

## **EFG Eurolife ΑΕΑΖ**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα  
Χρηματοοικονομικής Αναφοράς  
για τη χρήση που έληξε την  
31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010

Διεύθυνση έδρας : Λ.Συγγρού 209-211, 17121 Νέα Σμύρνη  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 17288/05/Β/88/007

<b>Περιεχόμενα</b>	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 συνολικών εσόδων</u>	8
<u>Κατάσταση μεταβολών Καθαρής θέσης</u>	9
<u>Κατάσταση ταμειακών ροών</u>	10
<u>1. Γενικές Πληροφορίες</u>	11
<u>2. Βασικές λογιστικές αρχές</u>	11
<u>2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων</u>	11
<u>2.2 Ξένο νόμισμα</u>	13
<u>2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία</u>	13
<u>2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία</u>	13
<u>2.5 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού</u>	13
<u>2.6 Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού</u>	14
<u>2.7 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα</u>	14
<u>2.8 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία</u>	15
<u>2.9 Υποχρεώσεις στο προσωπικό</u>	15
<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 - Αναδιόρθωση - 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>	17
<u>2.20 Αναγνώριση εσόδων</u>	17
<u>2.21 Έσοδα από τόκους</u>	18
<u>2.22 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>	18
<u>5. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία</u>	22
<u>6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πράξης</u>	23
<u>7. Συμμετοχές σε Θυγατρικές Εταιρείες</u>	23
<u>8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία</u>	23
<u>9. Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστών</u>	25
<u>10. Παράγωγα</u>	25
<u>11. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα</u>	25
<u>12. Μετοχικό Κεφάλαιο</u>	26
<u>13. Αποθεματικά</u>	26
<u>14. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</u>	26
<u>15. Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις</u>	27
<u>16. Ασφαλιστικές προβλέψεις</u>	27
<u>17. Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις</u>	28
<u>18. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις</u>	28
<u>19. Πρόγραμμα Καθορισμένων εισφορών - παραχών</u>	28
<u>20. Αναβαλλόμενη φορολογία</u>	29
<u>21. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις</u>	29
<u>22. Δεδουλευμένα ασφάλιστρα</u>	29
<u>23. Λοιπά Έσοδα</u>	30
<u>24. Έσοδα Επενδύσεων</u>	30
<u>25. Πραγματοποιηθέντα κέρδη χαρτοφυλακίου</u>	30
<u>26. Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου</u>	30
<u>27. Κέρδη (ζημιές) παραγώνων</u>	31
<u>28. Λοιπά έσοδα</u>	31
<u>29. Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων</u>	31
<u>30. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις</u>	31
<u>31. Άμεσα έξοδα παραγωγής</u>	31
<u>32. Λοιπά έξοδα</u>	31
<u>33. Δαπάνες προσωπικού</u>	31
<u>34. Φόρος εισοδήματος</u>	31
<u>35. Μερίσματα</u>	32
<u>36. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.</u>	32

**Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου της EFG Eurolife A.E.A.Z.**

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρουσιάζει την Έκθεση Διαχείρισης και τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010.

**Εξέλιξη της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2010**

Η ελληνική ασφαλιστική αγορά επηρεάστηκε αρνητικά κατά το 2010, κυρίως ως αποτέλεσμα της εγχώριας οικονομικής κρίσης και τις συνθήκες ύφεσης που επικράτησε συνολικά στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών. Κατά τη διάρκεια της χρήσης παρατηρήθηκε μειωμένη ζήτηση ασφαλιστικών προϊόντων με παράλληλη αύξηση αιτημάτων διακοπής ασφαλιστηρίων συμβολαίων (κυρίως αποταμιευτικού χαρακτήρα) από τους πελάτες, αύξηση των επισφαλειών από απαιτήσεις κυρίως στις Ασφαλίσεις κατά Ζημιών, ενώ η αξιοπιστία του κλάδου παραμένει μειωμένη στην αντίληψη του καταναλωτικού κοινού λόγω των ανακρίσεων αδειών λειτουργίας ασφαλιστικών εταιρειών που δεν ανταποκρίνονταν στις απαιτήσεις των Εποπτικών Αρχών.

