης των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων.

α) Ταμειακές ροές από μη παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι αναμενόμενες ταμειακές εκροές της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του ισολογισμού που αφορούν υποχρεώσεις από μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία, με βάση τις συμβατικές ημερομηνίες λήξης τους. Τα ποσά που αναφέρονται αποτελούν τις συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές, εκτός από τις υποχρεώσεις προς ασφαλισμένους, οι οποίες παρουσιάζονται με τις αντίστοιχες αναμενόμενες ταμειακές τους ροές.

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας με βάση τις εκτιμώμενες μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Οι υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα έχουν μετατραπεί σε ευρώ χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες.

	Λογιστική αξία	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	> του έτους	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2014						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
(ποσά σε € χιλ.)						
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές	8.749	-	8.749	-	-	8.749
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιζόμενους	404	-	-	404	-	404
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	3.528	2.191	1.288	-	49	3.528
Πιστωτές Διάφοροι	1.417	44	1.370	-	2	1.417
Λοιπές υποχρεώσεις	6.361	2.829	148	391	2.992	6.361
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	20.459	5.064	11.556	795	3.045	20.459

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

31 Δεκεμβρίου 2013	Λογιστική αξία	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	> του έτους	Σύνολο
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (ποσά σε € χιλ.)						
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιστές	10.424	-	10.424	-	-	10.424
Υποχρεώσεις σε αντασφαλιζόμενους	379	-	-	379	-	379
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	4.181	1.030	3.152	-	-	4.181
Πιστωτές Διάφοροι	3.091	2.254	835	-	2	3.091
Λοιπές υποχρεώσεις	2.096	46	3	851	1.196	2.096
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	20.171	3.330	14.414	1.229	1.198	20.171

Ανάλυση λήξεων ασφαλιστικών αποθεμάτων (αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές)

31 Δεκεμβρίου 2014	Λογιστική αξία	0-1 έτη	1 - 3 έτη	3-5 έτη	5-10 έτη	>10 ετών	Σύνολο
(ποσά σε € χιλ.)							
Αποθέματα ασφαλίσεων ζωής							
Εκκρεμείς αποζημιώσεις	52.421	15.649	36.596	32	80	65	52.421
Μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα	8.558	8.558	-	-	-	-	8.558
Τεχνικά αποθέματα							
Αποθέματα ασφαλίσεων ζωής	1.056.107	109.691	215.279	209.237	428.117	350.748	1.313.073
Αποθέματα Συνταξιοδοτικών	55.544	(10.281)	(19.002)	(17.182)	(28.498)	250.600	175.638
Κλάδος Unit Linked	300.699	12.141	182.073	49.083	60.094	132	303.524
Συνολικά αποθέματα ασφαλίσεων ζωής	1.473.329	135.758	414.946	241.171	459.793	601.546	1.853.214
Επενδυτικά συμβόλαια							
Κλάδος Unit Linked	178.040	81.712	92.051	2.358	2.887	9	179.018
Σύνολο επενδυτικών συμβολαίων	178.040	81.712	92.051	2.358	2.887	9	179.018
Σύνολο ασφαλίσεων ζωής	1.651.369	217.469	506.997	243.530	462.681	601.555	2.032.232

31 Δεκεμβρίου 2013	Λογιστική αξία	0-1 έτη	1 - 3 έτη	3-5 έτη	5-10 έτη	>10 ετών	Σύνολο
(ποσά σε € χιλ)							
Αποθέματα ασφαλίσεων ζωής							
Εκκρεμείς αποζημιώσεις	53.083	36.356	16.514	39	96	79	53.083
Μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα	9.129	9.129	-	-	-	-	9.129
Τεχνικά αποθέματα							
Αποθέματα ασφαλίσεων ζωής	957.303	82.283	203.898	161.604	411.851	311.441	1.171.078
Αποθέματα Συνταξιοδοτικών	80.743	43.892	(11.646)	(8.622)	(5.700)	121.334	139.258
Κλάδος Unit Linked	276.226	27.677	67.541	139.345	24.494	16.192	275.249
Συνολικά αποθέματα ασφαλίσεων ζωής	1.376.484	199.336	276.307	292.366	430.741	449.047	1.647.796
Επενδυτικά συμβόλαια							
Κλάδος Unit Linked	189.830	20.202	121.337	35.186	-	-	176.726
Σύνολο επενδυτικών συμβολαίων	189.830	20.202	121.337	35.186	-	-	176.726
Σύνολο ασφαλίσεων ζωής	1.566.314	219.538	397.644	327.552	430.741	449.047	1.824.522

β) Ταμειακές ροές παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων

Τα παράγωγα της Εταιρείας περιλαμβάνουν: α) παράγωγα αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου: προθεσμιακές συμφωνίες συναλλάγματος και β) παράγωγα αντιστάθμισης κινδύνου επιτοκίου: συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων (ΣΑΕ).

Στον ακόλουθο πίνακα αναλύονται οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, των παράγωγων χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου με βάση την υπολειπόμενη συμβατική περίοδο.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014	Λογιστική αξία	1 έτος	1 - 2 έτη	2 - 3 έτη	3 - 5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
(ποσά σε € χιλ.)							
Σύνολο	-	-	-	-	-	-	-

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013	Λογιστική αξία	1 έτος	1 - 2 έτη	2 - 3 έτη	3 - 5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
(ποσά σε € χιλ.)							
Παράγωγα διακρατούμενα για αντιστάθμιση εύλογης αξίας							
- Συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων (ΣΑΕ)	(307)	(53)	-	-	-	(304)	(357)
Παράγωγα διακρατούμενα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών							
- Προθεσμιακές συμφωνίες συναλλάγματος (ΠΣΣ)	136	136	-	-	-	-	136
Σύνολο	(171)	84	-	-	-	(304)	(220)

(γ) Αντιστοιχισμός περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (ALM)

Το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας για την παρακολούθηση και διαχείριση των μελλοντικών ταμειακών ροών και της ρευστότητας έχει αναπτυχθεί με στόχο την επίτευξη μακροπρόθεσμων αποδόσεων από επενδύσεις που υπερβαίνουν τις υποχρεώσεις της από ασφαλιστήρια συμβόλαια και επενδυτικές συμφωνίες.

Σε τακτική βάση μια σειρά εκθέσεων όσον αφορά τη σύνθεση των επενδυτικών χαρτοφυλακίων, τις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε επίπεδο ομίλου καταρτίζονται και γνωστοποιούνται σε μέλη Διοίκησης της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της Επιτροπής Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων Ενεργητικού – Παθητικού & Επενδύσεων.

Η βασική τεχνική που εφαρμόζει η Εταιρεία για τη διαχείριση των κινδύνων που προκύπτουν από τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις του είναι η συνεχής παρακολούθηση των λήξεων και των αναμενόμενων ταμειακών ροών από περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις και η λήψη των κατάλληλων επενδυτικών αποφάσεων για την αντιμετώπιση τυχόν κινδύνων που προκύπτουν από πιθανή αναντιστοιχία των θέσεων αυτών.

Για τα προϊόντα unit-linked, η Εταιρεία αντιστοιχίζει όλα τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία βασίζονται οι τιμές των εν λόγω προϊόντων με τα περιουσιακά στοιχεία του χαρτοφυλακίου. Συνεπώς, για αυτά τα συμβόλαια δεν υφίσταται κίνδυνος τιμής ή συναλλαγματικός, πιστωτικός ή επιτοκιακός κίνδυνος.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά τα εκτιμώμενα ποσά και ο χρονικός ορίζοντας των ταμειακών ροών που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρείας, εξαιρουμένων των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων των Unit Linked προϊόντων:

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

31 Δεκεμβρίου 2014 (ποσά σε € χιλ.)	Ταμειακές ροές συμβολαίων Ζωής (μη - προεξοφλημένες)						Σύνολο
	Λογιστική Αξία	0-5 έτη	5-10 έτη	10-15 έτη	15-20 έτη	>20 έτη	
Περιουσιακά στοιχεία Λογιστική αξία και ταμειακές ροές από περιουσιακά στοιχεία:							
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο:							
Εισηγμένοι συμμετοχικοί τίτλοι	7.639	7.639	-	-	-	-	7.639
Εισηγμένα ομόλογα:							
- Σταθερού επιτοκίου	23.927	26.290	-	-	-	-	26.290
- Μεταβλητού επιτοκίου	3.565	3.555	-	-	-	-	3.555
Διαθέσιμα προς πώληση:							
Εισηγμένοι συμμετοχικοί τίτλοι	141.962	141.962	-	-	-	-	141.962
Μη εισηγμένες μετοχές	204	204	-	-	-	-	204
Εισηγμένα ομόλογα:							
- Σταθερού επιτοκίου	1.190.271	553.906	322.658	323.094	252.179	8.103	1.459.940
Διακρατούμενα στη λήξη:							
Εισηγμένα ομόλογα:							
- Σταθερού επιτοκίου	19.149	23.940	-	-	-	-	23.940
Δάνεια και απαιτήσεις							
Εισηγμένα ομόλογα:							
- Μεταβλητού επιτοκίου	13.322	5.025	5.025	16.508	-	-	26.558
Μη εισηγμένα ομόλογα:							
- Μεταβλητού επιτοκίου	9.949	10.000	-	-	-	-	10.000
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	-	-	-	-	-	-	-
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.796	15.849	-	-	-	-	15.849
Σύνολο	1.425.784	788.166	327.683	339.601	252.179	8.103	1.715.936

Ασφαλιστικές Προβλέψεις	Λογιστική Αξία	0-5 έτη	5-10 έτη	10-15 έτη	15-20 έτη	>20 έτη	Σύνολο
		Αναμενόμενες ταμειακές ροές (μη-προεξοφλημένες)					
Ασφαλιστικές προβλέψεις	1.172.630	548.577	399.699	54.735	102.715	443.964	1.549.690

31 Δεκεμβρίου 2013 (ποσά σε € χιλ.)	Ταμειακές ροές συμβολαίων Ζωής (μη - προεξοφλημένες)						Σύνολο
	Λογιστική Αξία	0-5 έτη	5-10 έτη	10-15 έτη	15-20 έτη	>20 έτη	
Περιουσιακά στοιχεία Λογιστική αξία και ταμειακές ροές από περιουσιακά στοιχεία:							
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο:							
Εισηγμένοι συμμετοχικοί τίτλοι	337	337	-	-	-	-	337
Εισηγμένα ομόλογα:							
- Σταθερού επιτοκίου	39.010	39.745	-	-	-	-	39.745
- Μεταβλητού επιτοκίου	12.191	12.488	-	-	-	-	12.488
Διαθέσιμα προς πώληση:							
Εισηγμένοι συμμετοχικοί τίτλοι	59.329	59.329	-	-	-	-	59.329
Μη εισηγμένες μετοχές	204	204	-	-	-	-	204
Εισηγμένα ομόλογα:							
- Σταθερού επιτοκίου	651.079	549.619	161.158	-	-	-	710.776
Διακρατούμενα στη λήξη:							
Εισηγμένα ομόλογα:							
- Σταθερού επιτοκίου	19.000	25.175	-	-	-	-	25.175
Δάνεια και απαιτήσεις							
Εισηγμένα ομόλογα:							
- Μεταβλητού επιτοκίου	13.157	5.025	5.025	17.764	-	-	27.814
Μη εισηγμένα ομόλογα:							
- Μεταβλητού επιτοκίου	9.864	10.000	-	-	-	-	10.000
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	(170)	(164)	(120)	-	-	-	(284)
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	457.527	461.137	-	-	-	-	461.137
Σύνολο	1.261.528	1.162.691	166.063	17.764	-	-	1.346.721

Ασφαλιστικές Προβλέψεις	Λογιστική Αξία	0-5 έτη	5-10 έτη	10-15 έτη	15-20 έτη	>20 έτη	Σύνολο
		Αναμενόμενες ταμειακές ροές (μη-προεξοφλημένες)					
Ασφαλιστικές προβλέψεις	1.100.258	533.446	406.247	129.301	73.245	230.308	1.372.547

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Στους ανωτέρω πίνακες δεν έχει γίνει υπόθεση επανεπένδυσης των ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μετά την λήξη τους.

