



Ασφαλιστική

## **EFG Eurolife ΑΕΑΖ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα  
Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε την  
31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008

## **EFG Eurolife ΑΕΑΖ**

### **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα  
Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε την  
31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008**

**Διεύθυνση έδρας : Λ.Συγγρού 209-211, 17121 Νέα Σμύρνη**

**ΑΡ.Μ.Α.Ε. 17288/05/Β/88/007**

<u>Περιεγόμενα</u>	2
<u>Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου</u>	3
<u>Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή</u>	5
<u>Ισολογισμός</u>	6
<u>Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</u>	7
<u>Κατάσταση μεταβολών Καθαρής θέσης</u>	8
<u>Κατάσταση ταμειακών ροών</u>	9
<u>1. Γενικές Πληροφορίες</u>	10
<u>2. Βασικές λογιστικές αρχές</u>	10
<u>2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων</u>	10
<u>2.2 Ξένο νόμισμα</u>	12
<u>2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία</u>	12
<u>2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία</u>	12
<u>2.5 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού</u>	12
<u>2.6 Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού</u>	13
<u>2.7 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα</u>	14
<u>2.8 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία</u>	14
<u>2.9 Υποχρεώσεις στο προσωπικό</u>	14
<u>2.10 Ασφαλιστήρια και επενδυτικά συμβόλαια</u>	15
<u>2.11 Αντασφαλιστικές Συμβάσεις</u>	17
<u>2.12 Μισθώσεις</u>	17
<u>2.13 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</u>	17
<u>2.14 Μετοχικό κεφάλαιο</u>	17
<u>2.15 Μερίσματα</u>	17
<u>2.16 Προβλέψεις - Αναδιοργάνωση - Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις</u>	17
<u>2.17 Αποαναγνώριση στοιχείων του ισολογισμού</u>	17
<u>2.18 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων</u>	17
<u>2.19 Χρηματικά διαθέσιμα και άλλα ισοδύναμα</u>	18
<u>2.20 Αναγνώριση εσόδων</u>	18
<u>2.21 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς Εταιρείες</u>	18
<u>3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές</u>	18
<u>4. Διαχείριση ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων</u>	19
<u>5. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία</u>	24
<u>6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πρόσκτησης</u>	24
<u>7. Συμμετοχές σε Θυγατρικές Εταιρείες</u>	25
<u>8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία</u>	25
<u>9. Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστρών</u>	28
<u>10. Παράγωγα</u>	28
<u>11. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα</u>	28
<u>12. Μετοχικό Κεφάλαιο</u>	29
<u>13. Αποθεματικά</u>	29
<u>14. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</u>	30
<u>15. Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις</u>	31
<u>16. Ασφαλιστικές προβλέψεις</u>	31
<u>17. Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις</u>	32
<u>18. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις</u>	32
<u>19. Υποχρεώσεις στο προσωπικό</u>	33
<u>20. Αναβαλλόμενη φορολογία</u>	33
<u>21. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις</u>	33
<u>22. Δεδουλευμένα ασφαλιστρά</u>	33
<u>23. Δικαιώματα</u>	33
<u>24. Έσοδα Επενδύσεων</u>	34
<u>25. Πραγματοποιηθέντα κέρδη χαρτοφυλακίου</u>	34
<u>26. Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου</u>	34
<u>27. Κέρδη (ζημιές) παραγωγών</u>	34
<u>28. Λοιπά έσοδα</u>	35
<u>29. Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων</u>	35
<u>30. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις</u>	35
<u>31. Άμεσα έξοδα παραγωγής</u>	35
<u>32. Λοιπά έξοδα</u>	35
<u>33. Δαπάνες προσωπικού</u>	35
<u>34. Φόρος εισοδήματος</u>	35
<u>35. Μερίσματα</u>	36
<u>36. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.</u>	36

## Έκθεση Διαχείρισης

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την Έκθεση Διαχείρισης και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008.

Τα καθαρά κέρδη του 2008 που αναλογούν στους μετόχους της EFG Eurolife AEAZ διαμορφώθηκαν σε € 25.333 χιλιάδες μειωμένα κατά 32% σε σχέση με το 2007 (€ 37.398 χιλιάδες) όπως εμφανίζεται στη κατάσταση αποτελεσμάτων των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

### Μετοχικό Κεφάλαιο-Βασικοί Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 17.551 χιλιάδες διαιρούμενο σε 598.000, μετοχές, ονομαστικής αξίας € 29,35 η κάθε μία, οι οποίες θα ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο, την εταιρεία με την επωνυμία «Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ΑΕ».

### Δραστηριότητες

Η EFG Eurolife AEAZ δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα παρέχοντας ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν σε κλασικά ασφαλιστήρια συμβόλαια κλάδου ζωής, καθώς και ασφαλιστήρια συμβόλαια επενδυτικού χαρακτήρα. Διαθέτει μια ολοκληρωμένη σειρά προϊόντων για τη δημιουργία σύνταξης και αποταμίευσης, προγράμματα ασφαλίσσεων ζωής για την αποπληρωμή στεγαστικών και καταναλωτικών δανείων, υγείας και προγράμματα διαφόρων τύπων ασφαλίσσεων ζωής και ατυχήματος. Τέλος δραστηριοποιείται στο εξωτερικό μέσω της θυγατρικής της στη Ρουμανία με την επωνυμία EFG Asigurari De Viata SA.

### Διανομή Μερισίματος

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 24.04.2008 αποφάσισε την διανομή μερίσματος χρήσης 2007 ποσού € 21.000.000 (2006 : € 52.800.000). Το μερίσμα για τη χρήση του 2008 υπόκειται στην έγκριση της επερχόμενης Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

### Μεταβολές Κεφαλαίου

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 24.04.2008 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των € 2.367 χιλιάδων με την έκδοση 80.640 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 29,35. Οι ανωτέρω μετοχές διατέθηκαν στην τιμή των € 141,65 ανά μετοχή. Η συνολική διαφορά υπέρ το άρτιον, ύψους € 9.056 χιλιάδων εμφανίζεται στον λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Με την από 29 Δεκεμβρίου 2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των 8.716 χιλιάδες ευρώ, με την έκδοση 297.000 νέων κοινών, ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 29,35€. Οι ανωτέρω μετοχές διατέθηκαν στην τιμή των 141,65€ η κάθε μία. Η συνολική υπέρ το άρτιον αξία των 33.353 χιλιάδων ευρώ ήχθη στο λογαριασμό «Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο». Κατόπιν των παραπάνω αυξήσεων, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέρχεται πλέον σε € 17.551 χιλιάδες διαιρούμενο σε 598.000, μετοχές, ονομαστικής αξίας € 29,35 η κάθε μία, οι οποίες θα ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο, την Τράπεζα με την επωνυμία «EFG Eurobank Ergasias ΑΕ».

### Επιχειρηματικές προοπτικές

Η Ελληνική Αγορά Ασφαλίσεων Ζωής έχει προοπτικές ανάπτυξης καθώς η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών Ζωής συμμετέχει στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν σε ποσοστό 1,09% (από 0,9% το 2002) σε σύγκριση με τον μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης που πλησιάζει περίπου το 6%.

Οι πρόσφατες εξελίξεις στην παγκόσμια οικονομία επηρέασαν καθοριστικά τον ρυθμό ανάπτυξης της αγοράς το τέταρτο τρίμηνο του 2008. Πιο συγκεκριμένα η εξέλιξη παραγωγής ασφαλιστρών Ζωής παρουσιάζει την παρακάτω εικόνα:

Εξέλιξη παραγωγής των ασφαλιστρών της Εταιρείας για την περίοδο 2004-2008

<u>Έτος</u>	<u>Πωλήσεις σε εκ €</u>	<u>%</u>
2004	252,8	-
2005	365,8	45%
2006	426,9	17%
2007	372,1	-13%
2008	259,4	-30%

- Δημιουργία και διάθεση δύο νέων προϊόντων Unit Linked εφάπαξ ασφαλιστρου των προγραμμάτων Geek Top 20 και Geek Top 20 Bonus.
- Επέκταση δικτύων πωλήσεων με συνεργασίες με εξωτερικά ασφαλιστικά δίκτυα.

### Ανασκόπηση οικονομικών αποτελεσμάτων

Το 2008 η EFG Eurolife AEAZ, σημείωσε συνολική πτώση στην παραγωγή ασφαλιστρών που οφείλεται αποκλειστικά στα προγράμματα Unit Linked εφ' άπαξ ασφαλιστρών τα οποία δεν είχαν την ίδια αποδοχή από τους πελάτες λόγω των ιδιαίτερων συνθηκών που επικράτησαν στις αγορές. Αντίθετα σημειώθηκε σημαντική άνοδος σε ποσοστό 17,6% στην παραγωγή ασφαλιστρών προγραμμάτων περιοδικής καταβολής ασφαλιστρών (2008: € 119,3 εκατ., 2007: € 101,6 εκατ.).

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 34,3 εκατ. ευρώ για το 2008 έναντι 47,6 εκατ. Ευρώ για το 2007, παρουσιάζοντας μείωση σε ποσοστό 28% η οποία οφείλεται κυρίως στην κρίση που επικράτησε στην επενδυτική αγορά. Το μεσοσταθμισμένο τεχνικό επιτόκιο διαμορφώθηκε σε 2,8% για το 2008 (2007 : 2,82%). Περισσότερες πληροφορίες για το αποτέλεσμα της χρήσης 2008 εμφανίζονται στις σελίδες 10 έως 36 των επισυναπτόμενων οικονομικών καταστάσεων.

**Διεθνής Επέκταση**

Κατά το έτος 2008 η θυγατρική εταιρεία στη Ρουμανία με την επωνυμία SC EFG Eurolife Asigurari De Viata SA, η οποία άρχισε τη λειτουργία της τον Σεπτέμβριο του 2007 και διαθέτει τα προϊόντα της μέσω της Bancpost, ανάπτυξε τη λειτουργία της παρουσιάζοντας παραγωγή ασφαλιστρών 3,2 εκατ € και κέρδη προ φόρων 0,9 εκατ €.

**Κεφαλαιακή επάρκεια**

Η Εταιρεία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από το νόμο υποχρεώσεις της για την ασφαλιστική τοποθέτηση και το περιθώριο φερεγγυότητας με 31 Δεκεμβρίου 2008.

**Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού της Εταιρείας που να έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

**Εξωτερικοί Ελεγκτές**

Το Διοικητικό Συμβούλιο αφού εξετάσει το θέμα του διορισμού των εξωτερικών ελεγκτών, για τη χρήση 2009 θα προτείνει ελεγκτική εταιρεία στην επερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2009. Η Γενική Συνέλευση θα αποφασίσει για την επιλογή της ελεγκτικής εταιρείας και θα καθορίσει την αμοιβή τους ( σύμφωνα με τις αποφάσεις του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών).

Η PricewaterhouseCoopers εξέφρασε την επιθυμία για επαναπροσδιορισμό της ως ελέγκτριας εταιρείας για τη χρήση 2009.

**Προβλεπόμενη εξέλιξη της εταιρείας**

Δεδομένου της διεθνούς κρίσης που επικρατεί, η εταιρεία έχει θέσει στρατηγικούς στόχους τη διατήρηση της υψηλής ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών, την συγκράτηση του κόστους σε χαμηλά επίπεδα, την περαιτέρω μείωση των εξόδων, την επέκταση των δικτύων πωλήσεων προκλειμένου να θωρακίσει τη θέση της στην αγορά και να εξασφαλίσει αύξηση στην παραγωγή και την κερδοφορία της.

**Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου**

Βύρων Ν.Μπαλλής	Πρόεδρος
Αλέξανδρος Π.Σαρρηγεωργίου	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Γεώργιος Ι.Κοτσολάκης	Μέλος
Όθων Δ.Κολλυριώτης	Μέλος
Γεώργιος - Λαυρέντιος Ν..Αλβέρτης	Μέλος
Θεόδωρος Α.Καλαντώνης	Μέλος
Μιχάλης Γ.Βλασταράκης	Μέλος

30 Απριλίου 2009

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου  
Βύρων Μπαλλής

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της "EFG Eurolife Ανώνυμης Εταιρείας Ασφαλίσεων Ζωής"

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της "EFG Eurolife Ανώνυμης Εταιρείας Ασφαλίσεων Ζωής" (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιλήψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

**Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

**Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, αλλά όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων**

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

Αθήνα, 29 Μαΐου 2009  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Πράιγουοιτερχάους Κούπερς  
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Λ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Μάριος Ψάλτης  
Αρ Μ ΣΟΕΛ 38081

## Ισολογισμός

	Σημ.	2008	2007
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5	566	487
Αύλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα			
πρόσκτησης ασφαλιστηρίων συμβολαίων	6	36.578	31.155
Συμμετοχές σε Ουγατρικές Εταιρείες	7	3.485	3.145
Χρηματοοικονομικά στοιχεία			
<u>Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη</u>	8	17.595	0
<u>Διαθέσιμα προς πώληση</u>			
- Συμμετοχικοί Τίτλοι	8	382.109	391.748
- Χρεωστικοί Τίτλοι	8	450.264	712.296
<u>Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο</u>			
- Συμμετοχικοί Τίτλοι	8	406	1.421
- Χρεωστικοί Τίτλοι	8	10.958	66.831
<u>Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου</u>	8	262.567	0
Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων			
απαιτήσεων ασφαλιστρών	9	31.941	22.573
Παράγωγα	10	52	0
Αναβαλλόμενη Φορολογία	20	6.232	9.362
Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις	15	6.039	4.325
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	105.718	40.228
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>1.314.509</b>	<b>1.283.571</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	12	17.551	6.468
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12	59.287	17.000
Αποθεματικά	13	-47.846	6.316
Κέρδη εις νέον		25.979	23.330
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>54.971</b>	<b>53.114</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Υποχρεώσεις</b>			
Ασφαλιστικές προβλέψεις	16	989.869	936.097
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>			
-Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις	17	253.165	275.189
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	18	16.180	16.894
Υποχρεώσεις στο προσωπικό	19	323	183
Φόρος εισοδήματος		0	2.093
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.259.537</b>	<b>1.230.457</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.314.509</b>	<b>1.283.571</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ ΔΣΟ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ  
ΔΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΗ ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥΟ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ & ΤΕΧΝΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ  
ΖΩΗΣΒΥΡΩΝ Ν.  
ΜΠΑΛΛΗΣ  
ΑΔΤ Σ 232324ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π.  
ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ  
ΑΔΤ Ι 195689ΧΡΗΣΤΟΣ Κ.  
ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0025315ΠΗΝΕΛΟΠΗ Π.  
ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ  
0019057ΗΛΙΑΣ Ν.  
ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ  
Κ3-6463/21-8-95

## Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Σημ	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2007
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα	22	256.168	370.952
Αντασφάλιστρα	22	-15.662	-12.651
<b>Καθαρά Ασφάλιστρα</b>		<b>240.506</b>	<b>358.301</b>
Δικαιώματα και λοιπά έσοδα	23	16.517	28.317
Έσοδα επενδύσεων	24	21.716	21.087
Πραγματοποιηθέντα κέρδη χαρτοφυλακίου	25	-11.815	7.971
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου	26	-59.541	-16.888
Κέρδη (ζημιές) παραγώγων	27	-4.633	2.313
Λοιπά έσοδα	28	3.062	604
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>205.811</b>	<b>401.705</b>
Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων	29	-52.348	-280.282
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις προς ασφαλισμένους	30	-99.165	-61.314
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	30	7.963	6.227
<b>Σύνολο αποζημιώσεων - ίδια κράτηση</b>	<b>30</b>	<b>-91.202</b>	<b>-55.087</b>
Άμεσα έξοδα παραγωγής	31	-16.630	-11.002
Λοιπά έξοδα	32	-11.346	-7.708
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>34.285</b>	<b>47.626</b>
Φόροι	34	-8.952	-10.228
<b>Κέρδη περιόδου</b>		<b>25.333</b>	<b>37.398</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ ΔΣΟ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ  
ΔΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΗ ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥΟ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ & ΤΕΧΝΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ  
ΖΩΗΣΒΥΡΩΝ Ν.  
ΜΠΑΛΛΗΣ  
ΑΔΤ Σ 232324ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π.  
ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ  
ΑΔΤ Ι 195689ΧΡΗΣΤΟΣ Κ.  
ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0025315ΠΗΝΕΛΟΠΗ Π.  
ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ  
0019057ΗΛΙΑΣ Ν.  
ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ  
Κ3-6463/21-8-95