Με βάση τα στατιστικά στοιχεία της Ένωσης Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδος, για το 2010 στο σύνολο των εταιρειών η παραγωγή ασφαλιστρών και δικαιωμάτων για τους κλάδους Ασφαλίσεων Ζωής διαμορφώθηκε στα € 2,32 δισ. μειωμένη σε ποσοστό 4,33% έναντι του προηγούμενου έτους. Το ποσοστό των συνολικών ασφαλιστρών (ασφαλίσεις Ζωής και Ζημιών) επί του ΑΕΠ στη χώρα μας παραμένει ιδιαίτερα χαμηλό και υπολογίζεται σε περίπου 2,4%, παρουσιάζοντας μικρή μεταβολή σε σχέση με το 2009 που οφείλεται κυρίως στην πτώση του ΑΕΠ παρά σε αύξηση παραγωγής ασφαλιστρών.

Μία από τις σημαντικότερες εξελίξεις στην ασφαλιστική αγορά ήταν και η μεταβίβαση των αρμοδιοτήτων και της ευθύνης χρηματοοικονομικής εποπτείας των ασφαλιστικών επιχειρήσεων από την ΕΠΕΙΑ στην Τράπεζα της Ελλάδος, όπου δημιουργήθηκε η νέα Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης (ΔΕΙΑ). Η νέα διεύθυνση δραστηριοποιήθηκε άμεσα και αποφασιστικά, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στην προετοιμασία των ασφαλιστικών εταιρειών για την έγκαιρη προσαρμογή τους στο νέο εποπτικό πλαίσιο Solvency II, καθώς και την αναβάθμιση της εταιρικής διακυβέρνησης στις διαδικασίες λήψης επιχειρησιακών αποφάσεων βάσει πολιτικών και πρακτικών διαχείρισης κινδύνων.

Η ανάκληση της άδειας από εταιρείες με πολυετή παρουσία και σημαντικά μεγέθη εργασιών ασφαλίσεων ζωής το 2009, εξακολουθεί να δημιουργεί αβεβαιότητα στους καταναλωτές ως προς τη μακροχρόνια διασφάλιση των ασφαλιστικών παροχών ζωής, αποταμίευσης/σύνταξης και υγείας. Με νομοθετική ρύθμιση (Ν. 3867/2010) ιδρύθηκε το Εγγυητικό Κεφάλαιο Ιδιωτικής Ασφάλισης Ζωής υπό την εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος, με σκοπό την μεταβίβαση μέρους ή συνόλου χαρτοφυλακίου ζωής ή αποζημίωσης ασφαλισμένων, σε περιπτώσεις εκκαθάρισης ασφαλιστικών επιχειρήσεων λόγω πτώχευσης ή ανάκλησης άδειας λειτουργίας από την εποπτική αρχή. Πέραν της αρνητικής επίπτωσης από την αύξηση του κόστους για τις εταιρείες αλλά και για τους ασφαλισμένους λόγω χρηματοδότησης (μέσω των ασφαλιστρών) του νεοσύστατου Εγγυητικού Κεφαλαίου Ζωής, σε συνθήκες οικονομικής ύφεσης, η επιδιωκόμενη εξυγίανση της αγοράς παραμένει το βασικό ζητούμενο από το σύνολο του κλάδου. Παράλληλα, διατηρείται η τάση συγκέντρωσης που παρατηρείται στην ασφαλιστική αγορά, ως αποτέλεσμα της στροφής των καταναλωτών αλλά και των διαμεσολαβούντων προς οικονομικά εύρωστες και φερέγγυες εταιρείες.

Η τάση συγκέντρωσης αναδεικνύεται ιδιαίτερα στις εργασίες ασφαλίσεων ζωής, όπου για το έτος 2010, το 91,6% της συνολικής παραγωγής ασφαλιστρών ζωής της αγοράς επιτυγχάνεται από τις 10 πρώτες σε εγγεγραμμένα ασφάλιστρα εταιρείες που δραστηριοποιούνται στο χώρο, έναντι 90,3% το 2009. Παράλληλα, η αύξηση των απαιτήσεων των κανόνων εποπτείας λόγω υιοθέτησης του ευρωπαϊκού πλαισίου Solvency II το 2013, όπου οι εταιρείες καλούνται να αναπτύξουν αποτελεσματικότερες πολιτικές και πρακτικές διαχείρισης κινδύνων, σε συνδυασμό με την αυστηρότερη αξιολόγηση της κεφαλαιακής τους επάρκειας, αναμένεται να συμβάλλει θετικά προς την ενίσχυση της αξιοπιστίας του κλάδου.