Επιπρόσθετα, οι ταμειακές ροές των μετοχών έχουν περιληφθεί στην πρώτη ομάδα ληκτότητας, «0-5 έτη», δεδομένου ότι οι μετοχές είναι εισηγμένες και μπορούν να ρευστοποιηθούν σε οποιαδήποτε στιγμή.

Για την χρήση 2013, η Εταιρεία εμφάνιζε υψηλή ρευστότητα, λόγω των αυξημένων θέσεων που κατείχε σε προθεσμιακές καταθέσεις και έντοκα γραμμάτια ελληνικού δημοσίου. Στην χρήση 2014, και προκειμένου να βελτιωθεί η χρονική αντιστοιχία των ταμειακών εισροών και εκροών, η Εταιρεία έχει αντικαταστήσει μέρος των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων, με επενδύσεις σε ευρωπαϊκά ομόλογα.

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημιάς λόγω ανεπάρκειας ή αποτυχίας εσωτερικών διαδικασιών, ανθρώπων, συστημάτων και/ή εξωτερικών γεγονότων. Είναι εγγενής σε κάθε λειτουργία και επιχειρηματική δραστηριότητα, συνεπώς ένα αποτελεσματικό Σύστημα Διαχείρισης Λειτουργικών Κινδύνων θα έκανε εφικτή την αναγνώριση του κινδύνου όταν επέλθει, την επιμέτρηση και, εάν απαιτείται, τη μείωση του σε αποδεκτά επίπεδα.

Η Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της έχει συγκροτήσει ένα Ολοκληρωμένο Πλαίσιο Διαχείρισης Λειτουργικών Κινδύνων με αρχές και διαδικασίες που επιτρέπουν την αποτελεσματική αναγνώριση, αξιολόγηση, διαχείριση, παρακολούθηση και αναφορά των λειτουργικών κινδύνων (στους οποίους ενδέχεται να εκτίθεται). Το πλαίσιο έχει ενσωματωθεί στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων και στην εταιρική κουλτούρα (Επίγνωση λειτουργικού κινδύνου)

Η Μεθοδολογία Διαχείρισης Λειτουργικών Κινδύνων της Εταιρείας αποτελείται από τη μεθοδολογία Αυτοαξιολόγησης σε θέματα Κινδύνου και Ελέγχου (RCSA), τη μεθοδολογία Αυτοαξιολόγησης σε θέματα Απάτης (FRA), τη μεθοδολογία Διαχείρισης Συμβάντων (λειτουργικές απώλειες) και τις σχετικές με αυτές διαδικασίες.

4.5 Κεφαλαιακή επάρκεια

Η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά την κεφαλαιακή διάρθρωση της και διενεργεί προσαρμογές ανάλογα με τις οικονομικές συνθήκες και τα χαρακτηριστικά κινδύνου των δραστηριοτήτων της. Η Εταιρεία μπορεί να προσαρμόσει την κεφαλαιακή διάρθρωση της, αναπροσαρμόζοντας το ποσό διανομής μερισμάτων στους μετόχους, επιστρέφοντας κεφάλαιο στους μετόχους ή εκδίδοντας μετοχικούς τίτλους. Δεν πραγματοποιήθηκαν αλλαγές στους στόχους, τις διαδικασίες και τις πολιτικές σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη.

Η στρατηγική διαχείρισης κεφαλαίου που εφαρμόζεται έχει στόχο τη διασφάλιση κεφαλαιακής επάρκειας για την Εταιρεία, σύμφωνα με το ισχύον ρυθμιστικό πλαίσιο καθώς και με το προσεχές πλαίσιο Φερεγγυότητας II (Solvency II), αποτρέποντας ενδεχόμενες απρόοπτες συνέπειες στην κεφαλαιακή επάρκεια της. Οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας παρακολουθούνται σε τακτική βάση, στην κατεύθυνση της μεγιστοποίησης της αξίας για τους μετόχους. Η Εταιρεία παρακολουθεί συνεχώς το επίπεδο του κεφαλαίου της, σύμφωνα με το ρυθμιστικό πλαίσιο και τις εσωτερικές οδηγίες. Οι ρυθμιστικές αρχές ορίζουν συγκεκριμένο ελάχιστο ποσό και τύπο κεφαλαίου που πρέπει να διατηρείται από την Εταιρεία επιπρόσθετα των ασφαλιστικών της υποχρεώσεων.

Στην Ελλάδα, ο υπολογισμός του περιθωρίου φερεγγυότητας και η αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων που καλύπτουν τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις βασίζονται στις προβλέψεις του Ν.Δ. 400/1970 περί "Ιδιωτικής Επιχείρησης Ασφάλισης". Η επάρκεια του κεφαλαίου της Εταιρείας ελέγχεται χρησιμοποιώντας, μεταξύ άλλων μέτρων, τους κανόνες και τους δείκτες που θεσπίζονται από την ΔΕΙΑ (Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης της ΤΤΕ.).

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται το ελάχιστο απαιτούμενο κεφάλαιο για την Εταιρεία και το εποπτικό κεφάλαιο που διατηρείται, σύμφωνα με την ισχύουσα ασφαλιστική νομοθεσία. Τα ποσά αυτά είναι συγκεντρωτικά, καθώς περιλαμβάνουν το ποσό του απαιτούμενου κεφαλαίου αλλά και επιπρόσθετων απαιτήσεων που ισχύουν στην Ελλάδα για τις ασφαλιστικές εταιρείες.

Εγγυητικό κεφάλαιο και επίπεδο φερεγγυότητας

	2014	2013
(ποσά σε € χιλ.)		
Ελάχιστο Εγγυητικό Κεφάλαιο	6.000	6.000
Αναγκαίο Περιθώριο Φερεγγυότητας	57.256	53.674
Διαθέσιμο Περιθώριο Φερεγγυότητας (εποπτικά Ίδια Κεφάλαια)	292.050	198.534
Πλεόνασμα	234.795	144.860

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί με τις εποπτικές κεφαλαιακές απαιτήσεις που επιβάλλονται από την εποπτική αρχή της χώρας.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που καλύπτουν τις ασφαλιστικές προβλέψεις της Εταιρείας, σύμφωνα με την ισχύουσα ασφαλιστική νομοθεσία:

Επενδύσεις που καλύπτουν ασφαλιστικές προβλέψεις

	2014	2013
(ποσά σε € χιλ.)		
Επενδύσεις	1.642.702	1.527.760
Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστρών	4.545	9.994
Απαιτήσεις από Μ.Ε.Π.	19.469	22.576
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100	111
Σύνολο ασφαλιστικής τοποθέτησης	1.666.816	1.560.441
Ασφαλιστικές Προβλέψεις	1.648.765	1.550.699
Πλεόνασμα ασφαλιστικής τοποθέτησης	18.050	9.742

Η Εταιρεία δεν αξιοποίησε την ευνοϊκή απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΠΕΙΑ (Επιτροπή Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης) όσον αφορά την απόκλιση στην αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, για την αποτίμηση των επενδύσεων που καλύπτουν τις ασφαλιστικές προβλέψεις στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την ασφαλιστική δραστηριότητα βασίζονται στο νομοθετικό πλαίσιο Φερεγγυότητα I, καθώς το πλαίσιο Φερεγγυότητας II αναμένεται να τεθεί σε εφαρμογή την 1 Ιανουαρίου 2016.

Η Εταιρεία διαθέτει ικανοποιητική κεφαλαιακή επάρκεια και δεν αναμένεται να προκύψουν επιπρόσθετες κεφαλαιακές ανάγκες ως αποτέλεσμα της επικείμενης εφαρμογής του πλαισίου Φερεγγυότητα II. Η Εταιρεία εφαρμόζει νωρίτερα τον πρώτο πυλώνα της Φερεγγυότητας II όσον αφορά τους υπολογισμούς των εσωτερικών και των επιβεβλημένων από το ρυθμιστικό πλαίσιο ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και βρίσκεται στη διαδικασία υλοποίησης εξειδικευμένης υποδομής πληροφοριακών συστημάτων η οποία θα καλύπτει και τους τρεις πυλώνες του πλαισίου Φερεγγυότητα II για την πλήρη συμμόρφωση όταν αυτό τεθεί σε εφαρμογή. Οι ομάδες διαχείρισης κινδύνου και επενδύσεων συνεργάζονται ούτως ώστε να διασφαλίσουν ότι οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εφαρμόζονται κατάλληλα.

4.6 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στη εύλογη αξία:

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς, παράγωγα και άλλες συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί για εμπορικούς σκοπούς, καθώς και χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων επιμετρώνται στην εύλογη αξία με αναφορά στις χρηματιστηριακές τιμές, όταν αυτές είναι διαθέσιμες. Αν δεν υπάρχουν διαθέσιμες χρηματιστηριακές τιμές, τότε οι εύλογες αξίες υπολογίζονται χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης (βλέπε σημ. 2.6 και 3.δ).

Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία κατηγοριοποιούνται στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με τα επίπεδα ιεράρχησης εύλογων αξιών που προβλέπονται από το ΔΠΧΑ 13 ανάλογα με το εάν η αποτίμησή τους βασίζεται σε παρατηρήσιμα ή μη παρατηρήσιμα στοιχεία. Τα παρατηρήσιμα στοιχεία είναι στοιχεία από την αγορά που προέρχονται από ανεξάρτητες πηγές και τα μη παρατηρήσιμα στοιχεία αντανακλούν τις εκτιμήσεις της Εταιρείας για την αγορά. Αυτά τα δύο είδη δεδομένων έχουν χρησιμοποιηθεί για τη διαμόρφωση της παρακάτω ιεραρχίας:

I. Επίπεδο 1: Τιμές αγοράς (μη προσαρμοσμένες) ομοίων στοιχείων που ισχύουν σε ενεργές αγορές. Οι τιμές αυτές πρέπει να είναι άμεσα και σε τακτά χρονικά διαστήματα διαθέσιμες από κάποιο χρηματιστήριο ή ενεργό δείκτη/αγορά και να αντιπροσωπεύουν πραγματικές και συχνές συναλλαγές που συμμορφώνονται στην αρχή των ίσων αποστάσεων. Το επίπεδο αυτό περιλαμβάνει εισηγμένους τίτλους και χρεωστικούς τίτλους που διακινούνται σε οργανωμένες αγορές και εμπορεύσιμα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

II. Επίπεδο 2: Χρηματοοικονομικά στοιχεία που επιμετρώνται χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης, με τα ακόλουθα δεδομένα: i) επίσημες τιμές για παρεμφερή χρηματοοικονομικά σε ενεργές αγορές, ii) επίσημες τιμές για πανομοιότυπα ή παρεμφερή χρηματοοικονομικά μέσα σε αγορές που δεν είναι ενεργές, iii) δεδομένα, εκτός των επίσημων τιμών, που

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

είναι άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα, κυρίως επιτόκια και καμπύλες απόδοσης παρατηρήσιμα σε τακτά χρονικά διαστήματα, επιτόκια προθεσμιακών συμβολαίων ξένου συναλλάγματος, τιμές μετοχών, πιστωτικά περιθώρια και τεκμαρτή μεταβλητότητα που λαμβάνονται από διεθνώς αναγνωρισμένους οργανισμούς που παρέχουν στοιχεία για την αγορά και iv) ενδεχομένως μη παρατηρήσιμα δεδομένα που δεν είναι σημαντικά για τη συνολική επιμέτρηση της εύλογης αξίας.