## Κατάσταση μεταβολών Καθαρής θέσης

Χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη είς νέο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο της 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2007</b>	<b>1.468</b>	<b>0</b>	<b>40.203</b>	<b>28.616</b>	<b>70.287</b>
Λοιπές αναπροσαρμογές αποθεματικών	0	0	-26	0	-26
Μεταβολή αποθεματικού διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων	0	0	-28.393	0	-28.393
Αναβαλλόμενος φόρος	0	0	4.648	0	4.648
Καθαρά έσοδα/(έξοδα) καταχωρημένα απευθείας στην καθαρή θέση	0	0	-23.772	0	-23.772
Καθαρά κέρδη χρήσης	0	0	0	37.398	37.398
<b>Σύνολο αναγνωρισθέντων κερδών για τη χρήση 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-23.772</b>	<b>37.398</b>	<b>13.626</b>
Μεταφορά Αποθεματικών	0	0	17.200	-17.200	0
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	5.000	0	0	0	5.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	17.000	0	0	17.000
Μερίσματα χρήσης 2006	0	0	-27.315	-25.485	-52.800
<b>Υπόλοιπο της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>6.468</b>	<b>17.000</b>	<b>6.316</b>	<b>23.329</b>	<b>53.113</b>
<b>Χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Κέρδη είς νέο</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο της 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2008</b>	<b>6.468</b>	<b>17.000</b>	<b>6.316</b>	<b>23.329</b>	<b>53.113</b>
Λοιπές αναπροσαρμογές αποθεματικών			-146		-146
Μεταβολή αποθεματικού διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων			-55.232		-55.232
Αναβαλλόμενος φόρος			-468		-468
Καθαρά έσοδα/(έξοδα) καταχωρημένα απευθείας στην καθαρή θέση	0	0	-55.846	0	-55.846
Καθαρά κέρδη χρήσης	0	0	0	25.333	25.333
<b>Σύνολο αναγνωρισθέντων κερδών για τη χρήση 2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-55.846</b>	<b>25.333</b>	<b>-30.513</b>
Μεταφορά Αποθεματικών			1.684	-1.684	0
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	11.084				11.084
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		42.409			42.409
Έξοδα Αύξησης Κεφαλαίου		-122			-122
Μερίσματα χρήσης 2007				-21.000	-21.000
<b>Υπόλοιπο της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>17.551</b>	<b>59.287</b>	<b>-47.846</b>	<b>25.979</b>	<b>54.971</b>
	Σημ. 12	Σημ. 12	Σημ. 13		

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	34.285	47.626
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	375	368
Πρόβλεψη για υποχρεώσεις λόγω συνταξιοδότησης προσωπικού	140	46
Πρόβλεψη προμηθειών	191	209
Συναλλαγματικές Διαφορές	1.797	0
Αποτίμηση επενδύσεων	122.782	57.245
Αποτίμηση παραγώνων	-52	15
Ασφαλιστικές προβλέψεις	40.586	264.200
Μεταβολή στα αναπόσβεστα έξοδα πρόσκτησης	-5.468	-7.515
Κέρδη από πώληση παγίων	0	1
Κέρδη από πώληση επενδύσεων	9.447	-11.238
Έσοδα από τόκους και μερίσματα	-19.958	-21.471
Κέρδη/ζημιές παραγώνων	-4.567	-11.359
Αγορές επενδυτικού χαρτοφυλακίου	-650.666	-501.604
Πωλήσεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου	565.038	250.930
Έσοδα από τόκους και μερίσματα	19.958	21.471
Κέρδη/ζημιές παραγώνων	4.567	11.359
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Μεταβολή λοιπών απαιτήσεων περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστρων και λοιπές συναλλαγές	-4.366	-9.392
Μεταβολή απαιτήσεων από αντασφαλιστικές συμβάσεις	-1.714	-1.666
Μεταβολή λοιπών υποχρεώσεων περιλαμβανομένων υποχρεώσεων σε ασφαλιστικές εταιρείες	-65.812	-63.060
Πληρωμή φόρου εισοδήματος	-12.816	-16.919
<b>Καθαρές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>33.745</b>	<b>9.246</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Πωλήσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	0	1
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	-407	-366
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχ/σεις	-340	-228
<b>Καθαρές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>-747</b>	<b>-593</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>		
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	53.493	22.000
Μερίσματα Πληρωθέντα	-21.000	-52.800
<b>Καθαρές εκροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<b>32.493</b>	<b>-30.800</b>
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	65.490	-22.148
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	40.228	62.376
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>105.718</b>	<b>40.228</b>

## 1. Γενικές Πληροφορίες

Η EFG Eurolife AEAZ (η "Εταιρεία") έχει συσταθεί στην Ελλάδα και δραστηριοποιείται στον ασφαλιστικό τομέα παρέχοντας ασφαλιστικές υπηρεσίες που αφορούν σε κλασικά ασφαλιστήρια συμβόλαια κλάδου ζωής, καθώς και ασφαλιστήρια συμβόλαια επενδυτικού χαρακτήρα.

Η έδρα της Εταιρείας είναι στη Νέα Σμύρνη, Λεωφόρο Συγγρού 209-211, ΤΚ 171 21 και μέχρι 31.12.2008 δραστηριοποιείται τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό μέσω της θυγατρικής της στη Ρουμανία με την επωνυμία EFG Asigurari De Viata SA.

Ο αριθμός του προσωπικού την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008 ανήλθε σε 94 άτομα ( 2007 : 94).

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 30 Απριλίου 2009 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Η Εταιρεία είναι Μέλος του Ομίλου της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias AE η οποία είναι η μητρική της και κατέχει το 100% του Μετοχικού της Κεφαλαίου.

## 2. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

### 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, η οποία έχει τροποποιηθεί έτσι ώστε να περιλαμβάνει την αποτίμηση σε εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων μέσων) μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί την υιοθέτηση ορισμένων λογιστικών εκτιμήσεων και παραδοχών. Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Οι περιοχές που εμπιέχουν μεγαλύτερο βαθμό άσκησης κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη σημείωση 3.

#### 2.1.1 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Δεν έγινε ανακατάταξη σε κανένα κονδύλι της προηγούμενης χρήσης.

#### 2.1.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες.

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

#### Πρότυπα υποχρεωτικά για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

##### **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επimέτρηση» και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων** (εφαρμόζεται μεταγενέστερα από την 1η Ιουλίου 2008)

Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (με εξαίρεση όσα κατηγοριοποιήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που θα μπορούσε να πληρεί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε καταταχθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### Διερμηνείες υποχρεωτικές για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

##### **ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007)

Η διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό σε περιπτώσεις που οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διευκρινίζει εάν ορισμένες συναλλαγές πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

##### **ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα» ("other comprehensive income") και επαναδιατυπώσεις ("restatements") στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το έτος 2009.

**ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση) «Κόστος Δανεισμού»** (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή «puttable» μέσο)** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΠ 8 «Κλάδοι Δραστηριότητας»** (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009)

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

Διερμηνείες που εφαρμόζονται μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΠ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επμέτρηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»)**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις δραστηριότητες της Εταιρείας και δεν περιλαμβάνεται στις συνήθεις δραστηριότητες η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού.

**ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)**

Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η όποια ζημιά απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρούνται ως προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσης. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επμέτρηση»**

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

- Είναι δυνατό να υπάρξουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.
- Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.
- Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντισταθμίσεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμιση σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμιση πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΠ 8 «Τομείς δραστηριότητας» το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker).

• Όταν επιμετρείται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από τη 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του.

**ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης»)** (ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απόλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπείσα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΠ. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή μελλοντικά σε όλες τις μερικές διαθέσεις θυγατρικών από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010.

## 2.2 Ξένο νόμισμα

### α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στο νόμισμα στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία (το «λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

### β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις ισοτιμίες συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία της εκάστοτε συναλλαγής. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την τακτοποίηση των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα με βάση την τιμή συναλλάγματος στο τέλος της χρήσης, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

## 2.3 Ενσώματα 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 τυχόν ζημιών απομείωσης της αξίας τους. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αξιολογούνται περιοδικά για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Η αξία κτήσεως περιλαμβάνει έξοδα που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων αυτών.

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

- Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων: η χαμηλότερη μεταξύ της διάρκειας του συμβολαίου εκμίσθωσης ή της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

- Ηλεκτρονικοί υπολογιστές : 4-5 έτη

- Λοιπά έπιπλα και εξοπλισμός : 4-12 έτη

- Μεταφορικά μέσα : 5 - 7 έτη

## 2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Κόστη που σχετίζονται με εσωτερική (in-house) συντήρηση υφιστάμενων λογισμικών προγραμμάτων, διαγράφονται στο λογαριασμό 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 και αξιολογούνται περιοδικά για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

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

- Λογισμικά προγράμματα: 4-5 έτη

## 2.5 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, καταχωρούνται στις ακόλουθες κατηγορίες: α) χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων β) δάνεια και απαιτήσεις, γ) επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους και δ) επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού.

### (α) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

### (β) Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις από ασφαλισμένους και συνεργάτες, είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά, εκτός εκείνων που κατά την αρχική αναγνώριση προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων ή ως διαθέσιμα προς πώληση. Τα δάνεια και οι προκαταβολές προκύπτουν όταν η Εταιρεία παρέχει χρήματα, αγαθά ή υπηρεσίες, απευθείας σε ένα πιστούχο.

**(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους**

Οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού 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.

**(δ) Επενδύσεις διαθέσιμες 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.

**Αναγνώριση και επιμέτρηση**

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

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον (στην περίπτωση όλων των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων) των εξόδων συναλλαγής ταξινομούνται απευθείας στην αξία κτήσης.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν η Εταιρεία έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

**Εύλογη Αξία**

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, προσδιορίζεται από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές προσφοράς. Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η αγορά δεν είναι ενεργή, προσδιορίζεται με τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές, περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, την αναφορά στην τρέχουσα τιμή συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται, και τις μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών, αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και άλλες μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται συχνά στην αγορά.

**2.6 Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού****(α) Στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην αναπόσβεστη αξία κτήσης**

Η Εταιρεία, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, εξετάζει κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού υπόκεινται σε απομείωση όταν, και μόνο όταν, υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης, ως αποτέλεσμα ενός ή περισσότερων 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 στοιχείου ενεργητικού ή ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα.

Η Εταιρεία αρχικά αξιολογεί κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης ξεχωριστά στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που είναι από μόνα τους σημαντικά. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού 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 στοιχείο ενεργητικού που αξιολογήθηκε ξεχωριστά, είτε είναι σημαντικό είτε όχι, το συμπεριλαμβάνει σε ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού 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.

Αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης δανείων και απαιτήσεων ή επενδύσεων διακρατούμενων μέχρι τη λήξη 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 δάνειο ή μια επένδυση διακρατούμενη μέχρι τη λήξη, φέρουν 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 στοιχεία ενεργητικού ομαδοποιούνται βάσει παρόμοιων χαρακτηριστικών πιστωτικού κινδύνου (δηλαδή βάσει της μεθόδου αξιολόγησης της Εταιρείας, που λαμβάνει υπόψη τον τύπο του στοιχείου ενεργητικού, 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.

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 (της βελτίωσης στο βαθμό φερεγγυότητας του χρεώστη), η προηγούμενος αναγνωρισθείσα ζημία απομείωσης αντλογίζεται. Το ποσό που αντλογίστηκε αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

**(β) Στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση**

Στον υπολογισμό απομείωσης των μετοχικών επενδύσεων που έχουν αναγνωριστεί ως διαθέσιμες προς πώληση, λαμβάνεται υπόψη τυχόν σημαντική και παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας του χρεογράφου κάτω από το κόστος του. Όπου υπάρχει τέτοια ένδειξη για διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, η συσσωρευμένη ζημία – που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον τις ζημιές απομείωσης του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στο λογαριασμό αποτελεσμάτων – μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Ζημιές απομείωσης σε μετοχικές επενδύσεις που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, δεν αντλογίζονται μέσω της κατάστασης του λογαριασμού αποτελεσμάτων. Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία του χρεωστικού τίτλου που αναγνωρίστηκε ως διαθέσιμος προς πώληση αυξηθεί, και η αύξηση αυτή μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με περιστατικά που πραγματοποιήθηκαν μετά την αναγνώριση της ζημίας απομείωσης στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, η ζημία απομείωσης αντλογίζεται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

**(γ) Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού**

Στοιχεία τα οποία έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποτελούν αντικείμενο απόσβεσης και εξετάζονται σε ετήσια βάση για απομείωση. Στοιχεία τα οποία είναι αντικείμενο απόσβεσης επανεξετάζονται για απομείωση οποτεδήποτε γεγονότα ή αλλαγές σε περιστάσεις δείχνουν ότι τα παρουσιαζόμενα ποσά ίσως να μην είναι επανακτήσιμα. Μια ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται στο ποσό για το οποίο το στοιχείο του μεταφερόμενου ποσού υπερβαίνει το ποσό της επανάκτησης. Το επανακτήσιμο ποσό είναι το υψηλότερο μεταξύ της εύλογης αξία στοιχείων, αφαιρώντας το κόστος πώλησης και της αξίας χρήσης. Για τους σκοπούς καθορισμένων απομειώσεων, στοιχεία έχουν ομαδοποιηθεί στα χαμηλότερα επίπεδα για τα οποία έχουν διαχωριστεί αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές.

**2.7 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

Τα παράγωγα που αποτελούνται από Bunds χρηματιστηρίου Eurex Φρανκφούρτη Γερμανίας, αναγνωρίζονται αρχικά στον ισολογισμό στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου και ακολούθως αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα, διότι η διοίκηση επέλεξε να μην χαρακτηρίσει τέτοια παράγωγα ως μέσα αντιστάθμισης για τους σκοπούς της παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

**2.8 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία**

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης (liability method) για όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, και των αντίστοιχων λογιστικών αξιών τους, όπως εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, χρησιμοποιώντας τους αναμενόμενους μελλοντικούς φορολογικούς συντελεστές. Οι κύριες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις αποτιμήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, αποτιμώμενων στην εύλογη αξία, των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και από συντάξεις και άλλα ωφελήματα αποχώρησης του προσωπικού.

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. Η αναβαλλόμενη φορολογία, σχετικά με αλλαγές στις εύλογες αξίες των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων που καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, χρεώνεται και πιστώνεται επίσης στα ίδια κεφάλαια, και αναγνωρίζεται μεταγενέστερα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων μαζί με το αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία.

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών, υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία που έχει θεσπιστεί στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες της Εταιρείας και αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα κέρδη. Η φορολογική επίδραση των μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών αναγνωρίζεται ως στοιχείο ενεργητικού, όταν είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων θα χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές.

**2.9 Υποχρεώσεις στο προσωπικό****(α) Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις**

- Προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών σύμφωνα με τα οποία καταβάλλει σταθερές εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία. Η Εταιρεία δεν έχει άλλες υποχρεώσεις για πληρωμές συντάξεων πέραν των εισφορών που καταβάλλει.

Οι εισφορές της Εταιρείας στα προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζονται ως παροχές προς το προσωπικό κατά την περίοδο που αφορούν.

- Προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων παροχών

Σύμφωνα με το Ελληνικό Εργατικό Δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι την συνήθη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωσης η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για την αναλογιστική αξία της εφάπαξ αποζημίωσης, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το κόστος για αποζημιώσεις αποχώρησης 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 κρατικών ομολόγων, με όρους λήξης που προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης.