Τα μερίδια της αγοράς βάσει παραγωγής ασφαλιστρών ασφαλίσεων Ζωής για το 2010 διαμορφώθηκαν ως εξής :

(Πηγή : ΕΑΕΕ - Συγκεντρωτικά Στοιχεία Παραγωγής Ασφαλιστρών και Πληρ. Αποζημιώσεων Έτους 2010)

Κατάταξη	Εταιρεία	Μερίδιο Αγοράς (ποσοστό επί συνόλου Ασφαλίσεων Ζωής)	
		2010	2009
1	Εθνική Ασφαλιστική	22,6%	23,4%
2	Alico	13,3%	12,3%
3	ING (incl INGPiraeus)	12,2%	12,1%
4	EFG Eurolife AEAZ	11,5%	10,9%
5	Interamerican	11,4%	11,8%
6	Εμπορική Life	6,3%	5,1%
7	Allianz	4,8%	4,9%
8	AXA	3,8%	4,5%
9	Αγροτική Ασφαλιστική	3,0%	2,7%
10	Groupama	2,7%	2,6%
<b>Σύνολο των 10 εταιρειών με τη μεγαλύτερη παραγωγή Ασφαλίσεων Ζωής</b>		<b>91,6%</b>	<b>90,3%</b>

**Πορεία Εργασιών - Συνοπτικά Μεγέθη**

Το 2010 η Εταιρεία, σημείωσε αύξηση σε ποσοστό 1,3% στην παραγωγή ασφαλιστρών\* σε σχέση με το 2009. Η παραγωγή προϊόντων εφ' άπαξ ασφαλιστρού παρουσίασε υστέρηση κατά 8,5% σε σχέση με τα επίπεδα του 2009 (€ 128 εκατ. το 2010) που αφορά σε πωλήσεις προγραμμάτων παραδοσιακού τύπου και όχι τύπου Unit-Linked, λόγω των ιδιαίτερων συνθηκών που επικράτησαν στις αγορές. Επίσης, παρά το αρνητικό κλίμα για τις εργασίες ασφάλισης ζωής και σε αντίθεση με τη συνολική αγορά, σημειώθηκε σημαντική αύξηση σε ποσοστό 14% (2010: € 141,8 εκατ., 2009: € 124 εκατ.) στην παραγωγή ασφαλιστρών προγραμμάτων περιοδικής καταβολής ασφαλιστρών, από όλα τα κανάλια διανομής, γεγονός που οφείλεται στη βελτίωση της παραγωγικότητας των καναλιών bancassurance όσο και στην αύξηση νέων συνεργασιών με διαμεσολαβούστες.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 43,6 εκατ. € για το 2010, έναντι 45 εκατ. € για το 2009, παρουσιάζοντας μικρή μείωση σε ποσοστό 3,2%. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 33,4 εκατ. € προ της έκτακτης φορολογικής εισφοράς, μειωμένα κατά 3%, ενώ μετά την έκτακτη εισφορά διαμορφώθηκαν σε 30,2 εκατ. €, μειωμένα κατά 3,9% σε σχέση με το 2009 (31,3 εκατ. €).

EFG Eurolife AEAZ	2010	2009
Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα* (€ εκατ.)	267,75	264,40
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων (€ εκατ.)	43,55	45,00
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (€ εκατ.)	30,15	31,40
Ίδια Κεφάλαια (€ εκατ.)	66,03	66,20
Απασχολούμενοι Υπάλληλοι την 31/12	117	103

Η παραγωγή ασφαλιστρών\* ανά κλάδο αναλύεται ως εξής:

Κλάδος	2010 (% Ασφαλιστρών)	2009 (% Ασφαλιστρών)
I. ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΖΩΗΣ	93,37%	97,50%
III. ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΖΩΗΣ ΠΟΥ ΣΥΝΔΕΟΝΤΑΙ ΜΕ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	1,93%	2,40%
VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΜΑΔΙΚΩΝ ΣΥΝΤ/ΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,70%	0,10%
<b>Σύνολο</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα όπως προκύπτουν από τα μητρώα παραγωγής και αναφέρονται για εποπτικούς και φορολογικούς σκοπούς.