Οι εν λόγω τεχνικές αποτίμησης μεγιστοποιούν τη χρήση παρατηρήσιμων δεδομένων της αγοράς όπου αυτά είναι διαθέσιμα και στηρίζονται όσο το δυνατόν λιγότερο σε εκτιμήσεις της οικονομικής οντότητας. Εάν όλα τα σημαντικά στοιχεία που απαιτούνται για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας ενός χρηματοοικονομικού μέσου είναι παρατηρήσιμα, το μέσο αυτό κατατάσσεται στο επίπεδο 2. Εάν ένα ή περισσότερα από τα σημαντικά δεδομένα δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα από την αγορά, το μέσο κατατάσσεται στο Επίπεδο 3. Δεν έχει σημειωθεί καμία αλλαγή στις τεχνικές αποτίμησης σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του επιπέδου 2 περιλαμβάνουν κυρίως εξωχρηματιστηριακά παράγωγα και χρεωστικούς τίτλους χαμηλότερης ρευστοποίησης.

III. Επίπεδο 3: Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα με μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούν σημαντικά δεδομένα που είναι μη παρατηρήσιμα. Το επίπεδο αυτό περιλαμβάνει τη συμμετοχή με μη εισηγμένες μετοχές.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας στην εύλογη αξία και η κατάταξή τους με βάση τα επίπεδα ιεραρχίας του ΔΠΧΑ 13.

31 Δεκεμβρίου 2014
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

(ποσά σε € χιλ.)

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων:

- Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς

- Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις

Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	240.680	239.016	-	479.696
Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	25.592	9.538	-	35.131
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	-	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.332.233	-	204	1.332.437
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	1.598.505	248.555	204	1.847.263
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	-	0
Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις	178.040	-	-	178.040
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	178.040	-	-	178.040

31 Δεκεμβρίου 2013
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

(ποσά σε € χιλ.)

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων:

- Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς

- Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις

Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	215.403	251.226	-	466.629
Χρηματοοικονομικά στοιχεία για εμπορικούς σκοπούς	35.335	16.203	-	51.538
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	136	-	136
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	710.408	-	204	710.612
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	961.146	267.565	204	1.228.915
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	307	-	307
Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις	189.830	-	-	189.830
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	189.830	307	0	190.137

Δεν πραγματοποιήθηκαν ανακατατάξεις μεταξύ των επιπέδων 1 και 2 κατά την οικονομική χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013, αντίστοιχα.

Κίνηση χρηματοοικονομικών στοιχείων κατηγοριοποιημένα σε Επίπεδο 3 εύλογης αξίας:

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	204	-
Μεταφορές σε /(από) Επίπεδο 3	-	204
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	205	205

(β) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και παθητικού που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία:

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι λογιστικές και οι εύλογες αξίες των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού που δεν αποτιμώνται σε εύλογη αξία.

Οι παραδοχές και μεθοδολογίες που διέπουν τον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των εύλογων αξιών των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Η εύλογη αξία των επενδύσεων, των μετοχών και των δανείων και απαιτήσεων που διακρατούνται ως τη λήξη προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας επίσημες τιμές αγοράς από ενεργές αγορές. Σε περίπτωση που αυτές οι πληροφορίες δεν είναι διαθέσιμες, η εύλογη αξία έχει υπολογιστεί με βάση της τιμές χρεογράφων που έχουν παρόμοια πιστωτικά χαρακτηριστικά, λήξη και απόδοση ή με προεξόφληση ταμειακών ρών.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται, σύμφωνα με τα επίπεδα ιεραρχίας του ΔΠΧΑ 13, η ταξινόμηση των στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος:

31 Δεκεμβρίου 2014	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο εύλογης αξίας	Σύνολο λογιστικής αξίας
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>					
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	-	25.487	-	25.487	23.272
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διακρατούμενα ως τη λήξη	23.180	-	-	23.180	19.149
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	23.180	25.487	0	48.667	42.420

31 Δεκεμβρίου 2013	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο εύλογης αξίας	Σύνολο λογιστικής αξίας
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>					
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις	-	23.638	-	23.638	23.021
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διακρατούμενα ως τη λήξη	22.371	-	-	22.371	19.000
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	22.371	23.638	0	46.009	42.021

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο Ενσώματων Παγίων
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>				
Αξία κτήσεως:				
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	249	12	1.051	1.311
Αγορές	6	-	159	165
Πωλήσεις και διαγραφές	-	(2)	-	(2)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	254	10	1.210	1.474
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:				
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	(132)	(9)	(768)	(910)
Πωλήσεις και διαγραφές	-	2	-	2
Αποσβέσεις χρήσεως	(25)	(1)	(106)	(133)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	(158)	(8)	(875)	(1.041)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2014	97	2	335	433

	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο Ενσώματων Παγίων
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>				
Αξία κτήσεως:				
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2013	242	10	1.515	1.768
Αγορές	7	2	29	37
Πωλήσεις και διαγραφές	-	-	(494)	(494)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2013	249	12	1.051	1.311
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:				
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2013	(110)	(8)	(1.160)	(1.278)
Πωλήσεις και διαγραφές	-	-	494	494
Αποσβέσεις χρήσεως	(23)	(1)	(102)	(126)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2013	(132)	(9)	(768)	(910)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2013	116	3	282	401

Την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 δεν υπήρχαν δεσμεύσεις κεφαλαίων για τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο Άυλων Παγίων
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Αξία κτήσεως:		
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	3.086	3.086
Αγορές / Προσθήκες	365	365
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	3.451	3.451
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:		
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	(1.755)	(1.755)
Αποσβέσεις χρήσεως	(394)	(394)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	(2.149)	(2.149)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2014	1.302	1.302

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(ποσά σε € χιλ.)

Αξία κτήσεως:**Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2013**

Αγορές / Προσθήκες

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2013**Συσσωρευμένες αποσβέσεις:****Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2013**

Αποσβέσεις χρήσεως

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2013**Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2013**
**Λογισμικά
προγράμματα**
**Σύνολο Άυλων
Παγίων**

2.628

2.628

458

458

3.086

3.086

(1.397)

(1.397)

(358)

(358)

(1.755)

(1.755)

1.331

1.331

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΚΤΗΣΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΩΝ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ (Μ.Ε.Π.)

(ποσά σε € χιλ.)

Μαθηματικό απόθεμα

Προμήθειες πρόσκτησης

Σύνολο Μ.Ε.Π.

31/12/2014

31/12/2013

18.081

21.148

1.388

1.428

19.469

22.576

Η μεταβολή των προμηθειών και εξόδων πρόσκτησης επόμενων χρήσεων του κλάδου ζωής απεικονίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

(ποσά σε € χιλ.)

Αξία κτήσεως:**Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014**

Κεφαλαιοποίηση (+)

Απόσβεση (-)

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014
**Μαθηματικό
Απόθεμα**
**Προμήθειες
Πρόσκτησης**
**Σύνολο
Μ.Ε.Π.**

21.148

1.428

22.576

770

237

1.008

(3.837)

(277)

(4.115)

18.081

1.388

19.469

**Μαθηματικό
Απόθεμα**
**Προμήθειες
Πρόσκτησης**
**Σύνολο
Μ.Ε.Π.**

(ποσά σε € χιλ.)

Αξία κτήσεως:**Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2013**

Κεφαλαιοποίηση (+)

Απόσβεση (-)

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2013

26.576

1.436

28.012

639

335

974

(6.067)

(343)

(6.410)

21.148

1.428

22.576

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Λογιστική Αξία (χιλ. €)

Ποσοστό Συμμετοχής

Θυγατρική

Χώρα Εγκατάστασης

Τομέας Δραστηριότητας

31/12/2014

31/12/2013

4.092

3.488

95,00%

85,10%

SC EUROLIFE ERB

SC EFG EUROLIFE

ASIGURARI DE VIATA

ASIGURARI DE VIATA

Ρουμανία

Ρουμανία

Ασφάλειες Ζωής

Ασφάλειες Ζωής

Στις 4 Σεπτεμβρίου 2014, η Eurolife ERB AEAZ αγόρασε 990 μετοχές της Eurolife ERB Asigurari de Viata (9,9% συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο) από την τράπεζα Eurobank βάσει της συμφωνίας μεταβίβασης μετοχών της 4 Σεπτεμβρίου 2014 και την από 25 Αυγούστου 2014 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Eurolife ERB AEAZ. Το

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

συνολικό τίμημα της αγοράς των μετοχών ανήλθε σε RON 2.661 χιλ. το οποίο είναι ισοδύναμο με €604 χιλ. και καταβλήθηκε στις 5 Σεπτεμβρίου 2014. Μετά την μεταβίβαση των μετοχών η συμμετοχή της Eurolife ERB AEAZ στο μετοχικό κεφάλαιο της Eurolife ERB Asigurari de Viata αυξήθηκε από 85,1% σε 95,0%.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

(ποσά σε € χιλ.)

Αποτίμηση Επενδύσεων

Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση
 Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση λόγω απομείωσης
 Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων για εμπορικούς σκοπούς
 Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων κατατασσόμενων ως Δάνεια και Απαιτήσεις
 Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διακρατούμενων ως τη Λήξη
 Μεταβολές στην εύλογη αξία Παράγωγων Χρηματοοικονομικών στοιχείων

Διάφορες Προβλέψεις

Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
 Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού
 Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς & επίδικες απαιτήσεις
 Λοιπές προβλέψεις μαθηματικών και λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων
 Λοιπές προσωρινές διαφορές

Συναλλαγματικές διαφορές Χρεογράφων

Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών

Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων παγίων στοιχείων

Σύνολο απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) από αναβαλλόμενους φόρους

Υπόλοιπο έναρξης 01/01/2014	Μεταβολή στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Μεταβολή στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο Λήξης 31/12/2014
(189)	-	(20.245)	(20.434)
846	(348)	-	497
27	145	-	172
604	-	(62)	542
77	-	(17)	60
-	-	-	-
57	6	51	114
25	56	-	82
296	16	-	313
-	-	-	-
-	-	-	-
375	(1.136)	-	(760)
(45)	9	-	(36)
2.074	(1.251)	(20.273)	(19.450)

(ποσά σε € χιλ.)