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

**(β) 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 τέτοια προνόμια. 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.

**(γ) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα**

Η Διοίκηση περιοδικά ανταμοίβει με μετρητά (bonus), υπαλλήλους με υψηλή απόδοση, κατά βούληση. 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.

**2.10 Ασφαλιστήρια και επενδυτικά συμβόλαια**

Η Εταιρεία από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 "περί ανωνύμων εταιριών" διέπεται 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 ΔΠΧΠ 4 από την 1η Ιανουαρίου 2005 με αναδρομική εφαρμογή από την 1<sup>η</sup> 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 που επηρεάζει αρνητικά τον ασφαλιζόμενο. 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 ασφαλιστική 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 οικονομικό κίνδυνο με μη σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο.

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

Στις περιπτώσεις όπου σε συμβόλαιο υπάρχει ταυτόχρονα χρηματοοικονομικός και μη σημαντικός ασφαλιστικός κίνδυνος, η εταιρεία διαχωρίζει τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

**(α) Ασφαλιστήρια συμβόλαια**

Είναι τα συμβόλαια με τα οποία η εταιρεία ασφαλιζει κινδύνους που σχετίζονται με την ανθρώπινη ζωή. Σε αυτά εντάσσονται καλύψεις θανάτου, επιβίωσης, ισοβίων παροχών, συντάξεων, ανικανότητας, ατυχημάτων, προγραμμάτων ασθένειας τόσο σε ατομική όσο και σε ομαδική βάση. Τα ασφαλιστήρια αναγνωρίζονται ως έσοδο (δεδουλευμένα ασφαλιστήρια) αναλογικά της περιόδου ασφάλισης και εμφανίζονται πριν την αφαίρεση της προμήθειας, ενώ οι παροχές, όταν προκύπτουν, καταχωρούνται ως έξοδο.

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 . Όταν οι παροχές είναι προκαθορισμένες και εγγυημένες, η υποχρέωση λόγω των συμβατικών παροχών που αναμένεται να συμβούν στο μέλλον, δημιουργείται για κινδύνους των οποίων τα ασφαλιστήρια έχουν καταχωρηθεί ως έσοδο. Η υποχρέωση καθορίζεται ως η αναμενόμενη παρούσα αξία των παροχών, μείον την αναμενόμενη 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. Στα συμβόλαια μακροχρόνιας διάρκειας ενιαίου ασφαλιστήριου σχηματίζεται επιπλέον πρόβλεψη για τα μελλοντικά έξοδα διαχείρισης των συμβολαίων αυτών.

Οι υποχρεώσεις υπολογίζονται κάθε φορά που συντάσσεται ισολογισμός, 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 του Ισολογισμού.

**(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.

Οι ζημιές 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 καλύψεις ανικανότητας. 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****(i) 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 σχετικών οικονομικών περιουσιακών στοιχείων. 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.

**(ii) Χρηματοοικονομικά συμβόλαια με χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη**

Σε αυτή την κατηγορία ανήκουν τα συμβόλαια λογαριασμών διαχείρισης κεφαλαίου (Deposit Administration Funds) Είναι η 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. Η ασφαλιστική εταιρεία καταβάλλει παροχή στο μέτρο της επάρκειας του λογαριασμού διαχείρισης κεφαλαίου. Σε περίπτωση μη επάρκειας του λογαριασμού, ο δικαιούχος δεν έχει αξίωση κατά της ασφαλιστικής. Η ευθύνη της ασφαλιστικής λήγει με την εξάντληση του λογαριασμού έστω και αν η σύμβαση με την μορφή επενδυτικής διαχειριστικής ασφάλισης έχει λήξει νωρίτερα. Η υποχρέωση και το έσοδο αναγνωρίζεται όπως και στα ασφαλιστήρια συμβόλαια.

**(γ) Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης συμβολαίου**

Οι προμήθειες και τα λοιπά έξοδα πρόσκτησης, που συνδέονται με την έκδοση νέων ασφαλιστηρίων συμβολαίων και την ανανέωση υπάρχοντων ασφαλιστηρίων συμβολαίων, κεφαλαιοποιούνται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο του ενεργητικού. 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, 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.

**(δ) 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:

**Μαθηματικές προβλέψεις:** Περιλαμβάνουν το μαθηματικό απόθεμα των ασφαλιστηρίων ζωής και είναι η διαφορά που προκύπτει την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ της παρούσας αξίας των χρηματικών υποχρεώσεων που έχει αναλάβει η ασφαλιστική εταιρεία για κάθε συμβόλαιο ασφαλίσεως ζωής και της 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 νομοθεσία. Στα μαθηματικά αποθέματα συμπεριλαμβάνεται και το απόθεμα συμμετοχής στα κέρδη. Στα συμβόλαια μακροχρόνιας διάρκειας ενιαίου ασφάλιστρου σχηματίζεται επιπλέον πρόβλεψη για τα μελλοντικά έξοδα διαχείρισης των συμβολαίων αυτών.

**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 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 επιχείρησης. 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 ΔΠΧΠ 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 κτήρησης της εταιρείας, το δε υπόλοιπο ποσό μεταφέρεται σε χρέωση των αντασφαλιστών, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις.

**(ε) Έλεγχος επάρκειας ασφαλιστικών αποθεμάτων**

Η εταιρεία πραγματοποιεί σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων έλεγχο επάρκειας των ασφαλιστικών του αποθεμάτων ("Liability Adequacy Test"), σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 4, χρησιμοποιώντας τρέχουσες εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών των ασφαλιστηρίων συμβολαίων της καθώς και των σχετικών εξόδων διαχείρισης. Στην περίπτωση που οι προκύπτουσες από τον έλεγχο επάρκειας των ασφαλιστικών αποθεμάτων υποχρεώσεις της Εταιρείας 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.

**2.11 Αντασφαλιστικές Συμβάσεις**

Οι αντασφαλιστικές συμβάσεις που συνάπτει η Εταιρεία προκειμένου να αποζημιωθεί για ζημιές ενός ή περισσότερων συμβολαίων που εκδίδονται από αυτή, 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 οφειλόμενα ποσά προς την ασφαλιστική Εταιρεία, λόγω των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχει συνάψει αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού «Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές». Οι υποχρεώσεις προς τους αντασφαλιστές αφορούν κυρίως τα οφειλόμενα αντασφάλιστρα και αναγνωρίζονται ως δαπάνη σε δεδουλευμένη βάση.

Η εταιρεία εξετάζει αν οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές έχουν υποστεί απομείωση κατά την σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων, μειώνει τη λογιστική αξία τους αναλόγως και αναγνωρίζει τη ζημία απομείωσης στα αποτελέσματα. Μία απαίτηση από αντασφαλιστή είναι απομειωμένη όταν και μόνον όταν:

(α) 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

(β) το γεγονός αυτό έχει αξιόπιστα μετρήσιμη επίδραση στα ποσά τα οποία η εταιρεία θα εισπράξει από τον αντασφαλιστή.

**2.12 Μισθώσεις**

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν με τον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή), αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

**2.13 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν την μητρική Εταιρεία EFG Eurobank Ergasias AE, εταιρίες που ελέγχει η μητρική Τράπεζα, συνδεδεμένες εταιρίες, τα μέλη της διοίκησης και στενά οικογενειακά τους πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται ή ελέγχονται από αυτούς και εταιρείες στις οποίες μπορούν να ασκήσουν σημαντική επιρροή επί της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής πολιτικής τους. Όλες οι συναλλαγές που διενεργούνται με συνδεδεμένα μέρη, είναι μέσα στα συνήθη πλαίσια των εργασιών και γίνονται με καθαρά εμπορικούς όρους.

**2.14 Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές ονομαστικές μετοχές κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται καθαρά από φόρους, αφαιρετικά στα Ίδια Κεφάλαια, ως μείωση του προϊόντος έκδοσης.

**2.15 Μερίσματα**

Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους απεικονίζονται σαν υποχρέωση τη χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

**2.16 Προβλέψεις - Αναδιοργάνωση - 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 για διακανονισμό της υποχρέωσης το ποσό της οποίας μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

**2.17 Αποαναγνώριση στοιχείων του ισολογισμού**

Η Εταιρεία συνάπτει συναλλαγές με βάση τις οποίες μεταφέρει στοιχεία ενεργητικού που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό της, αλλά διατηρεί είτε όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές των μεταφερθέντων στοιχείων ενεργητικού, είτε ένα μέρος τους. Εάν οι κίνδυνοι και ανταμοιβές διατηρούνται ουσιωδώς από την Εταιρεία, τα μεταφερθέντα στοιχεία ενεργητικού δεν αποαναγνωρίζονται από τον ισολογισμό. Σε συναλλαγές όπου ο Εταιρεία δεν διατηρεί ουσιωδώς τους κινδύνους και ανταμοιβές ιδιοκτησίας ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού, αποαναγνωρίζει το στοιχείο ενεργητικού εάν χάσει τον έλεγχο του.

**2.18 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων**

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμψηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν, και παράλληλα υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση, ή η αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου και ο διακανονισμός της υποχρέωσης να γίνουν ταυτόχρονα.

**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**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την καθαρή εύλογη αξία των υπηρεσιών, καθαρά από επιπρόσθετους φόρους. Τα έσοδα αναλύονται ως ακολούθως:

**α) Αμοιβές για τη 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.

Αμοιβές, αποτελούμενες κυρίως από αμοιβές διαχείρισης επενδύσεων οι οποίες προκύπτουν από υπηρεσίες που προσφέρθηκαν, συσχετίζονται με την έκδοση και διαχείριση των επενδυτικών 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 στοιχείων ενεργητικού εμπορικού χαρτοφυλακίου και των 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 καταθέτοντας στην εκτιμώμενη διάρκεια ζωής του συμβολαίου.

Δικαιώματα χρεώνονται στους πελάτες περιοδικά (μηνιαία, τριμηνιαία, ετήσια) άλλοτε απευθείας και άλλοτε μειώνοντας το επενδυτικό τους κεφάλαιο. Κανονικές χρεώσεις προκαταβάλλονται και αναγνωρίζονται σε κανονική βάση πέραν της διάρκειας της περιόδου της επένδυσης, η οποία έχει κριθεί να ισούται με την περίοδο πέραν της οποίας συνίσταται. Αμοιβές που χρεώνονται στο τέλος της περιόδου συνιστούν απαίτηση η οποία αντισταθμίζεται απέναντι στη χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν χρεώνεται στον πελάτη.

### **β) Έσοδα από τόκους**

Έσοδα από τόκους χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού τα οποία δεν ταξινομούνται στην εύλογη αξία διαμέσου του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Όταν μια απαίτηση εξασθενεί, η Εταιρεία μειώνει τα μεταφερόμενα ποσά στα δικά της ανανεώσιμα ποσά, προκειμένου να γίνουν οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλημένες με το ισχύον επιτόκιο και συνεχίζει να προεξοφλεί σαν έσοδα από τόκους. Τα έσοδα από τόκους και λοιπά έσοδα αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

### **2.21 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς Εταιρείες**

Οι επενδύσεις στις θυγατρικές και συγγενείς Εταιρείες λογίζονται σε κόστος μείον απομείωση.

### **3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές**

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις αυτές στηρίζονται σε ιστορικά στοιχεία και σε εκτιμήσεις για μελλοντικά γεγονότα που είναι λογικές κατά την τρέχουσα κατάσταση. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στην επόμενη οικονομική περίοδο έχουν ως εξής:

#### **(α) Εκτίμηση για μελλοντικές αποζημιώσεις, έξοδα διαχείρισης και αναμενόμενα ασφαλιστρα από ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας και σχετικά μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης.**

Ο προσδιορισμός των υποχρεώσεων σε μακράς διάρκειας ασφαλίσεις εξαρτάται από τις παραδοχές που κάνει η Εταιρεία επί των παραγόντων που τις επηρεάζουν. Έτσι εκτιμήσεις γίνονται για τον αναμενόμενο αριθμό θανάτων για όσα χρόνια η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον ασφαλιστικό κίνδυνο. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί για τις εκτιμήσεις αυτές τους πίνακες θνησιμότητας που καθορίζονται από την εθνική ασφαλιστική νομοθεσία. Η βασική πηγή αβεβαιότητας είναι ο κίνδυνος, επιδημίες ή και διευρυμένες αλλαγές του τρόπου ζωής, όπως το κάπνισμα, η διατροφή ή η σωματική άσκηση, που μπορούν να επιβαρύνουν σημαντικά την θνησιμότητα στις ηλικιακές ομάδες που η Εταιρεία διατρέχει κυρίως τον κίνδυνο της θνησιμότητας. Η Εταιρεία καλύπτεται αντασφαλιστικά για τον κίνδυνο της θνησιμότητας τόσο με αναλογικές συμβάσεις όσο και με αντασφαλιστική σύμβαση προστασίας από καταστροφικό γεγονός. 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 σε συμβόλαια που είναι εκτεθειμένα στον κίνδυνο αυτό (συνταξιοδοτικά συμβόλαια).

Εκτιμήσεις επίσης γίνονται για το μελλοντικό κόστος διατήρησης και διαχείρισης του τρέχοντος χαρτοφυλακίου, οι οποίες βασίζονται στις σχετικές 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.

#### **(β) Φόρος εισοδήματος**

Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων κατά πόσο θα προκύψουν επιπρόσθετοι φόροι. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των θεμάτων διαφέρει από τα ποσά που αναγνωρίστηκαν αρχικά, οι διαφορές θα επηρεάσουν τις φορολογικές υποχρεώσεις και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, την περίοδο κατά την οποία γίνεται αυτός ο προσδιορισμός.

### **4. Διαχείριση ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων**

Η Εταιρεία εκδίδει συμβόλαια τα οποία μεταφέρουν είτε τον ασφαλιστικό κίνδυνο, είτε τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο είτε και τα δύο. Οι κίνδυνοι αυτοί διαχειρίζονται ως εξής:

#### **(α) Ασφαλιστικός κίνδυνος**

Ο κίνδυνος για κάθε ασφαλιστήριο συμβόλαιο είναι η πιθανότητα να συμβεί η ασφαλιστική περίπτωση και η αβεβαιότητα για το ποσό που θα προκύψει

προς αποζημίωση. Από την φύση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων, ο ασφαλιστικός κίνδυνος είναι τυχαίος και συνεπώς μη προβλέψιμος.

Σε ένα χαρτοφυλάκιο ασφαλιστηρίων συμβολαίων στο οποίο εφαρμόζεται η θεωρία των πιθανοτήτων για την τιμολόγηση και για την εκτίμηση των ασφαλιστικών προβλέψεων, ο βασικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία είναι η υπέρβαση των πραγματοποιηθεισών αποζημιώσεων σε σχέση με τις ασφαλιστικές προβλέψεις. Αυτό μπορεί να συμβεί όταν η συχνότητα και το ύψος των ζημιών (σφοδρότητα) είναι μεγαλύτερα από αυτά που αρχικά είχαν εκτιμηθεί. Τα ασφαλιστικά συμβάντα είναι τυχαία και ο πραγματικός αριθμός των ζημιών και των ποσών των αποζημιώσεων μπορεί να διαφέρουν από χρόνο σε χρόνο από την εκτίμηση τους χρησιμοποιώντας στατιστικές τεχνικές.

Η εμπειρία δείχνει ότι όσο μεγαλύτερο είναι ένα χαρτοφυλάκιο ασφαλιστικών συμβάσεων, τόσο μικρότερη θα είναι η μεταβλητότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος. Επιπρόσθετα, ένα περισσότερο διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο διατρέχει μικρότερο κίνδυνο να επηρεαστεί από μια αλλαγή σε κάποιο υποσύνολο του. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει την στρατηγική ανάληψης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων ώστε να διευρύνει το είδος των ασφαλιστικών κινδύνων που δέχεται αλλά και για κάθε έναν από τους ασφαλιστικούς κινδύνους να πετύχει έναν αρκετά μεγάλο πληθυσμό ασφαλισμένων, με σκοπό να μειώσει την μεταβλητότητα του αναμενόμενου αποτελέσματος.