Στις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται τα ασφάλιστρα με βάση την εφαρμογή των ΔΠΧΑ και συγκεκριμένα το πρότυπο IFRS 4 με διαχωρισμό στην αναγνώριση εισοδήματος μεταξύ insurance – investment contracts.

#### **Ίδια Κεφάλαια - Βασικοί Μέτοχοι**

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ανήλθαν σε € 66,03εκ. έναντι € 66,17 εκ. για το 2009.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας 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 AE».

Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν μεταβλήθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας.

#### **Διανομή Μεριμάτων**

Η Γενική Συνέλευση της 30.06.2010 αποφάσισε περί μη διανομής για την χρήση 2009 μερίσματος επιπλέον του διαμενηθέντος δυνάμει της απόφασης Διοικητικού Συμβουλίου της 28<sup>ης</sup> Νοεμβρίου 2009 προσωρινού μερίσματος € 10.243.740,00 ήτοι € 17,13 ανά μετοχή. Επίσης η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 24.11.2010 αποφάσισε τη διανομή στους μετόχους φορολογημένων αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων ποσού € 9.951.000,00.

#### **Θυγατρικές Εταιρείες-Διεθνείς Δραστηριότητες**

Παρά την πρόσφατη διεθνή οικονομική κρίση, στη Νέα Ευρώπη άρχισαν να εμφανίζονται σημάδια ανάκαμψης.

Κατά το έτος 2010 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 Bancroft, παρουσίασε παραγωγή ασφαλιστρών € 2,87 εκατ και κέρδη προ φόρων € 1.56 εκατ.

#### **Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο μέσω των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, ασφαλιστικές και λοιπές απαιτήσεις, ασφαλιστικές και λοιπές υποχρεώσεις, απαιτήσεις και υποχρεώσεις από ανασφαλιστές, ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα, διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

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

#### **Κεφαλαιακή επάρκεια**

Η εταιρεία έχει εκπληρώσει τις προβλεπόμενες από το νόμο υποχρεώσεις της για την ασφαλιστική τοποθέτηση και το περιθώριο φερεγγυότητας με 31 Δεκεμβρίου 2010.

#### **Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού**

Δεν υφίστανται σημαντικά θέματα που να απαιτείται η αναφορά τους.

#### **Εξωτερικοί Ελεγκτές**

Το Διοικητικό Συμβούλιο αφού εξετάσει το θέμα του διορισμού των εξωτερικών ελεγκτών, για τη χρήση 2011 θα προτείνει ελεγκτική εταιρεία στην επερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2011. 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 επαναδιορισμό της ως ελέγκτριας εταιρείας για τη χρήση 2011.

#### **Προοπτικές για το 2011**

Η οικονομική κρίση σε συνδυασμό με τα επικείμενα μέτρα ανασυγκρότησης και σταθερότητας, αναμένονται να πλήξουν την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών έχοντας ως συνέπεια τη μεσοπρόθεσμη μείωση της ζήτησης ασφαλιστικών προϊόντων. Ταυτόχρονα όμως, με αφορμή και τις ρυθμίσεις που αφορούν στο ασφαλιστικό πρόβλημα της χώρας, αναμένεται αύξηση της ασφαλιστικής συνείδησης στο σκέλος της συνταξιοδότησης, με αυξημένες απαιτήσεις από το καταναλωτικό κοινό αποτελεσματικής διαχείρισης των κεφαλαίων και παροχής υψηλού επιπέδου υπηρεσιών από τις εταιρείες.

Η στροφή των καταναλωτών προς οικονομικά ισχυρές και αξιόπιστες εταιρείες, σε συνδυασμό με την αναμενόμενη περαιτέρω αύξηση των απαιτήσεων των κανόνων εποπτείας (Solvency II), ενισχύουν τις θετικές προοπτικές της Εταιρείας προκειμένου να πρωταγωνιστήσει στον κλάδο τόσο την τρέχουσα χρονιά όσο και στο μέλλον.