Αποτίμηση Επενδύσεων

Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση
 Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση λόγω απομείωσης
 Μεταβολές στην εύλογη αξία Αξιογράφων για εμπορικούς σκοπούς
 Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων κατατασσόμενων ως Δάνεια και Απαιτήσεις
 Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διακρατούμενων ως τη Λήξη
 Μεταβολές στην εύλογη αξία Παράγωγων Χρηματοοικονομικών στοιχείων

Διάφορες Προβλέψεις

Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία
 Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού
 Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς & επίδικες απαιτήσεις
 Λοιπές προβλέψεις τεχνικών και λοιπών αποθεμάτων
 Λοιπές προσωρινές διαφορές

Συναλλαγματικές διαφορές Χρεογράφων

Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών

Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα

Σύνολο απαιτήσεων/(υποχρεώσεων) από αναβαλλόμενους φόρους

Υπόλοιπο έναρξης 01/01/2013	Μεταβολή στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Μεταβολή στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο Λήξης 31/12/2013
1.625	-	(1.814)	(189)
0	846	-	846
150	(123)	-	27
363	-	241	604
72	-	5	77
-	-	-	-
25	18	13	57
7	18	-	25
234	63	-	296
-	-	-	-
-	-	-	-
11	365	-	375
(36)	(8)	-	(45)
2.451	1.178	(1.555)	2.074

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

	31/12/2014		31/12/2013	
	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>				
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ενεργητικού				
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (F.A.)	-	-	65.500	136
Υποσύνολο		-		136
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα παθητικού				
Συμβάσεις ανταλλαγής κατώτατου επιτοκίου (CMS)	-	-	15.000	(304)
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (F.A.)	-	-	17.000	(3)
Υποσύνολο		-		(307)
Σύνολο παραγώγων		-		(171)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΓΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΩΝ ΠΟΥ ΦΕΡΟΥΝ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ (Unit Linked)

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Τίτλοι εκδόσεως Δημοσίου:		
Κυβερνητικοί εσωτερικοί	-	1.475
Υποσύνολο	-	1.475
Τίτλοι εκδόσεως λοιπών οργανισμών:		
Τράπεζες	241.227	251.226
Λοιποί	232.033	201.112
Υποσύνολο	473.261	452.338
Σύνολο	473.261	453.813
Εισηγμένοι τίτλοι	473.261	453.813
Υποσύνολο	473.261	453.813
Ομόλογα	239.016	252.701
Μετοχές	3.165	-
Μερίδια Α/Κ	231.079	201.112
Υποσύνολο	473.261	453.813
Πλέον:		
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	-	37
Χρηματικά διαθέσιμα	6.435	12.779
Υποσύνολο	6.435	12.816
Σύνολο	479.696	466.629

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

	2014	2013
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	453.813	564.528
Αγορές	67.169	31.469
Πωλήσεις / Ρευστοποιήσεις	(46.595)	(150.220)
Μεταβολές αποτιμήσεων	(1.126)	8.037
Υπόλοιπο την χρήση που έληξε	473.261	453.813

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Τίτλοι εκδόσεως Δημοσίου:		
Κυβερνητικοί εσωτερικού	17.953	34.998
Υποσύνολο	17.953	34.998
Τίτλοι εκδόσεως λοιπών οργανισμών:		
Τράπεζες	9.602	15.987
Λοιποί	7.422	337
Υποσύνολο	17.024	16.324
Σύνολο	34.977	51.322
Εισηγμένοι τίτλοι	34.977	51.322
Υποσύνολο	34.977	51.322
Ομόλογα	9.385	15.987
Έντοκα γραμμάτια	17.953	34.998
Μετοχές	1.048	115
Μερίδια Α/Κ	6.590	222
Υποσύνολο	34.977	51.322
Πλέον:		
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	153	216
Υποσύνολο	153	216
Σύνολο	35.131	51.358

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

	2014	2013
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	51.322	195.434
Αγορές	67.086	195.397
Πωλήσεις / Ρευστοποιήσεις	(82.343)	(340.811)
Αποσβέσεις ομολόγων	101	959
Συναλλαγματικές διαφορές	171	(23)
Αποτιμήσεις χρεωστικών τίτλων	(883)	358
Αποτιμήσεις συμμετοχικών τίτλων	(477)	8
Υπόλοιπο την χρήση που έληξε	34.977	51.322

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ

(ποσά σε € χιλ.)

Τίτλοι εκδόσεως Δημοσίου:

Κυβερνητικοί εσωτερικού

31/12/2014

31/12/2013

Κυβερνητικοί εξωτερικού

371.753

517.512

793.574

131.572

Υποσύνολο**1.165.327****649.084****Τίτλοι εκδόσεως λοιπών οργανισμών:**

Τράπεζες

5.931

2.808

Λοιποί

146.751

56.725

Υποσύνολο**152.680****59.533****Σύνολο****1.318.010****708.616**

Εισηγμένοι τίτλοι

1.317.806

708.412

204

204

Υποσύνολο**1.318.010****708.616**

Ομόλογα

858.918

131.572

Έντοκα γραμμάτια

316.926

517.512

Μετοχές

33.606

23.484

ETFs

-

7.970

Μερίδια Α/Κ

108.560

28.079

Υποσύνολο**1.318.010****708.616****Πλέον:**

Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων

14.427

1.996

Υποσύνολο**14.427****1.996****Σύνολο****1.332.437****710.612**

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου**2014****2013****708.616****927.778**

Αγορές

1.252.242

1.774.861

Πωλήσεις / Ρευστοποιήσεις

(737.666)

(2.024.560)

Αποσβέσεις ομολόγων

5.295

25.861

Συναλλαγματικές διαφορές

4.197

(1.367)

Αποτιμήσεις χρεωστικών τίτλων

86.125

7.223

Αποτιμήσεις συμμετοχικών τίτλων

(581)

5.984

Απομειώσεις συμμετοχικών τίτλων (impairment)

(218)

(7.164)

Υπόλοιπο την χρήση που έληξε**1.318.010****708.616**

Κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης, η Διοίκηση αποφάσισε να αλλάξει την σύνθεση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Το μεγαλύτερο μέρος των προθεσμιακών καταθέσεων που στις 31 Δεκεμβρίου 2013 ήταν τοποθετημένες στην μητρική εταιρεία Eurobank επανατοποθετήθηκαν σε χρηματοοικονομικά μέσα, που αποτελούνται από εταιρικά και κυβερνητικά ομόλογα, μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια τα οποία έχουν εκδοθεί από μη συνδεδεμένα μέρη σύμφωνα με το υφιστάμενο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και επενδύσεων (βλέπε σημείωση 19).

Το 2008, σύμφωνα με τις τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39, η Εταιρεία αναταξινόμησε χρεωστικούς τίτλους από το «Διαθέσιμο προς πώληση» χαρτοφυλάκιο στο «Δάνεια και Απαιτήσεις» χαρτοφυλάκιο και στο «Διακρατούμενα έως την λήξη» χαρτοφυλάκιο που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Οι τόκοι από τους ανωτέρω τίτλους θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα έσοδα από τόκους, με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η λογιστική αξία των μεταφερθέντων χρεογράφων στο «Διακρατούμενα έως τη λήξη» χαρτοφυλάκιο ανήλθε σε €17.512 χιλ και η λογιστική αξία των μεταφερθέντων χρεογράφων στο «Δάνεια και Απαιτήσεις» χαρτοφυλάκιο ανήλθε σε

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

€22.879 χιλ. Αν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία δεν είχαν αναταξινομηθεί, μεταβολές στην εύλογη αξία για το χρονικό διάστημα από την ημερομηνία της επαναταξινόμησης μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2014, θα είχε ως αποτέλεσμα €6.380 χιλ κέρδη μετά από φόρους, τα οποία θα είχαν αναγνωριστεί στα διαθέσιμα προς πώληση αποθεματικά.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΑ ΩΣ ΤΗ ΛΗΞΗ

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Τίτλοι εκδόσεως Δημοσίου:		
Κυβερνητικοί εξωτερικού	18.486	18.337
Υποσύνολο	18.486	18.337
Εισηγμένοι τίτλοι	18.486	18.337
Υποσύνολο	18.486	18.337
Ομόλογα	18.486	18.337
Υποσύνολο	18.486	18.337
Πλέον:		
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	663	663
Υποσύνολο	663	663
Σύνολο	19.149	19.000

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

	2014	2013
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	18.337	18.189
Αποσβέσεις ομολόγων	82	82
Αποσβέσεις αποθεματικού υποτίμησης	66	66
Υπόλοιπο την χρήση που έληξε	18.486	18.337

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΣΣΟΜΕΝΑ ΩΣ ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Τίτλοι εκδόσεως λοιπών οργανισμών:		
Τράπεζες	22.879	22.626
Υποσύνολο	22.879	22.626
Εισηγμένοι τίτλοι	13.088	14.330
Μη εισηγμένοι τίτλοι	9.790	8.296
Υποσύνολο	22.879	22.626
Ομόλογα	22.879	22.626
Υποσύνολο	22.879	22.626
Πλέον:		
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	393	394
Υποσύνολο	323	394
Σύνολο	23.272	23.021

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

	2014	2013
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	22.626	31.979
Πωλήσεις / Ρευστοποιήσεις	-	(8.874)
Αποσβέσεις ομολόγων	15	31
Αποσβέσεις αποθεματικού υποτίμησης	238	231
Αποτιμήσεις χρεωστικών τίτλων	-	(740)
Υπόλοιπο την χρήση που έληξε	22.879	22.626

Οι εισηγμένοι τίτλοι που εμφανίζονται στον ανωτέρω πίνακα αφορούν εταιρικά ομόλογα εκδότη εξωτερικού, τα οποία παρά το γεγονός ότι είναι εισηγμένα, έχουν καταταχθεί ως Δάνεια και Απαιτήσεις λόγω της μη διαπραγμάτευσης τους σε ενεργή αγορά και της χαμηλής εμπορευσιμότητας τους.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Χρεώστες ασφαλιστρών έως 30 ημέρες	6.974	5.791
Χρεώστες ασφαλιστρών μεταξύ 30 έως 90 ημερών	741	5.219
Χρεώστες ασφαλιστρών πέραν των 90 ημερών	(54)	1.022
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(3)	(11)
(μείον) Προκαταβολές ασφαλιστρών	(252)	(304)
Σύνολο	7.406	11.716

Οι απαιτήσεις από ασφάλιστρα από τη μητρική και τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις αντιπροσωπεύουν ποσοστό 45,2% (2013:64,7%) των συνολικών απαιτήσεων. Η διοίκηση δεν αναμένει ζημιές από αδυναμία εξόφλησης οφειλών της μητρικής και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων.

Η μείωση των απαιτήσεων από ασφάλιστρα κατά ποσοστό 36,8% την 31 Δεκεμβρίου 2014 σε σύγκριση με την 31 Δεκεμβρίου 2013 οφείλεται στην αποτελεσματική εφαρμογή των διατάξεων της υπ' αριθμ. 30/2013 Πράξης της Εκτελεστικής Επιτροπής της ΤτΕ, η οποία τέθηκε σε ισχύ την 1 Ιανουαρίου 2014. Η εν λόγω εφαρμογή ρυθμίζει θέματα και λογιστικές διαδικασίες τα οποία περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων την εμπορική πολιτική, την πολιτική είσπραξης ασφαλιστρών, τον κώδικα συμπεριφοράς και τα σχετικές αναφορές που πρέπει να τηρούν οι ασφαλιστικές εταιρείες.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Λοιπές απαιτήσεις	943	780
Λοιπά έξοδα επομένων χρήσεων	320	369
Λοιπά έσοδα επομένων χρήσεων	345	209
Απαιτήσεις από δεδουλευμένους τόκους	1	2.201
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές (λογ. τρεχούμενοι)	-	99
Προκαταβολές από Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	1.961	2.236
Σχηματισθείσες προβλέψεις για επισφαλείς συνεργάτες	(947)	(1.054)
Δάνεια στο προσωπικό	154	189
Σύνολο	2.777	5.030

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΕΣ

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Απαιτήσεις Αποθέματος μη Δεδουλευμένων ασφαλιστρών	909	885
Απαιτήσεις Αποθέματος Εκκρεμών ζημιών	21.188	20.683
Σύνολο	22.096	21.569

Ο πιστωτικός κίνδυνος ως προς τις απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις είναι περιορισμένος λόγω της αξιόπιστης πιστοληπτικής ικανότητας των αντασφαλιστών (Σημείωση 4.3.1).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Ταμείο	8	3
Καταθέσεις όψεως	1.906	3.024
Καταθέσεις προθεσμίας	13.260	453.880
Τρεχούμενοι λογαριασμοί	503	496
Καταθέσεις Δεσμευμένες για παράγωγα	120	125
Σύνολο	15.796	457.527

Το μεγαλύτερο μέρος των προθεσμιακών καταθέσεων που στις 31 Δεκεμβρίου 2013 ήταν τοποθετημένες στην μητρική εταιρεία Eurobank επανατοποθετήθηκαν στην τρέχουσα χρήση σε χρηματοοικονομικά μέσα, που αποτελούνται από εταιρικά και κυβερνητικά ομόλογα, μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια τα οποία έχουν εκδοθεί από μη συνδεδεμένα μέρη σύμφωνα με το υφιστάμενο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και επενδύσεων (βλέπε σημείωση 13).