Συμπερασματικά οι κύριοι παράγοντες που επιβαρύνουν τον ασφαλιστικό κίνδυνο είναι η έλλειψη διαφοροποίησης των κινδύνων ανά είδος και ύψος καλυπτόμενων κεφαλαίων καθώς και ανά γεωγραφική τοποθεσία.

### (α.1) Ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας

#### ι) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών

Στα συμβόλαια όπου ο θάνατος είναι ο ασφαλισμένος κίνδυνος, οι πιο σημαντικοί παράγοντες που θα μπορούσαν να αυξήσουν την συχνότητα των ζημιών είναι οι επιδημίες (όπως AIDS, SARS) ή μεγάλες αλλαγές στον τρόπο ζωής όπως κάπνισμα, αθλητικές συνήθειες και διατροφή, έχοντας ως αποτέλεσμα την επέλευση των κινδύνων νωρίτερα ή περισσότερο από το αναμενόμενο.

Στα συμβόλαια όπου η επιβίωση είναι ο ασφαλισμένος κίνδυνος, ο πιο σημαντικός παράγοντας είναι η συνεχιζόμενη ανάπτυξη της ιατρικής επιστήμης και οι κοινωνικές καταστάσεις οι οποίες αυξάνουν την μακροβιότητα.

Η Εταιρεία διαχειρίζεται αυτούς τους κινδύνους με την διαφοροποίηση των αναληφθέντων κινδύνων και τις αντασφαλιστικές συμβάσεις. Παρόλα αυτά

υπερβολική συγκέντρωση ασφαλισμένων κεφαλαίων θα μπορούσε να έχει επίπτωση στην σφοδρότητα των αποζημιώσεων του χαρτοφυλακίου.

Για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής μακράς διάρκειας όπου τα μελλοντικά ασφάλιστρα είναι καθορισμένα καθώς και οι μελλοντικές παροχές είναι καθορισμένες και εγγυημένες, δεν είναι δυνατή η μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου για τα συμβόλαια που έχουν ήδη αναληφθεί.

Η στρατηγική για την ανάληψη των κινδύνων έχει ως σκοπό να εξασφαλίσει ότι οι κίνδυνοι που αναλαμβάνονται είναι καλά διευρυμένοι σε είδος και σε ύψος ασφαλισμένων κεφαλαίων. Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία εξισορροπεί στο χαρτοφυλάκιό της τις ασφαλίσεις θανάτου και επιβίωσης. Η Εταιρεία κάνει ιατρικό έλεγχο πριν την ανάληψη και όπου απαιτείται επιβαρύνεται το ασφάλιστρο. Η ίδια κράτηση της Εταιρείας μετά την αντασφάλεια εξαρτάται από το χρόνο στον οποίο ο κίνδυνος αναλήφθηκε. Ειδικές περιπτώσεις αντασφαλίζονται προαιρετικά. Ο κίνδυνος της επιβίωσης δεν αντασφαλίζεται. Ο πίνακας κατωτέρω παρουσιάζει την συγκέντρωση των κεφαλαίων κινδύνου σε τέσσερις ομάδες ασφαλισμένου κεφαλαίου ανά ασφαλισμένη ζωή. Τα ποσά απεικονίζονται προ και μετά την αντασφάλεια.

Κεφάλαια κινδύνου ανά (ποσά σε ευρώ)	Πριν από αντασφάλεια (ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)		Μετά από αντασφάλεια (ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)	
0-6.000	262	4%	233	8%
6.000-15.000	729	10%	562	20%
15.000-20.000	464	7%	352	13%
>20.000	5.575	79%	1.630	59%
<b>Σύνολο</b>	<b>7.031</b>	<b>100%</b>	<b>2.777</b>	<b>100%</b>

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει την κατανομή των ετησιοποιημένων εγγυημένων συντάξεων του χαρτοφυλακίου σε δέκα ομάδες ετησιοποιημένης σύνταξης ανά συμβόλαιο.

Τα ποσά στο παρακάτω πίνακα απεικονίζονται σε εκατομμύρια Ευρώ.

Ετήσια σύνταξη ανά συμβόλαιο την 31/12/2008 (ποσά σε ευρώ)	Σύνολο ετησίων συντάξεων (ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)	
0-500	14,13	16%
500-1000	31,92	37%
1000-2000	25,3	29%
2000-3000	4,73	5%
3000-4000	2,62	3%
4000-5000	1,75	2%
5000-6000	1,26	1%
6000-8000	1,54	2%
8000-10000	0,84	1%
>10000	2,23	3%
<b>Σύνολο</b>	<b>86,32</b>	<b>100%</b>

Σημειώνεται ότι ο ασφαλιστικός κίνδυνος επηρεάζεται και από την συμπεριφορά των κατόχων των συμβολαίων καθώς αυτοί έχουν το δικαίωμα να διακόψουν ή μη το συμβόλαιο εξασκώντας το δικαίωμα τους περί εξαγοράς. Γενικά είναι αναμενόμενο ότι η λογική συμπεριφορά των συμβαλλομένων θα επιβαρύνει τον ασφαλιστικό κίνδυνο. Για παράδειγμα είναι λιγότερο πιθανό κάποιος με επιβαρημένη υγεία να διακόψει ένα συμβόλαιο ασφάλισης ζωής από κάποιον άλλο με καλή κατάσταση υγείας. Μια μαζική τέτοια συμπεριφορά θα είχε ως αποτέλεσμα μια αυξανόμενη τάση της θνησιμότητας που θα είχε ως εμπειρία η εταιρεία.

**ii) Παράμετροι αβεβαιότητας στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων και των εσόδων από ασφάλιστρα.**

Η αβεβαιότητα στην εκτίμηση του ύψους των μελλοντικών αποζημιώσεων και των εσόδων από ασφάλιστρα οφείλεται στο απρόβλεπτο των μακροπρόθεσμων αλλαγών στη θνησιμότητα γενικά και της διαφοροποίησης στην συμπεριφορά των κατόχων των συμβολαίων.

Οι πίνακες θνησιμότητας που χρησιμοποιεί η εταιρεία στην τιμολόγηση των καλύψεων είναι αυτοί που ορίζονται από την Ελληνική νομοθεσία. Λόγω του προαναφερόμενου κινδύνου των μεταβολών της θνησιμότητας η εταιρεία διενέργησε έρευνα για να διαπιστώσει τη πραγματική εμπειρία της σε σχέση με τον πίνακα θνησιμότητας, χρησιμοποιώντας στατιστικές και αναλογιστικές μεθόδους. Το αποτέλεσμα έδειξε πως τα ποσοστά θνησιμότητας της πραγματικής εμπειρίας είναι μικρότερα σε σχέση με αυτά του πίνακα. Η Εταιρεία ελέγχει σε κάθε εξεταζόμενη περίοδο τους δείκτες ακυρωσιμότητας με στατιστικές μεθόδους.

**iii) Διαδικασίες που ακολουθούνται κατά την επιλογή των 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 των μαθηματικών προβλέψεων. Επιπλέον καθ' όλη τη διάρκεια του συμβολαίου επανεξετάζει τις υποθέσεις αυτές με στατιστικούς και αναλογιστικούς ελέγχους και σε συνδυασμό με επιπλέον υποθέσεις που κάνει με βάση στατιστικές μεθόδους για παραμέτρους όπως η διατηρησιμότητα και το δικαίωμα επιλογής εφάπαξ ποσού έναντι παροχής σύνταξης (για τις καλύψεις συντάξεων), κάνει τον έλεγχο επάρκειας των αποθεμάτων

**iv) Αλλαγή υποθέσεων και ανάλυση ευαισθησίας**

Κατά τον έλεγχο επάρκειας των μαθηματικών αποθεμάτων έχει γίνει ανάλυση ευαισθησίας των υποθέσεων που χρησιμοποιούνται κατά τον υπολογισμό των μαθηματικών αποθεμάτων. Εξετάζοντας τα αποτελέσματα, τα μαθηματικά αποθέματα κρίνονται επαρκή.

**v) Δικαίωμα παροχής σύνταξης**

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος στα συνταξιοδοτικά συμβόλαια με εγγυημένο ποσό σύνταξης 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 περιβάλλον που θα ισχύει κατά τον χρόνο επιλογής. 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 βελτίωση της μακροβιότητας που θα αντανakλάται στα τρέχοντα τιμολόγια, θα αυξάνει επίσης τον αριθμό των ασφαλισμένων που θα επιλέγουν την σύνταξη καθώς και θα αυξάνει τον ασφαλιστικό κίνδυνο της εταιρίας από τα εν λόγω χαρτοφυλάκια.

**(α.2) Ασφαλίσεις Ζωής Βραχείας Διάρκειας****i) Συχνότητα και σφοδρότητα Ζημιών**

Αυτές οι καλύψεις εκδίδονται σε ατομική ή ομαδική βάση και ασφαλίζουν θάνατο από ατύχημα, ανικανότητα, νοσοκομειακή περίθαλψη και χειρουργικές επεμβάσεις. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος εξαρτάται κυρίως από το φύλο και την ηλικία. Όταν αυτές οι καλύψεις εκδίδονται σε ομαδική βάση, ο κίνδυνος επηρεάζεται από τον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται ο εργοδότης-συμβαλλόμενο μέρος. Ο κίνδυνος του θανάτου και της ανικανότητας τότε διαφοροποιείται ανά τομέα δραστηριότητας. Η υπερβολική συσσώρευση κινδύνων σε συγκεκριμένο τομέα θα αυξήσει την πιθανότητα της θνησιμότητας, ανικανότητας ή νοσηρότητας των εργαζομένων σε ένα δεδομένο τομέα. Η Εταιρεία προσπαθεί να διαχειριστεί αυτόν τον κίνδυνο μέσω της διαδικασίας ανάλυσης των κινδύνων, την διαχείριση των ζημιών και των αντισταθμιστικών συμβάσεων.

Όσον αφορά στα προγράμματα υγείας η Εταιρεία έχει καθιερώσει απαλλαγές (από € 1500€ έως 6000€ στο αιτούμενο ποσό αποζημίωσης) καθώς και συμμετοχή του ασφαλισμένου στην ζημιά. Επιπρόσθετα η Εταιρεία έχει συνάψει μια αναλογική αντισταθμιστική σύμβαση. Όσο αφορά τα ομαδικά συμβόλαια, η Εταιρεία διατηρεί το δικαίωμα να επανατιμολογήσει τους κινδύνους στην ανανέωση ή να μην πραγματοποιήσει την ανανέωση.

**ii) Παράμετροι αβεβαιότητας στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων και των εσόδων από ασφάλιστρα.**

Για τα προγράμματα υγείας είναι απαραίτητο να εκτιμηθεί η νοσηρότητα και ο ιατρικός πληθωρισμός των επόμενων ετών. Λόγω μη ύπαρξης επαρκών στατιστικών στοιχείων της Εταιρείας, χρησιμοποιείται η εμπειρία των αντισταθμιστών. 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.

**iii) Διαδικασίες που ακολουθούνται κατά την επιλογή των υποθέσεων - Έλεγχος ευαισθησίας υποθέσεων**

Η εταιρία για κάθε πρόγραμμά της ελέγχει σε εύλογα χρονικά διαστήματα την πορεία κερδοφορίας της χρησιμοποιώντας όλες τις τεχνικές παραμέτρους όπως πχ. θνησιμότητα, νοσηρότητα, έξοδα διαχείρισης, καθώς και την έως τώρα εμπειρία, όχι μόνο του χαρτοφυλακίου της αλλά και των συνεργαζόμενων αντισταθμιστικών εταιριών, δεδομένου ότι το υπάρχον χαρτοφυλάκιο δεν έχει δημιουργήσει ακόμη ικανά στατιστικά δεδομένα προς πλήρη αξιοποίησή της.

□

**iv) Δικαίωμα παροχής σύνταξης**

Προϊόντα συνταξιοδοτικής παροχής βραχυπρόθεσμης διάρκειας, δεν υφίστανται για την εταιρεία, όπως επίσης και αποζημιώσεις με τη μορφή προσόδου.

**(β) Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι**

Η ασφαλιστική Εταιρεία εκδίδει ασφαλιστήρια συμβόλαια τόσο συμβατικού τύπου όσο και τύπου unit linked. Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι στους οποίους είναι εκτεθειμένη η ασφαλιστική Εταιρεία προέρχονται από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια συμβατικού τύπου, και αφορούν τόσο κινδύνους διαχείρισης ενεργητικού (επενδύσεις) όσο και κινδύνους διαχείρισης παθητικού (ασφαλιστικές υποχρεώσεις). Αντίθετα με ό,τι συμβαίνει στα ασφαλιστήρια συμβατικού τύπου, στα συμβόλαια unit linked η ασφαλιστική Εταιρεία δεν φέρει κανέναν χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

Βάσει των ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 – φάση εφαρμογής 1, τα οποία υιοθετεί η Εταιρεία, οι επενδύσεις της αποτιμώνται και αποτυπώνονται στον ισολογισμό σε όρους τρέχουσας αξίας (mark to market). Αντίστοιχα, οι ασφαλιστικές της υποχρεώσεις υπολογίζονται και αποτυπώνονται στον ισολογισμό βάσει τεχνικών αναλογιστικών μεθόδων. Κατά συνέπεια ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος που προκύπτει από την διαχείρισή τους, δεν αποτυπώνεται μεν λογιστικά, ωστόσο παρακολουθείται στενά από την Εταιρεία, στα πλαίσια του γενικότερου Πλαισίου Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων που εφαρμόζει και τηρεί, χωρίς αυτό να απαιτείται από τις τρέχουσες διατάξεις της ασφαλιστικής νομοθεσίας.

Στην συνέχεια αναφέρονται οι προβλεπόμενες ειδικές σημειώσεις σχετικά με την διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων του ενεργητικού, και επίσης παρουσιάζονται τα βασικά σημεία του ακολουθούμενου από την Εταιρεία Πλαισίου Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων.

**- Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι Ενεργητικού**

Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι ενεργητικού αφορούν την διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι η διαχείριση των επενδύσεων πραγματοποιείται τηρώντας απαρέγκλιτα την βασική αρχή (investment mandate) σύμφωνα με την οποία στόχος είναι η εξασφάλιση σε βάθος χρόνου απόδοσης επενδύσεων τουλάχιστον ίσης με το εκάστοτε εγγυημένο τεχνικό επιτόκιο – το οποίο χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των ασφαλιστικών υποχρεώσεων – ανά πάσα στιγμή και ανεξαρτήτως των συνθηκών που επικρατούν στην αγορά.

Κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης οικονομικής χρήσης, η Εταιρεία επεδίωξε να επενδύει κυρίως σε μακροπρόθεσμα ομόλογα σταθερού εισοδήματος, ικανοποιητικής πιστοληπτικής διαβάθμισης (credit rating), με διάρκεια που να προσεγγίζει την διάρκεια των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, περιορίζοντας έτσι την χρονική αναντιστοιχία (duration mismatch) μεταξύ επενδύσεων και ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Παράλληλα η Εταιρεία, για να ελαχιστοποιήσει τις επιπτώσεις του χρηματοοικονομικού κινδύνου από τις έντονες διακυμάνσεις των διεθνών ομολογιακών αγορών στην καθαρή της θέση, έκανε χρήση της προβλεπόμενης από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα ευχέρειας και δημιουργήσε ειδικά χαρτοφυλάκια DSL (Debt & Securities Lending: Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου) και HTM (Hold To Maturity: Διακράτηση Μέχρι την Λήξη), στα οποία μετέφερε ομόλογα σταθερού εισοδήματος ονομαστικής αξίας 251,7 εκατ. € & 18 εκατ. € αντίστοιχα. Για όσα ομόλογα παρέμειναν σε χαρτοφυλάκιο trading, η εταιρεία συνέχισε να ασκεί σε συνεχή βάση τεχνικές ενεργούς αντιστάθμισης (active hedging) του επιτοκιακού κινδύνου, μέσω πράξεων short σε προθεσμιακά συμβόλαια (futures) BUND, τα οποία διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Παραγώγων EUREX στην Φρανκφούρτη της Γερμανίας. Στα πλαίσια της ακολουθούμενης σύμφωνα με τα παραπάνω στρατηγικής διαχείρισης επενδύσεων, οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι ενεργητικού που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες:

**ι) Πιστωτικοί κίνδυνοι**

Οι πιστωτικοί κίνδυνοι προκύπτουν στην υποθετική περίπτωση κατά την οποία κατά την ωρίμανση και εξόφληση ενός ομολόγου, ο εκδότης του αδυνατεί να ανταποκριθεί στην υποχρέωσή του να αποπληρώσει την ονομαστική αξία του ομολόγου αυτού. Με βάση το Πλαίσιο Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων που ακολουθεί η Εταιρεία, το σύνολο των επενδυτικών της τοποθετήσεων πρέπει να είναι σε investment grade – non subordinated θέσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης, γεγονός που σημαίνει σε θέσεις με credit rating άνω του BBB- (κατά την αξιολόγηση STANDARD & POORS). Πέραν αυτού, τουλάχιστον το 80% των τοποθετήσεών της θα πρέπει να είναι σε θέσεις με credit rating τουλάχιστον BBB+.

Έναντι των ως άνω περιορισμών, η Εταιρεία έχει σήμερα το 91,2% των τοποθετήσεών της σε θέσεις με credit rating των κατηγοριών AAA, AA και A, οι οποίες εντάσσονται σε ακόμα υψηλότερες βαθμίδες πιστοληπτικής διαβάθμισης, και κατά συνέπεια μπορεί να θεωρηθεί ότι ελαχιστοποιεί τον πιστωτικό κίνδυνο.

Credit Ratings	Risk Limits Analysis - 2008					
	Total	Trade	AFS	DSL	HTM	TOTAL
AAA	0,9%		3.022			3.022
AA	13,6%		10.000	35.000		45.000
AA-	3,8%		12.413			12.413
A+	1,5%		5.070			5.070
A	1,9%		6.228			6.228
A-	69,5%	12.840		216.831		229.671
BBB	0,0%					0
BBB-	8,7%		9.846		19.000	28.846
Not Rated	0,0%					0
	<b>100,0%</b>	<b>12.840</b>	<b>46.578</b>	<b>251.831</b>	<b>19.000</b>	<b>330.249</b>

Credit Ratings	Risk Limits Analysis - 2007			
	Total	Trade	AFS	Total
AAA	0,9%	0	3.022	3.022
AA	4,3%	0	15.000	15.000
A+	62,4%	0	216.831	216.831
A	3,6%	0	12.521	12.521
A-	25,9%	70.000	20.000	90.000
BBB-	0,0%	0	0	0
Not Rated	2,8%	0	9.846	9.846
	<b>100%</b>	<b>70.000</b>	<b>277.219</b>	<b>347.219</b>

## ALM - Asset - Liabilities Matching

	0 - 5 χρόνια 2008 - 2013	5 - 10 χρόνια 2014 - 2018	10 - 15 χρόνια 2019 - 2023	15 - 20 χρόνια 2024 - 2028	> 20 χρόνια > 2029	
<b>- ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b> (σε τρέχουσες τιμές, 000 ΕΥΡΩ)						
- ΟΜΟΛΟΓΑ						
- σταθερού εισοδήματος	27.883	27.695	192.250	24.581	0	272.409
- συνθετικά	7.821	15.019	0	25.000	10.000	57.840
- ΜΕΤΟΧΕΣ	35.704	42.714	192.250	49.581	10.000	330.249
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ (REITS)	41.141					41.141
- ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ & ΜΕΤΡΗΤΑ	17.208					17.208
	94.954					94.954
	189.007	42.714	192.250	49.581	10.000	483.552
- ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ασφαλιστικό απόθεμα 31.12.2008, 000 ΕΥΡΩ)	36.787	322.904	70.322	14.400	3.196	447.609
- ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΚΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ (DURATION) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ						8,61
- ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΚΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ (DURATION) ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ						8,28

Παρακάτω παρουσιάζονται ανά κατηγορία τα στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας:

(α) Ανάλυση της χρονικής κατανομής των απαιτήσεων χρηματοοικονομικών στοιχείων τα οποία οφείλονται κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και δεν έχουν υποστεί απομείωση.

31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008	Ανάλυση απαιτήσεων σύμφωνα με την ημερομηνία λήξης				Μη δηλωθείσα λήξη	Σύνολο
	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη		
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους	13.883	-	-	-	-	13.883
Απαιτήσεις από αντασφαλισμένους	-	555	-	-	-	555
Πράκτορες-Ασφαλειομεσίτες	-	10.068	-	-	-	10.068
Λοιπές απαιτήσεις	85	82	1.315	-	1.419	2.902
Φόρος Εισοδήματος Χρεωστικός	-	-	4.534	-	-	4.534
ΑΜΔΑ	-	-	-	-	635	635
Εκκρεμείς Ζημιές	-	-	-	-	5.403	5.403
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>13.968</b>	<b>10.705</b>	<b>5.849</b>	<b>0</b>	<b>7.457</b>	<b>37.979</b>

(β) Ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων τα οποία ελήφθη η απόφαση να απομειωθούν κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων,

Δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία

## ii) Κεφαλαιακή Επάρκεια

Η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά τη κεφαλαιακή βάση για να καλύψει κινδύνους σε σχέση με τις εργασίες της. Η επάρκεια του κεφαλαίου της Εταιρείας ελέγχεται χρησιμοποιώντας, μεταξύ άλλων μέτρων, τους κανόνες και τους δείκτες που θεσπίζονται από την ΕΠΕΙΑ (Εποπτική Αρχή Ασφαλιστικών Εταιριών).

Η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί με όλες τις εξωτερικά επιβληθείσες κεφαλαιακές απαιτήσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου.

Οι αρχικοί στόχοι της διαχείρισης του κεφαλαίου είναι να εξασφαλιστεί ότι η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις εξωτερικά επιβληθείσες κεφαλαιακές απαιτήσεις και ότι διατηρεί ισχυρές πιστοληπτικές διαβαθμίσεις και ικανοποιητικούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας προκειμένου να υποστηριχθούν οι εργασίες της και για μεγιστοποιηθεί το όφελος των μετόχων.

Η Εταιρεία διαχειρίζεται την κεφαλαιακή δομή της και διενεργεί προσαρμογές ανάλογα με τις οικονομικές συνθήκες και τα χαρακτηριστικά κινδύνου των δραστηριοτήτων της. Η Εταιρεία μπορεί να προσαρμόσει την κεφαλαιακή δομή της, με την αναπροσαρμογή του ποσού διανομής μερισμάτων στους μετόχους, με την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ή με την έκδοση κεφαλαιακών τίτλων. Δεν πραγματοποιήθηκαν αλλαγές στους στόχους, τις διαδικασίες και τις πολιτικές από τα προηγούμενα έτη.

## iii) Κίνδυνοι αγοράς

### (α) Επιτοκιακός κίνδυνος-Ανάλυση ευαισθησίας

Οι διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς, δυνητικά μπορούν να επηρεάσουν τόσο τις ταμιακές ροές όσο και την εύλογη αξία των επενδυτικών τοποθετήσεων της Εταιρείας. Ο κίνδυνος επιτοκίου σε ταμιακές ροές είναι οι μελλοντικές ροές μετρητών μίας επενδυτικής τοποθέτησης να διακυμανθούν λόγω μεταβολών στα επιτόκια της αγοράς. Αντίστοιχα, ο κίνδυνος επιτοκίου σε εύλογη αξία είναι ο κίνδυνος η εύλογη αξία μίας επενδυτικής τοποθέτησης να διακυμανθεί, ως συνέπεια αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών των επιτοκίων, η απόδοση των επενδυτικών τοποθετήσεων της Εταιρείας μπορεί είτε να αυξηθεί, είτε να μειωθεί.

Σημειώνεται ότι για τον έλεγχο, την παρακολούθηση και την καθημερινή διαχείριση του επιτοκιακού κινδύνου, η Εταιρεία εφαρμόζει την μεθοδολογία του υπολογισμού της Αξίας σε Κίνδυνο (VAR – Value At Risk), σε συνεχή βάση. Μέσω της μεθοδολογίας αυτής υπολογίζονται τα πλέον πιθανά επίπεδα ζημιών που μπορούν να προκύψουν με πιθανότητα 99% σε χρονική περίοδο 10 ημερών, λαμβάνοντας υπόψη την ιστορική διακύμανση (volatility) των αγορών. Στην συνέχεια καθορίζονται ημερήσια όρια κινδύνου (risk limits) η τήρηση των οποίων πρέπει να γίνεται σε συνεχή βάση. Η χρήση της εν λόγω μεθόδου, ωστόσο, δεν μπορεί να αποκλείσει την πραγματοποίηση μεγαλύτερων ζημιών – πέραν δηλ. από εκείνες που υποδηλώνει το VAR – σε περίπτωση περισσότερο σημαντικών διακυμάνσεων της αγοράς, σε σχέση με την ιστορική τους συμπεριφορά.

Για την χρήση που λήγει στις 31.12.2008, το όριο Αξίας σε Κίνδυνο (VAR limit) που έχει εγκριθεί από το Market Risk Committee (MRC) της μητρικής τράπεζας για την Εταιρεία, ανέρχεται σε 14 εκατ. €, για περίοδο 10 ημερών με πιθανότητα 99%. Το εν λόγω όριο αφορά τους κινδύνους τόσο του ενεργητικού (επενδύσεις) όσο και του παθητικού (ασφαλιστικές υποχρεώσεις), και αναθεωρείται σε ετήσια βάση για τα δεδομένα κάθε οικονομικής χρήσης.

#### (β) Συναλλαγματικός κίνδυνος-Ανάλυση ευαισθησίας

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει σημαντικό συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς στο τέλος της χρήσης το 85,7% του συνόλου των επενδυτικών της τοποθετήσεων ήταν σε Ευρώ. Ειδικότερα οι επενδυτικές τοποθετήσεις σε άλλα νομίσματα αθροιστικά αφορούσαν το 14,3% του συνόλου των επενδυτικών τοποθετήσεων: 8,5% σε USD, 5,8% σε RON.

Δεν συντρέχει λόγος για ανάλυση ευαισθησίας, καθώς η συναλλαγματική θέση της εταιρείας είναι συνεχώς αντισταθμισμένη (FX hedged).

#### (γ) Κίνδυνος Θέσης - Ανάλυση ευαισθησίας

Η συνολική έκθεσή σε μετοχικό κίνδυνο – ως % επί του συνόλου των επενδυτικών τοποθετήσεων – ανέρχεται σε 10,2% εκ των οποίων: 6,6% αφορούσε έκθεση σε μετοχικές αγορές

- 1,6% αφορούσε μετοχική έκθεση στον δείκτη ASE (Ελλάδα)
- 2,4% αφορούσε μετοχική έκθεση σε ευρωπαϊκούς δείκτες (κυρίως Γερμανία, Γαλλία & Ιταλία)
- 2,6% αφορούσε μετοχική έκθεση σε δείκτες άλλων χρηματοοικονομικών αγορών
- 3,6% αφορούσε έμμεση έκθεση σε αγορές ακινήτων (real estate), μέσω τοποθετήσεων ως εξής:
- 0,8% αφορούσε τοποθετήσεις σε REITS ευρωπαϊκών χωρών.
- 2,8% αφορούσε τοποθετήσεις σε Global Property Fund.

Με βάση το Πλαίσιο Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Κινδύνων που ακολουθεί η εταιρία, οι τοποθετήσεις της σε μετοχές και σε ακίνητα (real estate) δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το 15% του συνόλου των επενδύσεών της, για κάθε κατηγορία χωριστά.

Η εκτίμηση της αξίας σε κίνδυνο (VAR) με ημερομηνία 31.12.2008 ήταν € 7.723.651.

Το ποσό αυτό υποδηλώνει τη μέγιστη ζημία που μπορεί να υποστεί το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων, σε διάστημα 10 ημερών, με συντελεστή πιθανότητας 99%, με βάση το ιστορικό μεταβλητότητας των αγορών.

#### (γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρείας να εκπληρώνει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών εισροών και εκροών, καθώς και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων για τις τρέχουσες συναλλαγές. Προς το σκοπό αυτό, η Εταιρεία εκτιμά και συσχετίζει τις αναμενόμενες χρηματικές ροές που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού.

#### Ανάλυση απαιτήσεων σύμφωνα με την αναμενόμενη ημερομηνία ρευστοποίησης

31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	Μη δηλωθείσα λήξη	Σύνολο
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους	13.883	-	-	-	-	13.883
Απαιτήσεις από αντασφαλισμένους	-	555	-	-	-	555
Πράκτορες-Ασφαλειομεσίτες	-	10.068	-	-	-	10.068
Λοιπές απαιτήσεις	85	82	1.315	-	1.419	2.902
Φόρος Εισοδήματος Χρεωστικός	-	-	4.534	-	-	4.534
ΑΜΔΑ	-	-	-	-	635	635
Εκκρεμείς Ζημιές	-	-	-	-	5.403	5.403
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>13.968</b>	<b>10.705</b>	<b>5.849</b>	<b>0</b>	<b>7.457</b>	<b>37.979</b>

#### Ανάλυση υποχρεώσεων σύμφωνα με την ημερομηνία λήξης

31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	Μη δηλωθείσα λήξη	Σύνολο
Αντασφαλιστές	-	4.165	-	-	-	4.165
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	-	2.294	-	-	-	2.294
Φόροι-Τέλη	-	-	2.912	-	-	2.912
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	633	-	-	-	-	633
Προκαταβολές ασφαλιστρών	999	-	-	-	-	999
Πιστωτές Διάφοροι	-	2.197	-	-	-	2.197
Λοιπές υποχρεώσεις	1.490	-	-	-	1.491	2.981
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.122</b>	<b>8.656</b>	<b>2.912</b>	<b>0</b>	<b>1.491</b>	<b>16.180</b>



**5. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο ενσωμάτων παγίων
<b>Την 1η Ιανουαρίου 2007</b>				
Κόστος	138	6	961	1.105
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-20	-2	-541	-564
Αναπόσβεστη αξία	<b>118</b>	<b>4</b>	<b>420</b>	<b>542</b>
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007</b>				
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	118	4	420	542
Προσθήκες	19	2	99	120
Πωλήσεις	0	-2	-22	-24
Αποσβέσεις χρήσης	-12	0	-139	-150
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	<b>125</b>	<b>4</b>	<b>358</b>	<b>487</b>
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2007</b>				
Κόστος	137	4	497	637
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-12	0	-139	-150
Αναπόσβεστη αξία	<b>125</b>	<b>4</b>	<b>358</b>	<b>487</b>
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008</b>				
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	125	4	358	487
Προσθήκες	0	0	268	268
Πωλήσεις	0	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	-13	-1	-175	-189
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	<b>112</b>	<b>3</b>	<b>451</b>	<b>566</b>
<b>Την 31 Δεκεμβρίου 2008</b>				
Κόστος	125	4	626	755
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-13	-1	-175	-189
Αναπόσβεστη αξία	<b>112</b>	<b>3</b>	<b>451</b>	<b>566</b>

Η εύλογη αξία των ενσωμάτων παγίων πλησιάζει κατά πολύ την αναπόσβεστη αξία.