Λαμβάνοντας υπόψη και τις ανάγκες για αποτελεσματικότερη διαχείριση των εργασιών σε συνθήκες ύφεσης, η εταιρεία συνεχίζει να δίνει έμφαση στη βελτίωση της ποιότητας των προσφερομένων υπηρεσιών κυρίως μέσω της αναβάθμισης των υποδομών και της προσφερόμενης προϊοντικής σειράς, ενισχύοντας περαιτέρω τις πελατοκεντρικές λειτουργίες και τις εφαρμογές υποστήριξης για τις διοικητικές υπηρεσίες και όλα τα κανάλια διανομής.

#### **Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου**

Βύρων Ν. Μπαλλής	Πρόεδρος
Νικόλαος Νανόπουλος	Αντιπρόεδρος
Αλέξανδρος Π. Σαρρηγεωργίου	Διευθύνων Σύμβουλος
Μιχάλης Βλασταράκης	Μέλος
Ευάγγελος Κάββαλος	Μέλος
Θεόδωρος Α. Καλαντώνης	Μέλος
Όθων Δ. Κολλυριώτης	Μέλος

Αθήνα, 03 Μαΐου 2011

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Βύρων Μπαλλής

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της «EFG Euroifife Ανώνυμης Εταιρείας Ασφαλίσεων Ζωής», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

### Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της «EFG Euroifife Ανώνυμης Εταιρείας Ασφαλίσεων Ζωής» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών 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 43<sup>ο</sup> και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.



ΠραισιγουιτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 26 Μαΐου 2011

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Αντώνιος Χατζηνικολάου  
ΑΜ ΣΟΕΛ 45221

## Ισολογισμός

	Σημ.	31.12.2010	31.12.2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5	438	471
Λύλα περιουσιακά στοιχεία και έξοδα πράξης ασφαλιστηρίων συμβολαίων	6	39.497	38.704
Συμμετοχές σε Θυγατρικές Εταιρείες	7	3.488	3.485
Χρηματοοικονομικά στοιχεία			
<b>Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη</b>	8	17.891	17.743
<b>Διαθέσιμα προς πώληση</b>			
- Συμμετοχικοί Τίτλοι	8	362.954	440.572
- Χρεωστικοί Τίτλοι	8	506.026	688.678
<b>Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο</b>			
- Συμμετοχικοί Τίτλοι	8	1.606	2.008
- Χρεωστικοί Τίτλοι	8	29.258	6.185
<b>Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου</b>	8	617.434	261.542
Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστηρίων	9	47.604	34.693
Παράγωγα	10	0	0
Αναβαλλόμενη Φορολογία	20	17.998	14.442
Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις	15	13.425	9.874
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	22.829	31.642
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>1.680.450</b>	<b>1.550.039</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	12	17.551	17.551
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12	59.287	59.287
Αποθεματικά	13	(34.340)	(25.019)
Κέρδη εις νέον		23.531	14.354
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>66.030</b>	<b>66.174</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Ασφαλιστικές προβλέψεις	16	1.340.618	1.181.098
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>			
-Παράγωγα	10	6.278	6.562
-Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις	17	233.849	257.574
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	18	34.300	35.187
Υποχρεώσεις στο προσωπικό	19	1.247	370
Αναβαλλόμενη φορολογία		0	0
Φόρος εισοδήματος		(1.871)	3.075
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.614.421</b>	<b>1.483.865</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.680.450</b>	<b>1.550.039</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ  
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & MISΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΗ ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥΟ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ & ΓΕΝΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ & ΥΓΕΙΑΣΒΥΡΩΝ Ν.  
ΜΠΑΛΛΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ533571ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π.  
ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ  
ΑΔΤ Η95689ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν.  
ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ  
ΑΔΤ Τ 014791ΧΡΗΣΤΟΣ Κ.  
ΤΣΟΥΒΕΛΕΚΗΣ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0025315ΠΗΝΕΛΟΠΗ Π.  
ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0019057ΗΛΙΑΣ Ν.  
ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ  
ΑΡ. ΑΔ. Κ3-6463/21-8-95