Οι προθεσμιακές καταθέσεις δεν ξεπερνούν σε διάρκεια τις 90 ημέρες. Το μεσοσταθμικό αποτελεσματικό επιτόκιο των προθεσμιακών καταθέσεων της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της χρήσης ήταν 2,56%. Υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου ως προς τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας, τα οποία έχουν κατατεθεί σε λογαριασμούς της μητρικής εταιρείας (βλέπε σημ. 4.3.1).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Ο συνολικός αριθμός εγκεκριμένων κοινών ονομαστικών μετοχών είναι 843.000 μετοχές με ονομαστική αξία € 34,56 ανά μετοχή. Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών έχει εκδοθεί και το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο. Όλες οι μετοχές ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο, με την επωνυμία "Eurolife Insurance Group A.E. Συμμετοχών". Η Εταιρεία δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών.

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Αριθμός Κοινών Μετοχών	843.000	843.000
Καταβεβλημένο	29.134	28.822
Μετοχικό Κεφάλαιο	29.134	28.822
Υπέρ το Άρτιο	79.014	79.019
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	28.822	24.742
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	312	4.080
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	29.134	28.822
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	79.019	79.019
Διαφορά έκδοσης με μετοχών υπέρ το Άρτιο	-	-
Έξοδα Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	(4)	-
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	79.014	79.019

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, δυνάμει του ιδιωτικού συμφωνητικού μεταβίβασης μετοχών, η Eurobank εισέφερε και μεταβίβασε στην Eurolife ERB Insurance Group το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας.

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30^{ης} Ιουνίου 2014, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά € 312 χιλ.. Η αύξηση προέκυψε από την κεφαλαιοποίηση αφορολόγητων αποθεματικών

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

σχηματισθέντων στην χρήση 2013, μετά την αφαίρεση του οφειλόμενου φόρου σύμφωνα με την παράγραφο 12 του άρθρου 72 του Ν.4172/2013. Συνέπεια της αύξησης αυτής η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας αυξάνεται κατά € 0,37, δηλαδή από € 34,19 σε € 34,56 η κάθε μία.

Με απόφαση της αυτόκλητης Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2013, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά € 4.080 χιλ.. Η αύξηση προέκυψε από την κεφαλαιοποίηση αφορολόγητων αποθεματικών σχηματισθέντων σε προηγούμενες του 2012 χρήσεις, μετά την αφαίρεση του οφειλόμενου φόρου σύμφωνα με την παράγραφο 12 του άρθρου 72 του Ν.4172/2013. Συνέπεια της αύξησης αυτής η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας αυξάνεται κατά € 4,84, δηλαδή από € 29,35 σε € 34,19 η κάθε μία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

	Τακτικό Αποθεματικό	Έκτακτα Αποθεματικά	Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων	Αποθεματικά παροχών στο προσωπικό	Αποτίμηση Επενδύσεων	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>						
Υπόλοιπα την 1^η Ιανουαρίου 2014	31.815	43.818	(4.239)	(20)	(6.928)	64.445
Μεταφορά σε αποθεματικά αδιανέμητων κερδών πρ. χρήσεων	1.055	25.861	2.161	-	-	29.078
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών Ν.4172/13, άρθρο 72.	-	81	(393)	-	-	(312)
Διαφορά αποθεματικών προηγ. χρήσης	-	14	-	-	-	14
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου	-	-	-	-	85.848	85.848
Διανομή φορολογημένων αποθεματικών	-	(25.000)	-	-	-	(25.000)
Αναβαλλόμενος φόρος αποτιμήσεων	-	-	-	-	(20.324)	(20.324)
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	-	(146)	-	(146)
Υπόλοιπα την 31^η Δεκεμβρίου 2014	32.870	44.775	(2.471)	(166)	58.596	133.604

	Τακτικό Αποθεματικό	Έκτακτα Αποθεματικά	Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων	Αποθεματικά παροχών στο προσωπικό	Αποτίμηση Επενδύσεων	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>						
Υπόλοιπα την 1^η Ιανουαρίου 2013	31.815	38.774	28.715	24	(18.125)	81.203
Μεταφορά σε αποθεματικά αδιανέμητων κερδών πρ. χρήσεων	-	4.324	(28.154)	-	-	(23.829)
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών Ν.4172/13, άρθρο 72.	-	720	(4.800)	-	-	(4.080)
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου	-	-	-	-	12.765	12.765
Αναβαλλόμενος φόρος αποτιμήσεων	-	-	-	-	(1.568)	(1.568)
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	-	(44)	-	(44)
Υπόλοιπα την 31^η Δεκεμβρίου 2013	31.815	43.818	(4.239)	(20)	(6.928)	64.445

Το τακτικό αποθεματικό έχει σχηματιστεί βάσει διατάξεων νόμων και δεν μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους της εταιρείας.

Το αποθεματικό από την αποτίμηση των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση μεταφέρονται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων με την πώληση των επενδύσεων ή την απομείωση τους. Στο αποθεματικό αυτό περιλαμβάνονται και οι αντίστοιχοι αναβαλλόμενοι φόροι.

Το αποθεματικό παροχών σε προσωπικό περιλαμβάνει αποθεματικά από αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές των υποχρεώσεων στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, μαζί με τον αντίστοιχο αναβαλλόμενο φόρο. Το αποθεματικό από αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές έχει σχηματιστεί με βάση τις διατάξεις του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19 και δεν μπορεί να διανεμηθεί.

Τα Λοιπά Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον περιλαμβάνουν αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων και αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από κέρδη προηγούμενων χρήσεων βάσει αποφάσεων Γενικών Συνελεύσεων. Τα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων είναι αποθεματικά για τα οποία θα προκύψει φόρος εάν αποφασιστεί η διανομή

τους, με τον εκάστοτε συντελεστή φορολογίας εισοδήματος της περιόδου στην οποία θα γίνει η διανομή. Τα αποθεματικά που έχουν σχηματισθεί από κέρδη προηγούμενων χρήσεων βάσει απόφασης Γενικής Συνέλευσης, μπορούν να διανεμηθούν στους μετόχους χωρίς πρόσθετη φορολόγηση.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	31/12/2014			31/12/2013		
	Εταιρεία	Αντ/στές	Σύνολο	Εταιρεία	Αντ/στές	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>						
Μαθηματικά αποθέματα κλάδου ζωής	1.023.111	-	1.023.111	924.024	-	924.024
Προβλέψεις Ομαδικών Ασφαλιστηρίων συμβολαίων	55.544	-	55.544	80.743	-	80.743
Προβλέψεις για συμμετοχή στα κέρδη	23.536	-	23.536	27.200	-	27.200
Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφαλιστήρια	7.650	909	8.558	8.243	885	9.129
Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων	31.233	21.188	52.421	32.400	20.683	53.083
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	9.460	-	9.460	6.079	-	6.079
Σύνολο αποθεμάτων κλάδου Ζωής	1.150.534	22.096	1.172.630	1.078.689	21.569	1.100.258
Ασφαλιστικές προβλέψεις για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (U.L.)	300.699	-	300.699	276.226	-	276.226
Σύνολο	1.451.233	22.096	1.473.329	1.354.915	21.569	1.376.484
<i>Ανάλυση πρόσθετων αποθεμάτων</i>						
Απόθεμα επάρκειας παραδοσιακών συμβολαίων (LAT)	-	-	-	3.501	-	3.501
Απόθεμα επάρκειας νοσοκομειακών καλύψεων (LAT)	6.830	-	6.830	5.079	-	5.079
Απόθεμα επάρκειας Ομαδικών συμβολαίων (LAT)	6.281	-	6.281	2.215	-	2.215
Απόθεμα επάρκειας εκκρεμών αποζημ. (μέθοδος τριγώνων)	8.415	-	8.415	7.815	-	7.815
Σύνολο πρόσθετων αποθεμάτων	21.526	-	21.526	18.611	-	18.611

Στο κονδύλι "Προβλέψεις Ομαδικών ασφαλιστηρίων συμβολαίων" έχει συμπεριληφθεί ποσό €10.325 χιλ. το οποίο προέρχεται από μεταφορά χαρτοφυλακίου με βάση Ιδιωτικό Συμφωνητικό Μεταβίβασης Χαρτοφυλακίου Ομαδικού Ασφαλιστικού Συμβολαίου μεταξύ της Εκχωρήτριας Εταιρείας, της Εταιρείας και των συμβαλλομένων μερών. Η συναλλαγή έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 59 του Ν.Δ. 400/1970 και εγκρίθηκε με την απόφαση 103/21.2.2014 της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της Τραπεζής της Ελλάδος.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ

	Ζωής	Ομαδικών συμβολαίων	Συμμετοχών στα κέρδη	Λοιπών προβλέψεων	Unit Linked	A.M.Δ.Α	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>							
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2014	924.024	80.743	27.200	6.079	276.226	9.129	1.323.400
Νέα παραγωγή, ανανεώσεις	192.602	21.904	629	2.630	57.260	489	275.514
Εξαγορές, ακυρώσεις, λήξεις, θανάτους κτλ.	(90.015)	(51.709)	(4.352)	-	(32.971)	(1.061)	(180.108)
Πρόσθετα αποθέματα (LAT)	(3.501)	4.065	-	1.751	-	-	2.316
Αποδόσεις επενδύσεων	-	-	-	-	184	-	184
Υπεραπόδοση μαθηματικών αποθεμάτων	-	540	59	-	-	-	600
Μεταβολή Προβλέψεων αναλογία εταιρείας	99.086	(25.199)	(3.663)	4.381	24.473	(572)	98.505
Μεταβολή Προβλέψεων αναλογία αντασφαλιστών	-	-	-	-	-	2	2
Λοιπά στοιχεία πληρωθέντα	-	-	-	(999)	-	-	(999)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2014	1.023.111	55.544	23.536	9.460	300.699	8.558	1.420.908
	Ζωής	Ομαδικών συμβολαίων	Συμμετοχών στα κέρδη	Λοιπών προβλέψεων	Unit Linked	A.M.Δ.Α.	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>							
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2013	866.141	127.307	27.406	199	376.719	10.032	1.407.804
Νέα παραγωγή, ανανεώσεις	169.675	13.676	493	999	27.748	544	213.136
Εξαγορές, ακυρώσεις, λήξεις, θανάτους κτλ.	(115.293)	(57.037)	(4.912)	(2)	(138.306)	(1.540)	(317.090)
Πρόσθετα αποθέματα (LAT)	3.501	(3.556)	-	5.079	-	-	5.024
Αποδόσεις επενδύσεων	-	-	-	-	10.065	-	10.065
Υπεραπόδοση μαθηματικών αποθεμάτων	-	353	4.213	-	-	-	4.566
Μεταβολή Προβλέψεων αναλογία εταιρείας	57.884	(46.564)	(206)	6.076	(100.493)	(996)	(84.299)
Μεταβολή Προβλέψεων αναλογία αντασφαλιστών	-	-	-	-	-	92	92
Λοιπά στοιχεία πληρωθέντα	-	-	-	(197)	-	-	(197)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2013	924.024	80.743	27.200	6.079	276.226	9.129	1.323.400