**6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πρόσκτησης**

	Λογισμικό	Αναπόσβεστα έξοδα πρόσκτησης & μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων προμηθειών	Σύνολο
<b>Την 1η Ιανουαρίου 2007</b>			
Κόστος	855	32.228	33.083
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις	-302	-9.191	-9.493
Αναπόσβεστη αξία	<b>553</b>	<b>23.037</b>	<b>23.590</b>
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007</b>			
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	553	23.037	23.590
Προσθήκες	246	12.848	13.094
Πωλήσεις / διαγραφές	-166	0	-166
Αποσβέσεις χρήσης:			0
- σε Κατάσταση Αποτελεσμάτων	-29	-5.334	-5.363
- σε Ίδια Κεφάλαια	0	0	0
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	<b>604</b>	<b>30.551</b>	<b>31.155</b>
<b>Την 1η Ιανουαρίου 2008</b>			
Κόστος	633	35.885	36.518
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις	-29	-5.334	-5.363
Αναπόσβεστη αξία	<b>604</b>	<b>30.551</b>	<b>31.155</b>
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008</b>			
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	604	30.551	31.155
Προσθήκες	140	11.184	11.324
Πωλήσεις / διαγραφές			0
Αποσβέσεις χρήσης:			0
- σε Κατάσταση Αποτελεσμάτων	-185	-5.716	-5.901
- σε Ίδια Κεφάλαια			0
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	<b>559</b>	<b>36.019</b>	<b>36.578</b>

Η εύλογη αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων πλησιάζει κατά πολύ την αναπόσβεστη αξία.

## 7. Συμμετοχές σε Θυγατρικές Εταιρείες

<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Στην αρχή της χρήσης	3.145	2.917
Αύξηση συμμετοχών λόγω αύξησης κεφαλαίου θυγατρικής	340	228
Μείωση συμμετοχών	0	0
<b>Στο τέλος της χρήσης</b>	<b>3.485</b>	<b>3.145</b>

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, οι οποίες δεν είναι εισηγμένες, αναλύονται ως εξής:

	2008		2007	
Επωνυμία εταιρείας	SC EFG EUROLIFE ASIGURARI VIATA	DE	SC EFG EUROLIFE ASIGURARI VIATA	DE
Ποσοστό Συμμετοχής	85%		85%	
Ποσό συμμετοχής	3.485		3.145	
Χώρα εγκατάστασης	Ρουμανία		Ρουμανία	
Τομέας δραστηριότητας	Ασφάλειες Ζωής		Ασφάλειες Ζωής	

Οι επενδύσεις στις θυγατρικές και συγγενείς Εταιρείες λογίζονται σε κόστος μείον απομείωση.

Η Εταιρεία δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όπως αυτό ορίζεται από το IAS 27 παρ.10.α καθώς είναι θυγατρική της EFG Eurobank Ergasias AE ( με ποσοστό συμμετοχής 100% ), η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις βάσει ΔΠΧΠ οι οποίες αναρτώνται στην ιστοσελίδα του διαδικτύου [www.eurobank.gr](http://www.eurobank.gr).

## 8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού αναλύονται παρακάτω ανά κατηγορία :

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη	17.595	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση	832.373	1.104.044
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	11.364	68.252
Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου	262.567	0
Δάνεια και απαιτήσεις (περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλίσεων - Σημείωση 9)	31.941	22.573
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>1.155.840</b>	<b>1.194.868</b>

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται σε κάθε μία από τις παραπάνω κατηγορίες αναλύονται στους παρακάτω πίνακες.

Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη

<b>Χρεωστικοί τίτλοι</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Ομόλογα Εξωτερικού	17.595	0
<b>Σύνολο</b>	<b>17.595</b>	<b>0</b>

Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση

<b>Συμμετοχικοί τίτλοι</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Αμοιβαία Κεφάλαια Εσωτερικού	2.410	13.226
Αμοιβαία Κεφάλαια Εξωτερικού	21.411	33.738
Αμοιβαία Κεφάλαια που οι ασφαλισμένοι φέρουν τον κίνδυνο	325.507	287.385
Μετοχές εσωτερικού	10.421	21.828
Μετοχές εξωτερικού	22.359	35.571
<b>Σύνολο</b>	<b>382.109</b>	<b>391.748</b>

**Χρεωστικοί τίτλοι**

<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	0	234.970
Εταιρικά Ομόλογα Εσωτερικού	407.745	429.230
Κυβερνητικά Ομόλογα Εξωτερικού	7.822	8.667
Εταιρικά Ομόλογα Εξωτερικού	34.697	39.429
<b>Σύνολο</b>	<b>450.264</b>	<b>712.296</b>

Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση

<b>832.373</b>	<b>1.104.044</b>
----------------	------------------

Οι χρεωστικοί τίτλοι αυτής της κατηγορίας περιλαμβάνουν χρεόγραφα : α) κυμαινόμενου επιτοκίου αξίας € 407.745 (2007 € 439.804 χιλιάδες) β) σταθερού επιτοκίου έως το 2017 αξίας € 34.323 χιλιάδες (2007 € 263.947 χιλιάδες) γ) σταθερού επιτοκίου έως 2027 αξίας € 8.196 χιλιάδες (2007 € 8.545 )

#### Οι συμμετοχικοί τίτλοι αναλύονται ως εξής

Περιγραφή τίτλου	31.12.2008		31.12.2007	
	Μερίδια- Τεμάχια	Αξία	Μερίδια- Τεμάχια	Αξία
Eurobank Δυναμικό Ευρωπαϊκό	6.235.949	3.911	6.235.949	8.309
Fortis FD (EU)	91.659	4.337	91.659	4.917
Eurobank Click Μικτό Εξωτερικού (U/L)	29.212.698	88.881	31.483.292	104.342
Eurobank Εταιρικών Ομολόγων Ομολογιακό Εξωτερικού (U/L)	29.213	88	12.947	107
Eurobank Bond Fund Ομολογιακό Εσωτερικό (U/L)	21.852	74	-	-
Eurobank Δυναμικό Ευρωπαϊκό Μετοχικό Εξωτερικού (U/L)	85.654	93	41.461	80
Eurobank Value Index Μετοχικό Εσωτερικού (U/L)	6.943	62	2.975	76
Eurobank Prime Εισοδήματος Μικτό (U/L)	4.053	11	1.496	5
Eurobank Prime Υπεραξίας Μετοχικό (U/L)	81.620	161	76.316	273
Eurobank Special Purp (U/L)	-	-	18.403.259	182.502
ALL WEATHER PLUS(Lux)	8.220	82	-	-
DUAL FORMULA(Lux)	6.543.161	47.592	-	-
SP.BLUE CHIPS PROTECT(Lux)	10.998.159	87.639	-	-
SP.BLUE CHIPS PROTECT II(Lux)	6.771.038	53.735	-	-
SP.BLUE CHIPS PROTECT III(Lux)	5.588.573	46.987	-	-
FUNDOSOF FUNDS EQUITY BLEND(Lux)	77.197	45	-	-
FUND OF FUNDS BRIC(Lux)	4.757	2	-	-
FUND OF FUND BALANCED BLEND(Lux)	65.012	57	-	-
Fortis WLD CCAP (USD)	288.128	5.913	286.603	10.982
Credit Suisse (USD)	1.064.726	9.660	1.068.933	22.756
Μετοχές Εσωτερικού	2.134.637	10.421	1.569.747	21.828
Μετοχές Εξωτερικού (EU)	857.147	11.824	652.697	18.180
Μετοχές Εξωτερικού (USD)	497.043	9.865	510.296	15.308
Μετοχές Εξωτερικού (Αυστραλίας)	-	-	-	-
Μετοχές Εξωτερικού (EU-Ρουμανία)	3.217.111	670	2.030.111	2.083
	<b>73.884.550</b>	<b>382.109</b>	<b>62.467.741</b>	<b>391.748</b>

#### Οι χρεωστικοί τίτλοι αναλύονται ως εξής

Περιγραφή τίτλου	31.12.2008		31.12.2007	
	Ονομαστική Αξία	Τρέχουσα Αξία	Ονομαστική Αξία	Τρέχουσα Αξία
Ο.Ε.Δ. Λήξης 06.07.2025 Σταθερού επιτοκίου	-	-	23.500	17.743
Ο.Ε.Δ. Λήξης 22.10.2022 Σταθερού επιτοκίου	-	-	131.500	145.991
Ο.Ε.Δ. Λήξης 25.07.2025 Κυμαινόμενου επιτοκίου	-	-	1.000	1.052
Ο.Ε.Δ. Λήξης 22.10.2019 Σταθερού επιτοκίου	-	-	60.750	70.184
EFG Hellas Cayman Λήξης 07.01.2016 Invest I	68.500	89.632	78.500	95.456
EFG Hellas Cayman Λήξης 23.01.2017 Invest II	67.700	75.959	73.700	76.390
EFG Hellas PLC Λήξης 15.12.2017 Invest III	77.400	82.470	83.000	82.710
EFG Hellas PLC Λήξης 11.04.2017 Invest IV	50.000	44.325	50.000	47.675
EFG Hellas PLC Λήξης 15.12.2017 Profit Lock II	56.700	52.561	60.200	61.585
EFG Hellas PLC Λήξης 15.12.2016 Profit Gold	68.000	62.798	70.000	65.415
Εταιρικά Ομόλογα Calyon Finance (Guernsey) LTD Σταθερού επιτοκίου	-	-	15.000	13.200
Εταιρικά Ομόλογα Banca Comerciala Romana (RON) Σταθερού επιτοκίου	5.584	5.584	5.395	16.828
Κυβερνητικά Ομόλογα Ρουμανίας Λήξης 25.10.2010	4.153	4.153	-	-
Κυβερνητικά Ομόλογα Ρουμανίας Λήξης 02.03.2012	2.199	2.199	-	-
Κυβερνητικά Ομόλογα Ρουμανίας Λήξης 11.06.2017	1.470	1.470	-	-
Εταιρικά Ομόλογα Dexia Credit	-	-	10.000	9.523
Εταιρικά Ομόλογα Λήξης 15.02.2027 Societe Generale	10.000	8.196	10.000	8.545
Ευρωπαϊκή Επενδυτική τράπεζα Λήξης 10.05.2014 Σταθερού	2.491	2.491	-	-
Εταιρικά Ομόλογα (Euro) Σταθερού επιτοκίου	1.500	1.366	-	-
Εταιρικά Ομόλογα (USD) Σταθερού επιτοκίου	15.983	17.059	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>431.680</b>	<b>450.264</b>	<b>672.545</b>	<b>712.296</b>

#### Εμπορικό χαρτοφυλάκιο

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Συμμετοχικοί τίτλοι</b>		
Μετοχές εσωτερικού	406	1.421
<b>Σύνολο</b>	<b>406</b>	<b>1.421</b>
<b>Χρεωστικοί τίτλοι</b>		
Εταιρικά Ομόλογα Εξωτερικού	10.958	66.831
<b>Σύνολο</b>	<b>10.958</b>	<b>66.831</b>
<b>Σύνολο Εμπορικού Χαρτοφυλακίου</b>	<b>11.364</b>	<b>68.252</b>

Οι χρεωστικοί τίτλοι αυτής της κατηγορίας περιλαμβάνουν χρεόγραφα : α) κυμαινόμενου επιτοκίου αξίας € 4.445 χιλιάδες (2007 € 60.289 χιλιάδες) β)

σταθερού επιτοκίου αξίας € 6.513 χιλιάδες (2006 € 6.542 )

Οι συμμετοχικοί τίτλοι αναλύονται ως εξής

Περιγραφή τίτλου	31.12.2008		31.12.2007	
	Μερίδια-Τεμάχια	Αξία	Μερίδια-Τεμάχια	Αξία
Μετοχές εσωτερικού	81.500	406	81.500	1.421
<b>Σύνολο</b>	<b>81.500</b>	<b>406</b>	<b>81.500</b>	<b>1.421</b>

Οι χρεωστικοί τίτλοι αναλύονται ως εξής

Περιγραφή τίτλου	31.12.2008		31.12.2007	
	Ονομαστική Αξία	Τρέχουσα Αξία	Ονομαστική Αξία	Τρέχουσα Αξία
EFG Hellas Cayman Λήξης 17.10.2023	-	-	20.000	20.092
EFG Hellas Cayman Λήξης 18.03.2025	-	-	20.000	16.256
EFG Hellas PLC Steepener Λήξης 25.10.2030	-	-	20.000	15.314
EFG Hellas PLC Convertible Λήξης 03.02.2011	-	-	-	-
EFG Hellas PLC Quanto Λήξης 30.03.2031	-	-	10.000	8.627
EFG Hellas PLC Basket Note Λήξης 30.05.2006	-	-	-	-
EFG HELLAS PLC Λήξης 11.06.12	-	-	2.106	1.829
EFG HELLAS PLC Λήξης 15.02.17	-	-	5.019	4.712
EFG HELLAS COMMODITY Λήξης 26.03.2012	5.000	4.445	-	-
EFG HELLAS PLC Λήξης 15.02.2017	4.226	4.226	-	-
EFG HELLAS PLC Λήξης 11.06.2012	2.287	2.287	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>11.513</b>	<b>10.958</b>	<b>77.126</b>	<b>66.831</b>

#### Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου

Χρεωστικοί τίτλοι	31.12.2008	31.12.2007
Ομόλογα Εσωτερικού	231.692	0
Ομόλογα Εξωτερικού	30.875	0
<b>Σύνολο</b>	<b>262.567</b>	<b>0</b>

Περιγραφή τίτλου	31.12.2008		31.12.2007	
	Ονομαστική Αξία	Τρέχουσα Αξία	Ονομαστική Αξία	Τρέχουσα Αξία
Ο.Ε.Δ. Λήξης 22.10.2022 Σταθερού επιτοκίου	131.500	144.608	-	-
Ο.Ε.Δ. Λήξης 22.10.2019 Σταθερού επιτοκίου	60.750	68.139	-	-
Ο.Ε.Δ. Λήξης 25.07.2025 Σταθερού επιτοκίου	1.000	1.013	-	-
Ο.Ε.Δ. Λήξης 06.07.2025 Κυμαινόμενου επιτοκίου	23.500	17.932	-	-
CALYON Λήξης 07.07.2026 Σταθερού επιτοκίου	15.000	12.093	-	-
DEXIA CREDIT Λήξης 31.05.2017 Κυμαινόμενου επιτοκίου	10.000	9.267	-	-
DEUTSCHE BANK Λήξης 30.03.2031 Σταθερού επιτοκίου	10.000	9.515	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>251.750</b>	<b>262.567</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη	Διαθέσιμα προς πώληση	Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2007</b>	-	884.037	83.591	-	967.629
Προσθήκες	-	443.980	57.559	-	501.539
Προσθήκες σε συμμετοχές	-	65	-	-	65
Μειώσεις (πωλήσεις και ρευστοποιήσεις)	-	-186.257	-64.673	-	-250.930
Πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) από:					
- πώληση συμμετοχικών τίτλων	-	7.946	162	-	8.108
- πώληση χρεωστικών τίτλων	-	3.327	-197	-	3.130
- αποτίμηση συμμετοχικών τίτλων (Σημείωση 26)	-	-19.302	14	-	-19.287
- αποτίμηση χρεωστικών τίτλων (Σημείωση 26)	-	-29.753	-8.205	-	-37.958
<b>Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>0</b>	<b>1.104.044</b>	<b>68.252</b>	<b>0</b>	<b>1.172.295</b>
<b>Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου 2008</b>	<b>0</b>	<b>1.104.044</b>	<b>68.252</b>	<b>0</b>	<b>1.172.295</b>
Προσθήκες	18.222	602.199	1.032.467	285.765	1.938.653
Προσθήκες σε συμμετοχές	-	25	-	-	25
Μειώσεις (πωλήσεις και ρευστοποιήσεις)	-	-767.760	-1.080.670	-675	-1.849.105
Πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημιές) από:					
- πώληση συμμετοχικών τίτλων	-	2.220	129	-	2.349
- πώληση χρεωστικών τίτλων	-	503	-18.969	-	-18.466
- αποτίμηση συμμετοχικών τίτλων (Σημείωση 26)	-	-111.543	-1.015	-	-112.558
- αποτίμηση χρεωστικών τίτλων (Σημείωση 26)	-627	2.685	11.172	-22.524	-9.295
<b>Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>17.595</b>	<b>832.373</b>	<b>11.364</b>	<b>262.567</b>	<b>1.123.899</b>

**Χρεωστικοί τίτλοι δανειακού χαρτοφυλακίου**

Η λογιστική αξία των τίτλων που έχουν μεταφερθεί από το διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο, στις 01.07.08 & 01.10.2008 ανέρχεται σε € 49,429 και € 253,552 εκατ. (εύλογη αξία: € 40,008 εκατ. και € 239,242 εκατ. ). Για την περίοδο από 01.01.2008 έως 30.06.2008 και 30.09.2008 αντιστοιχα ζημιές ύψους € 7,065 εκατ. και € 10,732 εκατ. μετά από φόρους προέρχονται από μεταβολές στην εύλογη αξία των τίτλων αυτών, σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο και αναγνωρίζονται στο αποθεματικό αναπροσαρμογής για το χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων. Εάν δεν είχε πραγματοποιηθεί η παραπάνω μεταφορά, μεταβολές στην εύλογη αξία τους σχετικά με πιστωτικό κίνδυνο για την περίοδο 01.07.2008 και 01.10.2008 έως 31.12.2008, θα είχαν ως αποτέλεσμα € 11,350 εκατ. και € 7,308 εκατ. ζημία μετά από φόρους, αναγνωρισμένη στο αποθεματικό αναπροσαρμογής για το χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων .

**9. Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστών**

Οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων και απαιτήσεων ασφαλιστών αναλύονται ως εξής :

<b>Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους	4.455	3.468
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους -συνδεδεμένες επιχειρήσεις	9.427	8.433
Απαιτήσεις από αντασφαλισμένους-συνδεδεμένες επιχειρήσεις	555	230
Πράκτορες Ασφαλειομεσίτες	5.131	3.327
Δεδουλευμένοι τόκοι	4.937	5.752
Λοιπά Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	1.504	144
Φόρος Εισοδήματος χρεωστικός	4.534	0
Λοιπές απαιτήσεις	1.397	1.219
	<b>31.941</b>	<b>22.573</b>

Ο χρεωστικός φόρος εισδήματος προκύπτει ως αποτέλεσμα της αυξημένης προκαταβολής φόρου σε σχέση με την τρέχουσα φορολογική υποχρέωση.

Οι λογιστικές αξίες των απαιτήσεων από ασφάλιστρα αλλά και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζουν πάρα πολύ τις εύλογες αξίες τους.

Υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου ως προς τις απαιτήσεις από ασφάλιστρα, καθώς οι απαιτήσεις ασφαλιστών από τη μητρική αντιπροσωπεύουν το 26% (2007: 34%). Ωστόσο η διοίκηση δεν αναμένει ζημιές από αδυναμία εξόφλησης οφειλών λόγω της υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας της μητρικής.

**10. Παράγωγα**

Η Εταιρεία την 31.12.2008 διατηρούσε παράγωγα. Το κονδύλι των € 52 χιλ. αφορά στην Παρούσα Αξία απαιτήσεων από Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης.

**11. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής :

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Ταμείο	18	12
Τρεχούμενος	2.755	5.992
Καταθέσεις Όψεως	4.566	4.695
Προθεσμιακές καταθέσεις	97.111	28.399
Καταθέσεις δεσμευμένες για παράγωγα	1.268	1.130
	<b>105.718</b>	<b>40.228</b>

Από τις παραπάνω καταθέσεις όψεως και προθεσμίας συνολικού ποσού € 102.945 χιλιάδες ποσό € 8.675 χιλιάδες (2007: € 14.473 χιλιάδες) αφορά σε προϊόντα Unit Linked για τα οποία οι ασφαλισμένοι φέρουν τον κίνδυνο. Οι προθεσμιακές καταθέσεις δεν ξεπερνούν σε διάρκεια τις 30 ημέρες.

Το μεσοσταθμικό αποτελεσματικό επιτόκιο των προθεσμιακών καταθέσεων κατά τη διάρκεια της χρήσης, ήταν 3,96%.

Υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου ως προς τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας, τα οποία έχουν κατατεθεί σε λογαριασμούς της

μητρικής εταιρείας. Ωστόσο η διοίκηση δεν αναμένει η συγκέντρωση αυτή να επιφέρει ζημιές, λόγω της υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας της μητρικής.

**12. Μετοχικό Κεφάλαιο, διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο**

Ο συνολικός αριθμός εγκεκριμένων κοινών ονομαστικών μετοχών είναι 598.000 μετοχές με ονομαστική αξία € 29,35 ανά μετοχή. Το σύνολο των κοινών ονομαστικών μετοχών έχει εκδοθεί και το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο. Η Εταιρεία δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών. Η ανάλυση της μεταβολής του μετοχικού κεφαλαίου και της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο έχει ως εξής :

	Κοινές Μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
<b>Υπόλοιπα 01.01.2007</b>	<b>1.468</b>	<b>0</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	5.000	17.000
<b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b>	<b>6.468</b>	<b>17.000</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2008</b>	<b>6.468</b>	<b>17.000</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	11.084	42.287
<b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>	<b>17.551</b>	<b>59.287</b>

Η Έτησια Τακτική Γενική Συνέλευση της 24.04.2008 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των € 2.367 χιλιάδων με την έκδοση 80.640 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 29,35. Οι ανωτέρω μετοχές διατέθηκαν στην τιμή των € 141,65 ανά μετοχή. Η συνολική διαφορά υπέρ το άρτιο, ύψους € 9.056 χιλιάδων εμφανίζεται στον λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Με την από 29 Δεκεμβρίου 2008 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των 8.716 χιλιάδες ευρώ, με την έκδοση 297.000 νέων κοινών, ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 29,35€. Οι ανωτέρω μετοχές διατέθηκαν στην τιμή των

141,65€ η κάθε μία. Η συνολική υπέρ το άρτιο αξία των 33.353 χιλιάδων ευρώ ήχθη στο λογαριασμό «Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο».

Κατόπιν των παραπάνω αυξήσεων, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέρχεται πλέον σε € 17.551 χιλιάδες διαριζούμενο σε 598.000, μετοχές, ονομαστικής αξίας € 29,35 η κάθε μία, οι οποίες θα ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο, την Τράπεζα με την επωνυμία «EFG Eurobank Ergasias AE».

### 13. Αποθεματικά

	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα 01.01.2007</b>	<b>5.870</b>	<b>27.568</b>	<b>10.089</b>	<b>-3.323</b>	<b>40.203</b>
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού βάσει Ν400/1970 άρθρου 18	7.144	0	0	0	7.144
Διαφορά αποθεματικών από κέρδη χρήσης 2006 και διανομής μερίσματος	0	-26.003	0	0	-26.003
Διαφορά αποθεματικών ειδικών διατάξεων νόμων	0	0	8.718	0	8.718
Αποτίμηση Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ	0	0	0	-28.393	-28.393
Αναβαλλόμενος φόρος	0	0	0	4.648	4.648
<b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b>	<b>13.014</b>	<b>1.565</b>	<b>18.807</b>	<b>-27.069</b>	<b>6.316</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2008</b>	<b>13.014</b>	<b>1.565</b>	<b>18.807</b>	<b>-27.069</b>	<b>6.316</b>
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού βάσει Ν400/1970 άρθρου 18	5.143				5.143
Διαφορά αποθεματικών από κέρδη χρήσης 2007 και διανομής μερίσματος		-7.024			-7.024
Διαφορά αποθεματικών ειδικών διατάξεων νόμων			3.419		3.419
Αποτίμηση Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ				-55.232	-55.232
Αναβαλλόμενος φόρος				-468	-468
<b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>	<b>18.157</b>	<b>-5.459</b>	<b>22.226</b>	<b>-82.769</b>	<b>-47.846</b>

Το τακτικό αποθεματικό έχει σχηματισθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 400/1970 αρθ.18, υπολογισμένο στο 20% των ετήσιων καθαρών κερδών όπως αυτά προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Αυτό το αποθεματικό δεν μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους της εταιρείας εξαριζόμενης της περίπτωσης ρευστοποίησης

Τα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων είναι αποθεματικά για οποία θα προκύψει φόρος εάν αποφασιστεί η διανομή τους, με τον εκάστοτε συντελεστή φορολογίας εισοδήματος της περιόδου στην οποία θα γίνει η διανομή τους.

Τα λοιπά αποθεματικά είναι αποθεματικά αποτίμησης του ΔΠΠ χαρτοφυλακίου χρεωγράφων, στα οποία περιλαμβάνεται και ο αντίστοιχος αναβαλλόμενος φόρος.

### 14. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία ελέγχεται πλήρως από τη μητρική της, τράπεζα EFG Eurobank Ergasias AE, στην οποία ανήκει και το 100% του μετοχικού κεφαλαίου. Η τελική μητρική είναι η Εταιρεία με την επωνυμία EFG European Financial Group. Η ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη για τις περιόδους 01.01 – 31.12.2008 και 01.01 – 31.12.2007 έχει ως ακολούθως :

	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	2008	2007	2008	2007
Καταθέσεις Όψεως	8.589	11.817	0	0
Προθεσμιακές καταθέσεις	97.111	28.399	0	0
Οφειλές ασφαλιστρων Ζωής	8.389	8.384	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>114.090</b>	<b>48.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### ΜΗΤΡΙΚΗ

	Έσοδα		Έξοδα	
	2008	2007	2008	2007
Τόκοι από ρέπος και καταθέσεις	2.829	1.039		
Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής	34.006	29.475	Έξοδα θεματοφυλακής	392 535
Έσοδα από ενοίκια	21	124	Ζημιές ασφαλιστηρίων συμβολαίων ζωής	18.365 16.656
			Ενοίκιο Porto Center & Θυρίδα	7 6
			Διάφορα τραπεζικά έξοδα	12 8
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>36.857</b>	<b>30.638</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>18.775 17.206</b>

**ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

	Απαιτήσεις		Υποχρεώσεις	
	2008	2007	2008	2007
Ομόλογα	413.088	496.061	Προμήθειες σε Open 24 Asset Management / Προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.019 1.667
Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής	368	8	Προμήθειες σε EFG Ασφαλιστικές Υπηρεσίες ΑΕΜΑ	22 39
Προμήθειες ΑΕΔΑΚ	401	400	Business Services	36 7
Προμήθειες Αμοιβαίων Κεφαλαίων ΑΕΔΑΚ Lux	769	606	Business Exchange	1 0
Υπόλοιπο από αντασφάλιση με EFG Eurolife ΑΕΓΑ	283	123		0 6
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>414.910</b>	<b>497.197</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.078 1.719</b>

	Έσοδα		Έξοδα	
	2008	2007	2008	2007
Έσοδα από τόκους ομολόγων	3.227	5.067	Προμήθειες από πώληση μετοχών (EFG Securities)	3 66
Προμήθειες Αμοιβαίων Κεφαλαίων ΑΕΔΑΚ	1.666	2.084	Προμήθειες σε Open 24 & EFG Ασφαλιστικές Υπηρεσίες ΑΕΜΑ	10.550 8.353
Προμήθειες Αμοιβαίων Κεφαλαίων ΑΕΔΑΚ Lux	4.396	606	Προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου Asset Management	121 188
Κέρδη/Ζημιές από πώληση Ομολόγων	-14.427	0	Αντασφάλιστρα / EFG Eurolife ΑΕΓΑ	442 732
Ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής	1.787	1.042	Έξοδα Διαχείρισης Μισθοδοσίας- Προμηθειών	12 19
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-3.351</b>	<b>8.799</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>11.128 9.359</b>

Δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου σχετικά με δάνεια και απαιτήσεις, καθώς η Εταιρεία έχει ένα μεγάλο αριθμό από διασκορπισμένους οφειλέτες.

Παροχές προς τα βασικά μέλη της διοίκησης της Εταιρείας (συμπεριλαμβανομένων μελών του Διοικητικού συμβουλίου) :

Κατά τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008 οι παροχές προς τα βασικά μέλη της διοίκησης της Εταιρείας ήταν € 1.749.411 (2007 : € 1.480.678).

**15. Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις**

Οι απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις αφορούν στη συμμετοχή των αντασφαλιστών στα αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών και εκκρεμών ζημιών.

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Από αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών	635	493
Από εκκρεμείς ζημιές	5.403	3.832
	<b>6.039</b>	<b>4.325</b>

Υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου, καθώς οι απαιτήσεις από μία αντασφαλιστική εταιρεία αντιπροσωπεύει το 72% (2007: 72%). Ωστόσο η διοίκηση δεν αναμένει ζημιές από αδυναμία εξόφλησης οφειλών λόγω της υψηλής πιστοληπτικής της ικανότητας.

## 16. Ασφαλιστικές προβλέψεις

### Μεταβολές στις ασφαλιστικές προβλέψεις και την αναλογία αντασφαλιστών

#### α) Ζημιές και έξοδα ζημιών

	2008			2007		
	Ιδία Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο	Ιδία Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου</b>						
Αναγγελθείσες ζημιές	7.524	3.832	11.356	4.347	2.301	6.647
Μη δηλωθείσες	286	0	286	682	0	682
Σύνολο αρχής χρήσης	<b>7.810</b>	<b>3.832</b>	<b>11.641</b>	<b>5.029</b>	<b>2.301</b>	<b>7.329</b>
Πληρωμές για ζημιές που έκλεισαν μέσα στη χρήση	1.949	1.151	3.100	1.696	1.217	2.913
<b>Αύξηση προβλέψεων:</b>						
- Από ζημιές κλειόμενης χρήσης	3.883	2.445	6.327	2.783	981	3.764
- Από ζημιές προηγούμενων χρήσεων	623	278	901	1.408	1.767	3.175
<b>Σύνολο τέλους χρήσης</b>	<b>10.367</b>	<b>5.404</b>	<b>15.770</b>	<b>7.524</b>	<b>3.832</b>	<b>11.356</b>
<b>Αναγγελθείσες ζημιές</b>	<b>10.367</b>	<b>5.403</b>	<b>15.770</b>	<b>7.524</b>	<b>3.832</b>	<b>11.356</b>
Μη δηλωθείσες	319	0	319	286	0	286
<b>Σύνολο τέλους χρήσης</b>	<b>10.685</b>	<b>5.403</b>	<b>16.089</b>	<b>7.810</b>	<b>3.832</b>	<b>11.641</b>

#### β) Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα σφάλιστρα και λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις

Η κίνηση της χρήσης αναλύεται παρακάτω:

	2008			2007		
	Ιδία Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο	Ιδία Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου</b>						
<b>Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα σφάλιστρα</b>						
<b>Στην αρχή της χρήσης</b>	<b>7.340</b>	<b>493</b>	<b>7.833</b>	6.212	358	6.570
Αύξηση στη χρήση	632	142	774	1.128	135	1.263
Μείωση στη χρήση	0	0	0	0	0	0
<b>Στο τέλος της χρήσης</b>	<b>7.972</b>	<b>635</b>	<b>8.607</b>	<b>7.340</b>	<b>493</b>	<b>7.833</b>
<b>Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις</b>						
<b>Στην αρχή της χρήσης</b>	<b>459.938</b>	<b>0</b>	<b>459.938</b>	402.960	0	402.960
Αύξηση στη χρήση	21.185	0	21.185	56.979	0	56.979
Μείωση στη χρήση	0	0	0	0	0	0
<b>Στο τέλος της χρήσης</b>	<b>481.123</b>	<b>0</b>	<b>481.123</b>	<b>459.938</b>	<b>0</b>	<b>459.938</b>

#### **Ασφαλιστικές Προβλέψεις**

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Αναλογιστικά αποθέματα ασφαλειών ζωής-ιδία κράτηση	480.372	459.914
Εκκρεμείς αποζημιώσεις-ιδία κράτηση	10.685	7.810
Εκκρεμείς αποζημιώσεις-αναλογία αντασφαλιστών	5.403	3.832
Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα σφάλιστρα-ιδία κράτηση	7.972	7.340
Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα σφάλιστρα-αναλογία αντασφαλιστών	635	493
Απόθεμα για επιστροφές ασφαλιστρών	739	0
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	13	24
<b>Σύνολο Αποθεμάτων Ασφαλίσεων Ζωής</b>	<b>505.819</b>	<b>479.413</b>

Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής που οι ασφαλιζόμενοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο

484.050

456.684

#### **Σύνολο Προβλέψεων**

**989.869**

**936.097**

Σχετικά με τα ποσά που αναφέρονται στην ίδια κράτηση :

-Η μεταβολή των αποθεμάτων ασφαλειών ζωής, και των λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων στη κατάσταση αποτελεσμάτων εμφανίζεται στη «Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων» σημείωση 29

-Η μεταβολή των εκκρεμών αποζημιώσεων στη κατάσταση αποτελεσμάτων εμφανίζεται στις «Ασφαλιστικές αποζημιώσεις» σημείωση 30

-Τέλος η μεταβολή των προβλέψεων για μη δεδουλευμένα σφάλιστρα στη κατάσταση αποτελεσμάτων εμφανίζεται στα «Δεδουλευμένα σφάλιστρα» σημείωση 22



Ασφαλιστικές Προβλέψεις την 31/12/2008	Maturity Analysis					Μη δηλωθείσα λήξη	Σύνολο
	0-1 έτη	1-3 έτη	3-5έτη	5-10έτη	>10 ετών		
Εκκρεμείς Αποζημιώσεις	11.424	4.346	-	-	-	-	15.770
IBNR	319	-	-	-	-	-	319
Απόθεμα Μη Δεδουλευμένων	8.607	-	-	-	-	-	8.607
Μαθηματικά Απόθεματα							
Κλάδος I	3.635	65	7.371	128.935	340.365	-	480.372
Κλάδος III	-	-	-	734.208	364	-	734.572
Κλάδος VII2	-	-	-	-	751	-	751
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>23.985</b>	<b>4.411</b>	<b>7.371</b>	<b>863.143</b>	<b>341.480</b>	<b>0</b>	<b>1.240.391</b>

**17. Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις, όπου οι ασφαλισμένοι φέρουν τον κίνδυνο	253.165	275.189

Οι προσφερόμενες από την Εταιρεία παροχές των επενδυτικών συμβάσεων Unit Linked, όπου οι ασφαλιζόμενοι φέρουν τον κίνδυνο βασίζονται στις αποδόσεις συγκεκριμένων χρεωγράφων, χρεωστικών τίτλων και παραγώγων.

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από επενδυτικές συμβάσεις, όπου οι ασφαλισμένοι φέρουν τον κίνδυνο και αφορούν σε προϊόντα Unit Linked επιμετρώνται σε συνάρτηση με τα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία των συμβάσεων αυτών. Μεταβολές του πιστωτικού κινδύνου των περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού δεν επηρεάζουν την επιμέτρηση των υποχρεώσεων των επενδυτικών συμβάσεων Unit Linked.

Η αξία κατά τη λήξη αυτών των επενδυτικών υποχρεώσεων προσδιορίζεται από την εύλογη αξία των αντίστοιχων περιουσιακών στοιχείων κατά την ημερομηνία λήξης τους.

**18. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Αντασφαλιστές	3.893	3.482
Αντασφαλιστές - συνδεδεμένες επιχειρήσεις	272	107
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	1.239	1.251
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες - συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.055	1.667
Φόροι-Τέλη	2.912	6.452
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	633	786
Προκαταβολές ασφαλιστρών	999	545
Πιστωτές Διάφοροι	2.197	1.326
Λοιπές υποχρεώσεις	2.981	1.278
	<b>16.180</b>	<b>16.894</b>

**19. Υποχρεώσεις στο προσωπικό**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών-παροχών</b>		
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	183	137
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	80	38
Λοιπές ασφαλιστικές υποχρεώσεις στο προσωπικό	49	0
Υποχρεώσεις σε προσωπικό IAS 19	11	8
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>323</b>	<b>183</b>

Η πρόβλεψη για αποζημίωση αποχώρησης προσωπικού υπολογίζεται όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.9. Η πρόβλεψη υπολογίζεται με :

	2008	2007
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	5,25%	4,90%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,50%	3,50%
Πληθωρισμός	2,50%	2,50%

## 20. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενης φορολογίας (απαίτηση τόσο για το 2008 όσο και για το 2007) παρουσιάζεται παρακάτω :

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Υπόλοιπο 1ης Ιανουαρίου</b>	<b>9.362</b>	<b>2.048</b>
Πίστωση (χρέωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-2.661	2.666
Χρέωση στην καθαρή θέση	-468	4.648
Πίστωση στην καθαρή θέση	0	0
<b>Υπόλοιπο 31ης Δεκεμβρίου</b>	<b>6.232</b>	<b>9.362</b>
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου διακρατούμενου έως τη λήξη	125	0
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	657	5.755
Αποτίμησης εμπορικού χαρτοφυλακίου	120	2.939
Αποτιμήσεις χρεωστικών τίτλων δανειακού χαρτοφυλακίου	4.505	0
Προμήθειες παραγωγής	48	52
Αποτίμηση παραγώνων	0	0
Συνταξιοδότηση προσωπικού	44	35
Λοιπές προβλέψεις προσωπικού	33	30
Συναλλαγματικές διαφορές Ομολόγων	700	551
<b>Αναβαλλόμενη φορολογία απαίτηση (υποχρέωση)</b>	<b>6.232</b>	<b>9.362</b>

## 21. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν εκκρεμούν αγωγές κατά της Εταιρείας ούτε λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις την 31.12.2008 που θα επηρεάσουν την οικονομική της θέση. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη χρήση 2000 και μετά. Η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές διαφορές όταν οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις καταστούν οριστικές.

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

	2008			2007		
	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Σύνολο	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Σύνολο
Μέχρι και το 1 <sup>ο</sup> έτος	381	137	519	535	126	661
Μετά το 1 <sup>ο</sup> έτος μέχρι και 5 έτη	1.643	232	1.875	2.324	259	2.583
Περισσότερο από 5 έτη	1.885	0	1.885	3.024	0	3.024
<b>Σύνολο</b>	<b>3.909</b>	<b>369</b>	<b>4.278</b>	<b>5.883</b>	<b>385</b>	<b>6.268</b>

## 22. Δεδουλευμένα ασφάλιστρα

	31.12.2008	31.12.2007
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	256.053	371.263
Απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων από πρωτασφαλίσεις	-2.650	-1.142
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	253.403	370.120
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	746	817
Απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων από αναλήψεις	2.018	15
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	2.765	831
Σύνολο δεδουλευμένων ασφαλίσεων	256.168	370.952
Μείον αντασφάλιστρα	-15.662	-12.651
<b>Καθαρά ασφάλιστρα</b>	<b>240.506</b>	<b>358.301</b>

## 23. Δικαιώματα και λοιπά έσοδα

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Ασφαλιστικών συμβολαίων</b>		
Δικαιώματα ασφαλιστικών συμβολαίων	62	45
Προμήθειες επί αντασφαλιστικών συμβολαίων	4.819	4.234
	<b>4.881</b>	<b>4.280</b>
<b>Ασφαλιστικών προϊόντων</b>		
Προμήθειες επί εργασιών Αμοιβαίων Κεφαλαίων UL προϊόντων	4.622	2.689
Προμήθειες διαχείρισης UL προϊόντων Εσωτ. Μεταβλ. Κεφαλαίου	3.521	13.248
Προμήθειες εξαγορών UL προϊόντων	319	168
Διαχείριση Ομαδικού Συμβολαίου 1067	26	
Έσοδα ειδικής ρήτρας	7	2
	<b>8.494</b>	<b>16.106</b>

**Επενδυτικών προϊόντων**

Προμήθειες επί εργασιών Αμοιβαίων Κεφαλαίων UL προϊόντων	6	4
Προμήθειες διαχείρισης UL προϊόντων Εσωτ. Μεταβλ. Κεφαλαίου	2.764	7.541
Προμήθειες εξαγορών UL προϊόντων	373	386
	<b>3.143</b>	<b>7.932</b>
<b>Σύνολο δικαιωμάτων και λοιπών εσόδων</b>	<b>16.517</b>	<b>28.317</b>

**24. Έσοδα Επενδύσεων**

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη</b>		0
Τόκοι χρεωστικών τίτλων	462	0
	<b>462</b>	<b>0</b>

**Έσοδα Επενδύσεων χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση**

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Μερίσματα συμμετοχικών τίτλων	1.475	1.239
Κέρδος Κεφαλαίου	287	0
Επανεπενδύσεις Μερισμάτων	100	0
Τόκοι χρεωστικών τίτλων	881	13.155
	<b>2.742</b>	<b>14.394</b>

**Έσοδα Επενδύσεων εμπορικού χαρτοφυλακίου**

Μερίσματα συμμετοχικών τίτλων	48	4
Τόκοι χρεωστικών τίτλων	2.456	5.145
Τόκοι καταθέσεων & χρηματικών διαθεσίμων	3.095	1.544
	<b>5.598</b>	<b>6.693</b>

**Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου**

Τόκοι καταθέσεων & χρηματικών διαθεσίμων	12.913	0
	<b>12.913</b>	<b>0</b>

**Σύνολο**

	<b>21.716</b>	<b>21.087</b>
--	---------------	---------------

**25. Πραγματοποιηθέντα κέρδη χαρτοφυλακίου**

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Πραγματοποιηθέντα κέρδη χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση</b>		
Κέρδη από πώληση συμμετοχικών τίτλων	2.220	7.933
Κέρδη από πώληση χρεωστικών τίτλων	246	346
	<b>2.467</b>	<b>8.279</b>
<b>Πραγματοποιηθέντα κέρδη εμπορικού χαρτοφυλακίου</b>		
Κέρδη από πώληση συμμετοχικών τίτλων	129	175
Έξοδα από πώληση συμμετοχικών τίτλων	-60	-285
Ζημιές από πώληση χρεωστικών τίτλων	-14.350	-197
	<b>-14.281</b>	<b>-308</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>-11.815</b>	<b>7.971</b>

**26. Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου**

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Αποτίμηση AFS χαρτοφυλακίου</b>		
<b>Αποτελέσματα συμμετοχικών τίτλων</b>		
- Μετοχές	-1.929	0
	<b>-1.929</b>	<b>0</b>

**Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου**

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Αποτελέσματα συμμετοχικών τίτλων</b>		
- Μη ρευστοποιηθείσες υπεραξίες επενδύσεων UL προϊόντων	-67.797	-8.697
- Μετοχές	-1.015	14
	<b>-68.812</b>	<b>-8.683</b>

**Αποτελέσματα χρεωστικών τίτλων**

- Λοιπά Ομόλογα	11.200	-8.205
	<b>11.200</b>	<b>-8.205</b>

<b>Σύνολο</b>	<b>-57.612</b>	<b>-16.888</b>
---------------	----------------	----------------

<b>Σύνολο αποτίμησης χαρτοφυλακίου</b>	<b>-59.541</b>	<b>-16.888</b>
--	----------------	----------------

**27. Κέρδη (ζημιές) παραγωγών**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Κέρδη (ζημιές) παραγωγών	-4.619	2.464
Προμήθειες παραγωγών	-66	-76
Αποτίμηση παραγωγών	52	0
<b>Σύνολο</b>	<b><u>-4.633</u></b>	<b><u>2.313</u></b>

**28. Λοιπά έσοδα**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Έσοδα ενοικίων	24	140
Λοιπά έσοδα	3.037	464
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.062</u></b>	<b><u>604</u></b>

**29. Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Μαθηματικά αποθέματα κλάδου ζωής	20.023	51.532
Μεταβολή προϊόντος υπέρ απόδοσης μαθηματικού αποθέματος	712	6.450
Προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής που οι ασφαλιζόμενοι φέρουν τον κίνδυνο (UL)	31.613	222.299
	<b><u>52.348</u></b>	<b><u>280.282</u></b>

**30. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις**

<b>Ασφαλιστικές αποζημιώσεις προς ασφαλισμένους</b>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου ζωής	94.718	57.002
Μεταβολή αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών	4.447	4.312
	<b><u>99.165</u></b>	<b><u>61.314</u></b>

**Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου ζωής	6.391	4.696
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών	1.572	1.531
	<b><u>7.963</u></b>	<b><u>6.227</u></b>

**Ασφαλιστικές αποζημιώσεις ( ίδια κράτηση)**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου ζωής (Ιδία Κράτηση)	88.327	52.306
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών (Ιδία Κράτηση)	2.875	2.781
	<b><u>91.202</u></b>	<b><u>55.087</u></b>

**31. Άμεσα έξοδα παραγωγής**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Προμήθειες παραγωγής	16.010	12.914
Απόσβεσεις χρήσης εξόδων πρόσκτησης (σημ. 6)	5.716	5.334
Εισφορές ασφαλιστικών ταμείων	2.496	2.495
Τόκοι αποθεμάτων αντασφαλιστών	173	107
<b>Υποσύνολο</b>	<b><u>24.396</u></b>	<b><u>20.850</u></b>

Κεφαλαιοποιούμενα έξοδα πρόσκτησης (προσθήκες)

	-7.766	-9.847
<b>Σύνολο</b>	<b><u>16.630</u></b>	<b><u>11.002</u></b>

**32. Λοιπά έξοδα**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Δαπάνες προσωπικού (σημ.33)	5.621	4.648
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	2.044	2.141
Φόροι τέλη	16	73
Αποσβέσεις (σημ 5,6)	375	368
Φύλακτρα τραπεζών & έξοδα θεματοφυλακής	371	356
Λοιπά	6.338	3.123
<b>Υποσύνολο</b>	<b><u>14.764</u></b>	<b><u>10.709</u></b>

Κεφαλαιοποιούμενα έξοδα πρόσκτησης (προσθήκες)

	-3.418	-3.001
<b>Σύνολο</b>	<b><u>11.346</u></b>	<b><u>7.708</u></b>

**Γενικό Σύνολο**

	<b><u>27.976</u></b>	<b><u>18.710</u></b>
--	----------------------	----------------------

**33. Δαπάνες προσωπικού**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Μισθοί – Επιδόματα προσωπικού	3.550	2.952
Μπόνους	910	705
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	695	556
Λοιπές αποζημιώσεις στο προσωπικό	146	36
Καθορισμένες παροχές και λοιπές δαπάνες	320	399
<b>Σύνολο</b>	<b><u>5.621</u></b>	<b><u>4.648</u></b>

**34. Φόρος εισοδήματος**

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Τρέχων φόρος εισοδήματος χρήσης	6.042	12.661
Αναβαλλόμενη φορολογία και λοιποί φόροι (σημ. 20)	2.909	-2.433
	<u>8.952</u>	<u>10.228</u>

Ο Ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2008 είναι 25% (2007: 25%). Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για τα κέρδη πριν τους φόρους με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Κέρδη προ φόρων	34.285	47.626
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας	8.571	11.906
<u>Φορολογική επίδραση:</u>		
Δαπανών που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	1.440	1.018
Εσόδων που δεν φορολογούνται	-1.060	-2.700
Φόρος εισοδήματος από ακίνητα	1	4
	<u>8.952</u>	<u>10.228</u>

Η σημαντική μεταβολή της φορολογικής επίδρασης των εσόδων που δεν φορολογούνται οφείλεται στη μείωση των εσόδων από επενδύσεις που σημειώθηκε στη χρήση 2008 σε σχέση με τη χρήση 2007.

**35. Μερίσματα**

Τα τελικά μερίσματα δεν λογιστικοποιούνται εάν δεν έχουν εγκριθεί από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η Γενική συνέλευση της 24.04.2008 αποφάσισε τη καταβολή μερίσματος ποσού € 21.000 χιλιάδες για το 2007. Το μερίσμα της χρήσης 2008 υπόκειται στην έγκριση της επερχόμενης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

**36. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.**

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού της Εταιρείας που να έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.