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

	Σημ	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>			
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα	22	261.297	256.838
Αντασφάλιστρα	22	(18.867)	(16.777)
<b>Καθαρά Ασφάλιστρα</b>		<b>242.430</b>	<b>240.061</b>
Λοιπά έσοδα	23	14.535	14.865
Έσοδα επενδύσεων	24	41.748	24.514
Πραγματοποιηθέντα κέρδη χαρτοφυλακίου	25	6.592	16.436
Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου	26	(11.560)	31.914
Κέρδη (ζημιές) παραγωγών	27	(1.026)	9
Λοιπά έσοδα	28	1.478	(3.024)
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>294.199</b>	<b>324.776</b>
Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων	29	(85.838)	(162.735)
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις προς ασφαλισμένους	30	(142.093)	(101.048)
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)	30	12.372	12.285
<b>Σύνολο αποζημιώσεων - ίδια κράτηση</b>	<b>30</b>	<b>(129.721)</b>	<b>(88.763)</b>
Άμεσα έξοδα παραγωγής	31	(22.841)	(18.221)
Λοιπά έξοδα	32	(12.251)	(10.057)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>43.547</b>	<b>45.000</b>
Φόρος εισοδήματος	34	(10.270)	(10.643)
Έκτακτη εισφορά φόρου	34	(4.300)	(3.009)
Επιστροφή έκτακτης εισφοράς φόρου (επί κερδών χρ.2008)	34	1.173	0,00
<b>Κέρδη χρήσης</b>		<b>30.150</b>	<b>31.348</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ  
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & MISΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΗ ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥΟ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ & ΓΕΝΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ & ΥΓΕΙΑΣΒΥΡΩΝ Ν.  
ΜΠΑΛΛΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ533571ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π.  
ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ  
ΑΔΤ Η195689ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν.  
ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ  
ΑΔΤ Τ 014791ΧΡΗΣΤΟΣ Κ.  
ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0025315ΠΗΝΕΛΟΠΗ Π.  
ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 0019057ΗΛΙΑΣ Ν.  
ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ  
ΑΡ. ΑΔ. Κ3-6463/21-8-95

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	<u>01.01 - 31.12.2010</u>	<u>01.01-31.12.2009</u>
Καθαρά κέρδη χρήσης	30.150	31.348
<b><u>Λοιπά αποτελέσματα</u></b>		
Μεταβολή αντιστάθμισης ταμειακών ροών (cash flow hedges)	193	(4.857)
Χαρτοφυλάκιο Διαθέσιμο προς πώληση	9.069	(3.496)
Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ που μεταφέρθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο Χρεωστικών Τίτλων Δανειακού Χαρτοφυλακίου	(29.953)	1.340
Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ που μεταφέρθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη	53	53
<b>Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο απευθείας στην Καθαρή Θέση</b>	<b><u>(20.638)</u></b>	<b><u>(6.960)</u></b>
<b>Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων χρήσης μετά από φόρο που αναλογούν σε :</b>	<b><u>9.512</u></b>	<b><u>24.388</u></b>
- Κατόχους μετοχών της μητρικής εταιρείας	9.512	24.388
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0
	<b><u>9.512</u></b>	<b><u>24.388</u></b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



## Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης

Χρήση που έληξε την 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο της 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2009</b>	<b>17.551</b>	<b>59.287</b>	<b>(47.846)</b>	<b>25.979</b>	<b>54.971</b>
Μεταβολή αντιστάθμισης ταμειακών ροών			0		0
Μεταβολή αντιστάθμισης ταμειακών ροών (cash flow hedges)			(4.857)		(4.857)
Μεταβολή αποθεματικού διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων			(3.496)		(3.496)
Μεταβολή αποθεματικού Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ που μεταφέρθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο Χρεωστικών Τίτλων Δανειακού Χαρτοφυλάκιου			1.340		1.340
Μεταβολή αποθεματικού Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ που μεταφέρθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη			53		53
<b>Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο απευθείας στην καθαρή Θέση</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6.960)</b>	<b>0</b>	<b>(6.960)</b>
Μεταφορά εις αποθεματικά αδιανέμητων κερδών πρ. χρήσεων			25.979	(25.979)	0
Διαφορά αποθεματικών πρ. χρήσεων					0
Καθαρά κέρδη χρήσης				31.348	31.348
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού			6.750	(6.750)	0
<b>Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρο για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.768</b>	<b>(1.381)</b>	<b>24.388</b>
Διανομή μερίσματος προηγούμενης χρήσεως			(2.941)		(2.941)
Προσωρινό μέρισμα χρήσης 2009				(10.244)	(10.244)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου					0
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο					0
Έξοδα Αύξησης Κεφαλαίου					0
<b>Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.941)</b>	<b>(10.244)</b>	<b>(13.185)</b>
<b>Υπόλοιπο της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>17.551</b>	<b>59.287</b>	<b>(25.019)</b>	<b>14.354</b>	<b>66.174</b>
	Σημ. 12	Σημ. 12	Σημ. 13		
<b>Υπόλοιπο της 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2010</b>	<b>17.551</b>	<b>59.287</b>	<b>(25.019)</b>	<b>14.354</b>	<b>66.174</b>
Μεταβολή αντιστάθμισης ταμειακών ροών (cash flow hedges)			193		193
Μεταβολή αποθεματικού διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων			9.069		9.069
Μεταβολή αποθεματικού Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ που μεταφέρθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο Χρεωστικών Τίτλων Δανειακού Χαρτοφυλάκιου			(29.953)		(29.953)
Μεταβολή αποθεματικού Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ που μεταφέρθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη			53		53
<b>Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο απευθείας στην καθαρή Θέση</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(20.638)</b>	<b>0</b>	<b>(20.638)</b>
Μεταφορά εις αποθεματικά αδιανέμητων κερδών πρ. χρήσεων			14.354	(14.354)	0
Διαφορά αποθεματικών πρ. χρήσεων			295		295
Καθαρά κέρδη χρήσης				30.150	30.150
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού			6.619	(6.619)	0
<b>Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρο για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>630</b>	<b>9.177</b>	<b>9.806</b>
Διανομή μερίσματος από αποθεματικά από κέρδη προηγούμενων χρήσεων			(9.951)		(9.951)
Προσωρινό μέρισμα χρήσης 2010					0
<b>Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9.951)</b>	<b>0</b>	<b>(9.951)</b>
<b>Υπόλοιπο της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>17.551</b>	<b>59.287</b>	<b>(34.340)</b>	<b>23.531</b>	<b>66.030</b>
	Σημ. 12	Σημ. 12	Σημ. 13		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

#### Κατάσταση ταμειακών ροών

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	43.547	45.000
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μη ταμειακά στοιχεία:</b>		
Αποσβέσεις	331	402
Πρόβλεψη για υποχρεώσεις λόγω συνταξιοδότησης προσωπικού	1.015	67
Πρόβλεψη μη χορηγηθεισών προμηθειών παραγωγής	(431)	240
Πρόβλεψη επισφαλειών	368	688
Συναλλαγματικές Διαφορές	(1.175)	3.440
Αποτίμηση επενδύσεων	43.463	(111.887)
Αποτίμηση παραγώνων	277	223
Ασφαλιστικές προβλέψεις	87.093	169.102
Μεταβολή στα αναπόσβεστα έξοδα πρόσκτησης	(786)	(2.116)
Κέρδη από πώληση παγίων	0	0
Κέρδη από πώληση επενδύσεων	(14.900)	(14.148)
Έσοδα από τόκους	(46.057)	(26.359)
Τόκοι Εισπραχθέντες	34.723	18.197
Έξοδα τόκων	5.586	3.151
Τόκοι πληρωθέντες	(3.917)	(1.041)
Κέρδη/ζημιές παραγώνων	0	0
Λοιπές προσαρμογές	0	0
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
Αγορές επενδυτικού χαρτοφυλακίου	(2.661.174)	(1.306.232)
Πωλήσεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου	2.514.171	1.139.437
Έσοδα από τόκους και μερίσματα	0	0
Κέρδη/ζημιές παραγώνων	0	0
Μεταβολή λοιπών απαιτήσεων περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστών και λοιπές συναλλαγές	(5.965)	(3.222)
Μεταβολή απαιτήσεων από αντισφαλιστικές συμβάσεις	(3.551)	(3.836)
Μεταβολή λοιπών υποχρεώσεων περιλαμβανομένων υποχρεώσεων σε ασφαλιστικές εταιρείες	35.101	21.121
Πληρωμή φόρου εισοδήματος	(18.045)	(3.045)
<b>Καθαρές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<u>9.671</u>	<u>(70.819)</u>
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Πωλήσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,00
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(306)	(316)
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχ/σεις	(3)	0,00
<b>Καθαρές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<u>(309)</u>	<u>(316)</u>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>		
Αύξηση Κεφαλαίου	0,00	0,00
Μερίσματα Πληρωθέντα	(18.175)	(2.941)
<b>Καθαρές εκροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<u>(18.175)</u>	<u>(2.941)</u>
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(8.813)	(74.076)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	31.642	105.718
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<u>22.829</u>	<u>31.642</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## 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 συμβόλεια κλάδου ζωής, καθώς και ασφαλιστήρια συμβόλεια επενδυτικού χαρακτήρα. Η έδρα της Εταιρείας είναι στη Νέα Σμύρνη, Λεωφόρο Συγγρού 209-211, ΤΚ 171 21 και μέχρι 31.12.2010 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 31η Δεκεμβρίου 2010 ανήλθε σε 117 άτομα ( 2009 : 103). Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 03/05/2011 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 Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.).