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΚΚΡΕΜΩΝ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΩΝ

	31/12/2014			31/12/2013		
	Εταιρεία	Αντασφαλιστές	Σύνολο	Εταιρεία	Αντασφαλιστές	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>						
Εκκρεμείς ζημιές	22.136	20.683	42.819	23.113	19.208	42.321
Πρόσθετα αποθέματα (LAT / IBNR)	10.265	-	10.265	10.400	-	10.400
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου – Εκκρεμείς ζημιές	32.400	20.683	53.083	33.513	19.208	52.721
Μείωση από πληρωθείσες ζημιές	(5.692)	(6.793)	(12.485)	(6.819)	(6.551)	(13.370)
Αύξηση/ (Μείωση) ζημιών χρήσης	4.459	4.992	9.451	4.254	5.746	10.001
Αύξηση/ (Μείωση) ζημιών προηγούμενης χρήσης	503	2.306	2.808	1.588	2.280	3.868
Πρόσθετα αποθέματα (LAT / IBNR)	(436)	-	(436)	(136)	-	(136)
Μεταβολή – Εκκρεμών Ζημιών	(1.167)	504	(662)	(1.113)	1.476	363
Εκκρεμείς ζημιές	21.405	21.188	42.593	22.136	20.683	42.819
Πρόσθετα αποθέματα (LAT / IBNR)	9.829	-	9.829	10.265	-	10.265
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου Εκκρεμείς ζημιές	31.233	21.188	52.421	32.400	20.683	53.083

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	189.830	199.740
Εισφορές	994	-
Ρευστοποιήσεις	(14.472)	(13.878)
Κέρδη / (Ζημιές) από πωλήσεις	2.401	2.872
Έσοδα από τόκους	70	195
Έξοδα διαχείρισης	(23)	(25)
Προμήθειες διαχείρισης	(1.783)	(1.844)
(Ζημιές) / Κέρδη Αποτιμήσεων	1.404	2.764
Φόρος Υπεραξίας	(380)	6
Υπόλοιπο την περίοδο/ χρήση που έληξε	178.040	189.830

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Η Εταιρεία υπολογίζει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης για τους υπαλλήλους της, οι οποίοι έχουν δικαίωμα στην πληρωμή ενός εφάπαξ ποσού με βάση τον αριθμό των ετών υπηρεσίας και του επιπέδου αμοιβής κατά την ημερομηνία της συνταξιοδότησης, αν αυτοί παραμείνουν στην απασχόληση της Εταιρείας μέχρι την προβλεπόμενη ηλικία συνταξιοδότησης, σύμφωνα με την εργατική νομοθεσία στην Ελλάδα. Οι υποχρεώσεις αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης συνήθως εκθέτουν την Εταιρεία σε αναλογιστικούς κινδύνους, όπως ο κίνδυνος επιτοκίου και ο κίνδυνος μισθού. Ως εκ τούτου, μία μείωση στο προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών ή μια αύξηση σε μελλοντικούς μισθούς θα αυξήσουν τις υποχρεώσεις αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης του προσωπικού της Εταιρείας.

Μεταβολή στην πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

	31/12/2014	31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	218	137
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(16)	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	38	23
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές)	197	57
Υπόλοιπο για την περίοδο / χρήση που έληξε,	437	218

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**Ποσά αναγνωρισμένα στην κατάσταση αποτελεσμάτων**

(ποσά σε € χιλ.)

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	18	17
Καθαροί τόκοι	6	6
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	-	-
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών / τερματισμού υπηρεσίας	14	-
Συνολικό έξοδο / (έσοδο) στον λογαριασμό αποτελεσμάτων	38	23

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων προς το προσωπικό για συνταξιοδότηση εξαρτάται από παράγοντες που καθορίζονται σε αναλογιστική βάση χρησιμοποιώντας μια σειρά από υποθέσεις όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό του καθαρού κόστους των υποχρεώσεων συνταξιοδοτικών παροχών προς το προσωπικό περιλαμβάνουν το προεξοφλητικό επιτόκιο και τις μελλοντικές αυξήσεις των μισθών. Τυχόν αλλαγές στις παραδοχές αυτές θα επηρεάσουν τη λογιστική αξία της υποχρέωσης.

Η Εταιρεία καθορίζει το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο που θα χρησιμοποιηθεί για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων υποχρεώσεων συνταξιοδότησης στο τέλος κάθε έτους. Κατά τον καθορισμό του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου, η Εταιρεία χρησιμοποιεί τα επιτόκια Ευρωπαϊκών εταιρικών ομολόγων υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης. Το νόμισμα και οι όροι λήξης των ομολόγων που χρησιμοποιούνται είναι συμβατά με το νόμισμα και την εκτιμώμενη διάρκεια των υποχρεώσεων για παροχές συνταξιοδότησης. Η παραδοχή για το ποσοστό της αύξησης του μισθού καθορίζεται με την αξιολόγηση των μισθολογικών αυξήσεων της Εταιρείας κάθε χρόνο.

Οι λοιπές παραδοχές των υποχρεώσεων συνταξιοδοτικών παροχών, όπως αλλαγές στο ποσοστό του πληθωρισμού, βασίζονται εν μέρει στις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς

Αναλογιστικές παραδοχές

	31/12/2014	31/12/2013
Προεξοφλητικό επιτόκιο	2,57%	3,75%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	0,5% σε 4,0%	0,0% σε 2,5%
Πληθωρισμός	2%	2%

Η μέση αναμενόμενη εναπομένουσα διάρκεια εργασιακής ζωής της Εταιρείας είναι 17,1 έτη την 31 Δεκεμβρίου 2014 (31 Δεκεμβρίου 2013: 15,6 έτη).

Η ανάλυση ευαισθησίας βάσει λογικών αλλαγών στις σημαντικές αναλογιστικές παραδοχές την 31 Δεκεμβρίου 2014, έχει ως εξής:

- Μία αύξηση/(μείωση) του επιτοκίου προεξοφλησης κατά 0,5% /(0,5%) θα οδηγούσε σε μια (μείωση)/ αύξηση των υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού κατά (€41,9) χιλ / €47,2 χιλ.
- Μία αύξηση/(μείωση) των μελλοντικών αυξήσεων των μισθών κατά 0,5% /(0,5%) θα είχε ως αποτέλεσμα (μείωση) / αύξηση των υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού κατά €46,3 χιλ /(€41,9) χιλ.
- Μία αύξηση/(μείωση) της εναπομένουσας διάρκειας εργασιακής ζωής κατά 1 έτος /(1 έτος) θα οδηγούσε σε μια (μείωση)/ αύξηση των υποχρεώσεων συνταξιοδότησης προσωπικού κατά €4,4 χιλ/(€4,8) χιλ.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

(ποσά σε € χιλ.)

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
Αντασφαλιστές -λογ. τρεχούμενοι	8.749	10.424
Αντασφαλιζόμενοι- λογ. τρεχούμενοι	404	379
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	3.528	4.181
Φόροι- Τέλη	2.319	3.097
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	893	730
Πιστωτές διάφοροι	1.417	1.119
Πληρωτέες εξαγορές και διακανονισμένες αποζημιώσεις	3.220	1.972
Λοιπές Υποχρεώσεις	3.142	2.096
Σύνολο δεδουλευμένων ασφαλιστρών	23.672	23.998

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι λοιπές υποχρεώσεις ποσού €3.142 χιλ. την 31 Δεκεμβρίου 2014 (2013: €2.096 χιλ) περιλαμβάνουν κυρίως την πρόβλεψη για τις φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις, λοιπές σχηματισθείσες προβλέψεις εκμετάλλευσης και διάφορα δεδουλευμένα έξοδα.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: ΚΑΘΑΡΑ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	306.900	248.795
Δικαιώματα ασφαλιστικών συμβολαίων	98	121
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων (σημ. 22)	554	886
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	307.552	249.802
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	851	906
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων (σημ. 22)	16	18
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	867	924
Σύνολο δεδουλευμένων ασφαλιστρων	308.419	250.726
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές	(22.202)	(21.649)
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων (σημ. 22)	23	92
Σύνολο εκχωρηθέντων ασφαλιστρων	(21.179)	(21.557)
Σύνολο καθαρών δεδουλευμένων ασφαλιστρων	286.239	229.168

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Προμήθειες επί αντασφαλιστικών εργασιών	3.811	2.707
Έσοδα επί αντασφαλιστικών εργασιών	3.811	2.707
Προμήθειες επί εργασιών Α/Κ	136	21
Έσοδα διαχείρισης ομαδικού συμβολαίου	136	21
Προμήθειες επί εργασιών Α/Κ Unit Linked προϊόντων	2.898	3.436
Προμήθειες ρευστοποίησης Α/Κ Unit Linked προϊόντων	297	390
Έσοδα από ρήτρες Unit Linked προϊόντων	-	1
Έσοδα Unit Linked προϊόντων	3.196	3.828
Προμήθειες επί εργασιών Α/Κ Επενδυτικών προϊόντων	2.486	2.617
Προμήθειες ρευστοποίησης Α/Κ Επενδυτικών προϊόντων	81	126
Έσοδα Επενδυτικών προϊόντων	2.568	2.742
Σύνολο Λοιπών συναφών εσόδων ασφαλιστικών εργασιών	9.710	9.298

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο		
Μερίσματα μετοχών	17	6
Τόκοι χρεογράφων	331	1.427
Τόκοι παραγώγων	(388)	(60)
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	9.424	10.890
Υποσύνολο	9.385	12.263
Χαρτοφυλάκιο Unit Linked		
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων – Unit Linked	61	84
Υποσύνολο	61	84
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς πώληση		
Μερίσματα μετοχών	684	571
Τόκοι χρεογράφων	28.326	33.388
Έσοδα από επιστροφές κεφαλαίων	2	-
Υποσύνολο	29.012	33.959
Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενων στη Λήξη		
Τόκοι χρεογράφων	1.317	1.317
Υποσύνολο	1.317	1.317
Χαρτοφυλάκιο Δανείων και Απαιτήσεων		
Τόκοι χρεογράφων	1.032	1.356
Υποσύνολο	1.032	1.356
Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων	40.806	48.979

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ/ΛΗΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία		
(Ζημίες) / Κέρδη από πώληση μετοχών	(368)	93
Κέρδη από πώληση / λήξη Ομολόγων	226	88
Υποσύνολο	(142)	181
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)		
Κέρδη από πώληση / λήξη Ομολόγων	3.389	4.293
Υποσύνολο	3.389	4.293
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση		
Κέρδη από πώληση μετοχών	3.302	5.378
Κέρδη από πώληση ETFs	970	0,0
Κέρδη από πώληση Αμοιβαίων Κεφαλαίων	1.847	5.409
Κέρδη από πώληση / λήξη Ομολόγων	1.221	1.907
Υποσύνολο	7.340	12.694
Χαρτοφυλάκιο Δανείων και Απαιτήσεων		
Κέρδη από πώληση / λήξη Ομολόγων	-	1.126
Υποσύνολο	-	1.126
Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων	10.586	18.294

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο		
Κέρδη / (Ζημίες) από αποτίμηση μετοχών	154	(14)
Κέρδη από αποτίμηση Ομολόγων	(883)	358
Κέρδη από αποτίμηση Α/Κ	(632)	22
Κέρδη / (Ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές	171	(23)
Υποσύνολο	(1.190)	343
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)		
Μη ρευστοποιηθείσες υπεραξίες επενδύσεων Unit Linked	(1.615)	7.474
Υποσύνολο	(1.615)	7.474
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση		
Απομείωση αξίας μετοχών	(218)	(7.164)
Κέρδη / (Ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές	4.197	(1.367)
Υποσύνολο	3.979	(8.531)
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από αποτίμηση επενδύσεων	1.175	(714)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση παραγώγων	127	827
Προμήθειες θέσεων παραγώγων	(3)	(10)
Αποτίμηση θέσεων παραγώγων	171	288
Κέρδη από παράγωγα	294	1.104

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 32: ΛΟΙΠΑ ΈΣΟΔΑ / (ΈΞΟΔΑ)

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Έσοδα από συμβάσεις υπομίσθωσης	4	-
Έσοδα από ασφάλιστρα προσωπικού	4	3
Έσοδα δανειστικών συμβάσεων προσωπικού	216	202
Έσοδα από εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος	117	54
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	73	22
Συναλλαγματικές διαφορές	(203)	(200)
Έξοδα από προβλέψεις προηγούμενης χρήσης	1	1
Σύνολο λοιπών εσόδων	212	82

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 33: ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Μεταβολή Μαθηματικών αποθεμάτων κλάδου ζωής	(99.086)	(57.884)
Μεταβολή Προβλέψεων Ομαδικών Ασφαλιστηρίων συμβολαίων	35.524	46.564
Μεταβολή Προβλέψεων για συμμετοχή στα κέρδη	3.663	206
Μεταβολή Λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων	(4.381)	(6.076)
	(64.280)	(17.189)
Πλέον φόροι υπεραπόδοσης	(55)	(787)
Μεταβολή προβλέψεων ασφαλίσεων Ζωής	(64.335)	(17.976)
1. Μεταβολή προβλέψεων	(31.559)	107.580
2. Μεταβολή αναλογούν φόρου υπεραξίας	7.087	(7.087)
Μεταβολή ασφαλιστικών προβλέψεων για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον ασφαλιστικό κίνδυνο (Unit Linked)	(24.473)	100.493
Σύνολο μεταβολής ασφαλιστικών και μαθηματικών προβλέψεων	(88.807)	82.517

Στο κονδύλι "Μεταβολή αποθεμάτων Ομαδικών ασφαλιστηρίων συμβολαίων" έχει συμπεριληφθεί ποσό €10.325 χιλ. το οποίο προέρχεται από μεταφορά χαρτοφυλακίου με βάση Ιδιωτικό Συμφωνητικό Μεταβίβασης Χαρτοφυλακίου Ομαδικού Ασφαλιστικού Συμβολαίου μεταξύ της Εκχωρήτριας Εταιρείας, της Εταιρείας και των συμβαλλομένων μερών. Η συναλλαγή έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 59 του Ν.Δ. 400/1970 και εγκρίθηκε με την απόφαση 103/21.2.2014 της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της Τραπέζης της Ελλάδος

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 34: ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΥΣ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Πληρωθείσες εξαγορές κλάδου Ζωής	(88.229)	(105.105)
Πληρωθείσες εξαγορές ομαδικών ασφαλ. συμβ.	(51.697)	(56.872)
Πληρωθείσες εξαγορές κλάδου Unit Linked	(32.971)	(138.258)
Υποσύνολο	(172.897)	(300.235)
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	(31.250)	(28.358)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών	662	(363)
Υποσύνολο	(203.485)	(328.956)
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε πληρωθείσες αποζημιώσεις	14.834	14.263
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών (σημ. 22)	504	1.476
Υποσύνολο	15.339	15.738
Ιδία κράτηση αποζημιώσεων	(189.313)	(314.330)
Ιδία κράτηση αποθέματος εκκρεμών ζημιών (σημ. 22)	1.167	1.113
Σύνολο ασφαλιστικών αποζημιώσεων	(188.146)	(313.218)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 35: ΑΜΕΣΑ ΕΞΟΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Προμήθειες & Υπερπρομήθειες παραγωγής	(9.781)	(9.253)
Λοιπές προμήθειες και έξοδα παραγωγής	(1.876)	(2.359)
Προμήθειες σε αντασφαλιζόμενους	(642)	(697)
	(12.298)	(12.309)
Αποσβέσεις εξόδων πρόσκτησης	(2.857)	(5.325)
Υποχρεωτικές εισφορές επί παραγωγής	(3.583)	(3.011)
Μείωση / αύξηση προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων	115	29
Χρεωστικοί τόκοι αποθεμάτων αντασφαλιστών	(365)	(405)
	(3.832)	(3.386)
Σύνολο Άμεσων Εξόδων Παραγωγής	(18.988)	(21.021)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 36: ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>		
Δαπάνες προσωπικού	(6.758)	(6.557)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.627)	(4.411)
Φόροι τέλη	(14)	(116)
Διάφορα έξοδα	(1.084)	(652)
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	(527)	(484)
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	(1.139)	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(2.064)	(2.227)
Λοιπά έκτακτα έξοδα	(41)	(58)
Έκτακτες ζημιές	(10)	17
Υποσύνολο	(16.265)	(14.486)
Πλέον / Μείον: Κεφαλαιοποιούμενα έξοδα πρόσκτησης	(250)	(111)
	(16.515)	(14.597)

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Μισθοί και επιδόματα	(5.077)	(4.982)
Λοιπές αμοιβές	(25)	(88)
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	(1.067)	(1.110)
Προβλέψεις παροχών προσωπικού	(255)	(84)
Καθορισμένες εισφορές σε προσωπικό	(334)	(346)
Σύνολο	(6.758)	(6.557)
Μέσος όρος προσωπικού χρήσης	142	130

Η Εταιρεία ως εργοδότης θέλοντας να εξομαλύνει την μετάβαση του βιοτικού επιπέδου των εργαζομένων του κατά την συνταξιοδότηση τους, παρέχει στους εργαζόμενους ορισμένα προγράμματα καθορισμένων εισφορών. Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών στοχεύουν στην δημιουργία Κεφαλαίου Συνταξιοδότησης που επιτυγχάνεται με τη συστηματική καταβολή καθορισμένων εισφορών από πλευράς τους εργοδότη και την αποτελεσματική μακροχρόνια επένδυσή τους. Παράλληλα δίνεται και η δυνατότητα στον εργαζόμενο μέσω εθελοντικών εισφορών να συμμετάσχει και ο ίδιος περαιτέρω για την σύνταξή του ενισχύοντας τα ποσά των καθορισμένων εισφορών. Οι τελικές παροχές καταβάλλονται εφάπαξ κατά τον χρόνο εξόδου του εργαζομένου από την υπηρεσία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 37: ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

(ποσά σε € χιλ.)

Κέρδη προ φόρων

α. Φόρος εισοδήματος χρήσης

β. Αναβαλλόμενη φορολογία

γ. Λοιποί φόροι

Σύνολο Φόρου Εισοδήματος (α+β+γ)

Φορολογικός Συντελεστής Ελλάδας

Φορολογικός Συντελεστής $\{(α+β+γ)/I\}$ **Κέρδη προ φόρων****Φόρος με τον ισχύοντα συντελεστή φορολογίας****Φορολογική επίδραση των μόνιμων διαφορών**

Δαπάνες που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση

Έσοδα που δεν φορολογούνται

Συμφηφισμός φόρου εισοδήματος (Ν.4172, άρθρο 72)

Σύνολο φορολογικών επιδράσεων**Φόρος εισοδήματος τρέχουσας περιόδου****Επιπλέον επιπτώσεις επί αναβαλλόμενου φόρου**

Αποτιμήσεις από χρηματοοικονομικά στοιχεία

Λοιπές προβλέψεις

Σύνολο επιπτώσεων επί αναβαλλόμενου φόρου**Λοιποί Φόροι**

Φόρος κεφαλαιοποίησης αποθεματικών (Ν.4172, άρθρο 72)

Λοιποί Φόροι

Σύνολο Λοιποί Φόροι**Σύνολο Φόρου Εισοδήματος**

	Από 01/01 έως 31/12/2014	Από 01/01 έως 31/12/2013
Κέρδη προ φόρων	36.566	39.894
α. Φόρος εισοδήματος χρήσης	(2.629)	(11.084)
β. Αναβαλλόμενη φορολογία	(1.251)	1.178
γ. Λοιποί φόροι	(405)	(910)
Σύνολο Φόρου Εισοδήματος (α+β+γ)	(4.286)	(10.816)
Φορολογικός Συντελεστής Ελλάδας	26,0%	26,0%
Φορολογικός Συντελεστής $\{(α+β+γ)/I\}$	11,7%	27,1%
Κέρδη προ φόρων	36.566	39.894
Φόρος με τον ισχύοντα συντελεστή φορολογίας	9.507	10.372
Φορολογική επίδραση των μόνιμων διαφορών		
Δαπάνες που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	(1.584)	1.554
Έσοδα που δεν φορολογούνται	(368)	(842)
Συμφηφισμός φόρου εισοδήματος (Ν.4172, άρθρο 72)	(4.926)	-
Σύνολο φορολογικών επιδράσεων	(6.878)	712
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας περιόδου	2.629	11.084
Επιπλέον επιπτώσεις επί αναβαλλόμενου φόρου		
Αποτιμήσεις από χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.339	(1.088)
Λοιπές προβλέψεις	(88)	(90)
Σύνολο επιπτώσεων επί αναβαλλόμενου φόρου	1.251	(1.178)
Λοιποί Φόροι		
Φόρος κεφαλαιοποίησης αποθεματικών (Ν.4172, άρθρο 72)	11	783
Λοιποί Φόροι	394	126
Σύνολο Λοιποί Φόροι	405	910
Σύνολο Φόρου Εισοδήματος	(4.286)	(10.816)

Βάσει του Νόμου 4110/2013, ο φορολογικός συντελεστής των εταιρειών στην Ελλάδα αυξήθηκε σε 26% για τα έσοδα των χρήσεων από το 2013 και έπειτα. Ο ίδιος φορολογικός συντελεστής εξακολουθεί να ισχύει και βάσει του Νόμου 4172/2013 για εισοδήματα που δημιουργούνται στις χρήσεις 2014 και έπειτα. Επιπλέον, τα μερίσματα που διανέμονται, εκτός των ενδοομιλικών μερισμάτων, τα οποία υπό ορισμένες προϋποθέσεις απαλλάσσονται τόσο από το εισόδημα όσο και από την παρακράτηση φόρου στην πηγή, υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου 10,0%.

Τον Μάιο του 2014, το Υπουργείο Οικονομικών με την εγκύκλιο 1143 / 15.5.2014 παρείχε διευκρινίσεις σχετικά με την εφαρμογή του φορολογικού Νόμου 4172/2013. Ειδικότερα, σύμφωνα με την εν λόγω εγκύκλιο, διευκρινίστηκε ότι οι συσσωρευμένες ζημίες από μετοχές και παράγωγα που είχαν αναγνωρισθεί σύμφωνα με τον προηγούμενο φορολογικό νόμο 2238/1994, αναγνωρίζονται ως φορολογικά εκπιπτόμενες. Ως εκ τούτου, στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η Εταιρεία αναγνώρισε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έναν εφάπαξ συμψηφισμό φόρου εισοδήματος ύψους €4,9 εκατ.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, σύμφωνα με τις διατάξεις του νέου φορολογικού νόμου Ν.4172/2013, άρθρο 72, η Εταιρεία κεφαλαιοποίησε αφορολόγητα αποθεματικά ποσού €4.800 χιλ που δημιουργήθηκαν στις χρήσεις πριν από το 2012 και επιβαρύνθηκαν με εφάπαξ φορολόγηση ποσού €720 χιλ. που υπολογίστηκε με φορολογικό συντελεστή 15,0%. Επιπλέον η Εταιρεία την 31/12/2013 αναγνώρισε ως πρόβλεψη ποσό €63 χιλ. ως φόρο κεφαλαιοποίησης για αποθεματικά που σχηματίστηκαν στις χρήσεις 2012 και 2013.

Στις 26 Ιουνίου 2014, με βάση τις διατάξεις του νέου φορολογικού νόμου Ν. 4172/2013, άρθρο 72, η Εταιρεία κεφαλαιοποίησε αφορολόγητα αποθεματικά ποσού €385 χιλ που δημιουργήθηκαν στις χρήσεις 2012 και 2013 και επιβαρύνθηκαν με εφάπαξ φορολόγηση ποσού €73 χιλ. Ο φόρος εισοδήματος των €73 χιλ υπολογίστηκε με φορολογικό συντελεστή 19,0% και το ποσό των €63 χιλ. είχε αναγνωρισθεί ως πρόβλεψη στις 31 Δεκεμβρίου 2013 ενώ το υπόλοιπο ποσό των €11 χιλ. αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 η Εταιρεία εμφανίζει απαίτηση από Φόρο Εισοδήματος. Η απαίτηση αυτή της Εταιρείας προέρχεται από το ποσό προκαταβολής φόρου εισοδήματος για την χρήση 2014 καθώς και από τους παρακρατηθέντες φόρους κυρίως επί των εσόδων επενδύσεων, το άθροισμα των οποίων υπερβαίνει την υποχρέωση για φόρο εισοδήματος που έχει υπολογισθεί για την ίδια περίοδο.

	31/12/2014	31/12/2013
Προκαταβολή φόρου προηγούμενης χρήσης (απαίτηση)	4.151	2.617
Παρακρατούμενοι φόροι τρέχουσας χρήσης (απαίτηση)	4.383	4.802
Τρέχων φόρος εισοδήματος (υποχρέωση)	(2.629)	(11.868)
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	5.904	(4.449)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 38: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η τελική μητρική της Εταιρείας είναι η Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. (που εδρεύει στην Αθήνα και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών), η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Ως συνέπεια της επιτυχούς ολοκλήρωσης της ανακεφαλαιοποίησης της Τράπεζας Eurobank Ergasias AE από το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Ε.Τ.Χ.Σ.) και την εισαγωγή των νέων μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στις 19 Ιουνίου 2013 το Ε.Τ.Χ.Σ. απέκτησε 3.789.317.358 κοινές μετοχές με δικαίωμα ψήφου, εκδοθείσες από την Eurobank Ergasias A.E., που αντιπροσωπεύουν το 98,56% των κοινών μετοχών με δικαίωμα ψήφου. Μετά την έκδοση 205.804.664 νέων κοινών μετοχών τον Ιούλιο, όπως αποφασίστηκε κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση της 27 Ιουνίου 2013, το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει το Ε.Τ.Χ.Σ στην Eurobank μειώθηκε σε 93,55% . Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που εγκρίθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 26 Αυγούστου 2013, το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου του Ε.Τ.Χ.Σ. αυξήθηκε σε 95,23%.

Την 6η Μαρτίου 2014, η ΤτΕ, σε συνέχεια της εκτίμησης των κεφαλαικών αναγκών της Eurobank, ενημέρωσε την Τράπεζα ότι τα κύρια βασικά ίδια κεφάλαια της (Core Tier I) θα πρέπει να αυξηθούν κατά €2.945 εκ.. Στις 24 Μαρτίου 2014, η Τράπεζα με σχετική επιστολή της υπέβαλλε στην ΤτΕ το σχέδιο κεφαλαιακής ενίσχυσής της σύμφωνα με το οποίο: α) αναθεώρησε τις ενέργειες σχηματισμού κεφαλαίου με επιπλέον θετική επίδραση στα εποπτικά της κεφάλαια ποσού €81 εκ. και πρότεινε να αναπροσαρμόσει αντίστοιχα το σχέδιο αναδιάρθρωσής της και β) δήλωσε ότι προτίθεται να καλύψει το υπόλοιπο ποσό των κεφαλαικών της αναγκών ποσού €2.864 εκ. μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Τράπεζας Eurobank Ergasias A.E. και την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 9 Μαΐου 2014, το ποσοστό των κοινών με δικαίωμα ψήφου μετοχών που κατέχει το Ε.Τ.Χ.Σ στη Eurobank μειώθηκε από 95,23% σε 35,41%, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 5.208.067.358 επί του συνόλου των 14.707.876.542 κοινών με δικαίωμα ψήφου μετοχών.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Επιπλέον, στο πλαίσιο του Νόμου 3864/2010 («Νόμος ΤΧΣ»), όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 4254/2014, τα δικαιώματα ψήφου του ΤΧΣ στις Γενικές Συνελεύσεις της Eurobank Ergasias A.E. είναι πλέον περιορισμένα. Ως εκ τούτου, από τις αρχές του Μαΐου, το ΤΧΣ δεν είναι πλέον ο ελέγχων μέτοχος της Eurobank Ergasias A.E. αλλά θεωρείται ότι ασκεί ουσιώδη επιρροή. Κατά συνέπεια, το ΤΧΣ θεωρείται συνδεδεμένο μέρος, ενώ οι ελληνικές τράπεζες που επηρεάζονται σημαντικά από το ΤΧΣ, στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησής τους, δεν θεωρούνται συνδεδεμένα μέρη.

Η Εταιρία πραγματοποιεί συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και σε καθαρά εμπορική βάση. Ο όγκος των συναλλαγών με τα συνδεδεμένα μέρη και τα υπόλοιπα στο τέλος της περιόδου / έτους φαίνονται πιο κάτω:

Τελική Μητρική Εταιρεία (Eurobank) την 31/12/2014
(ποσά σε χιλ. €)

Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμιακές καταθέσεις

Ασφαλιστικές εργασίες

Επενδυτικές εργασίες

Λοιπές συναλλαγές

Σύνολα

Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
22.225	-	9.124	-
2.963	3.826	30.845	14.581
-	-	5.596	5.844
-	-	-	474
25.189	3.826	45.565	20.899

Τελική Μητρική Εταιρεία (Eurobank) την 31/12/2014
(ποσά σε χιλ. €)

Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμιακές καταθέσεις

Ασφαλιστικές εργασίες

Επενδυτικές εργασίες

Λοιπές συναλλαγές

Σύνολα

Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
471.811	-	10.885	-
7.452	4.126	27.346	16.745
133	352	1.672	900
-	-	-	458
479.397	4.478	39.903	18.102

Συνδεδεμένες εταιρίες την 31/12/2014
(ποσά σε χιλ. €)

Ασφαλιστικές εργασίες

Επενδυτικές εργασίες

Λοιπές συναλλαγές

Σύνολα

Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
384	906	2.995	2.131
249.099	75	2.278	301
40	12	220	43
249.523	993	5.493	2.476

Συνδεδεμένες εταιρίες την 31/12/2013
(ποσά σε χιλ. €)

Ασφαλιστικές εργασίες

Επενδυτικές εργασίες

Λοιπές συναλλαγές

Σύνολα

Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
128	420	3.216	2.152
273.647	31	2.288	192
36	11	202	38
273.811	462	5.706	2.382

Την 31 Δεκεμβρίου 2014 τα δάνεια προς τα μέλη της Διοίκησης ανέρχονταν στο ποσό των €21,1 χιλ.(31 Δεκεμβρίου 2013:28,9 χιλ.), επίσης δεν είχαν γίνει προβλέψεις για δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη. Οι αμοιβές και λοιπές παροχές στα μέλη της διοίκησης της Εταιρείας για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014 ανέρχονταν σε €1.693 χιλ.(31 Δεκεμβρίου 2013: €1.718 χιλ.).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 39: ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Δεν εκκρεμούσαν αγωγές κατά της Εταιρείας ούτε λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις την 31 Δεκεμβρίου 2014 οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά την οικονομική θέση της Εταιρείας.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την χρήση 2009. Λόγω της ύπαρξης των ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων, είναι πιθανόν να επιβληθούν επιπλέον πρόστιμα και φόροι, τα ποσά των οποίων δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστούν με ακρίβεια επί του παρόντος. Ωστόσο, εκτιμάται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας, καθώς η Εταιρεία αναγνωρίζει προβλέψεις για πρόσθετους φόρους και πρόστιμα που ενδέχεται να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Για τις χρήσεις 2011 έως 2014 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των εξωτερικών ελεγκτών όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Άρθρου 82 παρ 5 του Ν.2238/1994. Οι Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης για τις χρήσεις 2011 έως 2013 εκδόθηκαν χωρίς διατύπωση επιφύλαξης ενώ ο φορολογικός έλεγχος για την χρήση 2014 είναι σε εξέλιξη.

Σύμφωνα με το άρθρο 6 της ΠΟΛ.1236/ 18.10.2013, ο έλεγχος του Υπουργείου Οικονομικών για τη χρήση 2011 ολοκληρώθηκε την 30 Απριλίου 2014. Μετά την ημερομηνία αυτή και υπό την προϋπόθεση ότι δεν έχουν εντοπιστεί φορολογικές παραβάσεις από ενδεχόμενους ελέγχους ή επανελέγχους των φορολογικών αρχών, η συγκεκριμένη χρήση θεωρείται περαιωμένη.

Οι χρήσεις του 2012 έως 2014 θα θεωρηθούν περαιωμένες μετά την πάροδο 18 μηνών από την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης στη βάση δεδομένων της Γ.Γ.Π.Σ και υπό την προϋπόθεση ότι δεν εντοπιστούν φορολογικές παραβάσεις από ενδεχόμενους ελέγχους ή επανελέγχους των φορολογικών αρχών όπως ορίζεται στην παράγραφο 6 του άρθρου 5 της ΠΟΛ 1236/18.10.2013.

Τα ελάχιστα μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα λειτουργικών μισθώσεων των μη ακυρώσιμων μισθωτικών συμβάσεων είναι:

31/12/2014

(ποσά σε € χιλ.)

Μέχρι και το 1^ο έτος

Σύνολο

Κτίρια	Αυτοκίνητα	Εξοπλισμός	Σύνολο
221	12	6	239
221	12	6	239

31/12/2013

(ποσά σε € χιλ.)

Μέχρι και το 1^ο έτος

Σύνολο

Κτίρια	Αυτοκίνητα	Εξοπλισμός	Σύνολο
368	36	11	415
368	36	11	415

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 40: ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Στις 23 Δεκεμβρίου 2014, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας ενέκρινε τη διανομή μερίσματος ποσού €25,0 εκατ. Η διανομή του μερίσματος προήλθε από φορολογημένα αποθεματικά και κέρδη εις νέον σχηματισθέντα σε προηγούμενες του 2013 χρήσεις. Το ποσό καταβλήθηκε στον μέτοχο Eurolife ERB Insurance Group στις 30 Δεκεμβρίου 2014.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 41: ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Πληροφορίες σχετικά με τα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού αναφέρονται στην σημείωση 2.1. Δεν υφίστανται άλλα σημαντικά οφισγενή γεγονότα που να απαιτείται η αναφορά τους.