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 ΔΠΧΑ 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 εμπεριέχουν 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

Κατά την κλειόμενη χρήση έγιναν ανακατατάξεις κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης για λόγους συγκρισιμότητας. Ειδικότερα έγιναν ανακατατάξεις στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών

### 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 του Εταίρου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

#### Πρότυπα υποχρεωτικά για την τρέχουσα χρήση

#### **-ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισαγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδότηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημιές που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Επιπλέον, δίνεται η δυνατότητα επιλογής, σε κάθε συνένωση επιχειρήσεων, ο αποκτών να επιμετρά τυχόν ελέγχουσα συμμετοχή στον αποκτώμενο είτε στην εύλογη αξία είτε στο αναλογικό ποσοστό τους επί της μη ελέγχουσας συμμετοχής, των καθαρών αναγνωρισμένων περιουσιακών στοιχείων του αποκτώμενου. Η αναθεώρηση αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

#### **-ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»**

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### **-Δ.Λ.Π. 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»**

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης.

#### Διερμηνείες υποχρεωτικές για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2010

#### **-Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 15, Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)**

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οικονομικά οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

#### **-Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 16, Αντιστάθμιση καθαφής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009)**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμιση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινόμονται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία, καθώς η Εταιρεία δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμιση για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

#### **-Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 17, Διανομές μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)**

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση στον λογιστικό χειρισμό των ακόλουθων μη αμοιβαίων (non-reciprocal) διανομών στοιχείων ενεργητικού από την οικονομική οντότητα στους μετόχους που ενεργούν υπό την ιδιότητα τους ως μέτοχοι: α) διανομές μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και β) διανομές που δίνουν στους μετόχους την επιλογή απολαβής είτε μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού είτε μετρητών. Η διερμηνεία αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2009 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

#### **ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»**

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2.

#### **ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπήσεις Δραστηριότητας»**

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπήσεις δραστηριότητας.

#### **ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριότητας»**

Η τροποποίηση περιέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα.

#### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάληξη της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο.

#### **ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»**

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες.

#### **ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάληξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις.

#### **ΔΛΠ 18 «Έσοδα»**

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορεύμενος/εντολέας ή πράκτορας.

#### **ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν την συγκέντρωση/άθροιση των τομέων)

#### **ΔΛΠ 38 «Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία»**

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συγχώνευση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

#### **ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»**

Οι τροποποιήσεις αφορούν σε (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων/πρoστήμιων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλαγής για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η ΕΔΔΠΧΑ 9 δεν ισχύει σε πιθανή επανεκτίμηση, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, των ενσωματωμένων παραγώγων σε συμβόλαια που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων που αφορά οικονομικές οντότητες που τελούν υπό κοινό έλεγχο.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»**

Η τροποποίηση αναφέρει ότι, αν αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε οικονομική οντότητα εντός του ομίλου, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις.

Πρότυπα υποχρεωτικά από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2011.

#### **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)**

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την απασανγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμισης. Το ΔΠΧΑ 9 ορίζει ότι όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αναπόσβεστο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάζει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάσει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξάρτηση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, η Εταιρία θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1η Ιανουαρίου 2013.

#### **ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012)**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, η επιμέτρηση της αναβαλλόμενης φορολογίας εξαρτάται από τον τρόπο που η οικονομική οντότητα αναμένει να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο: μέσω της χρήσης του ή μέσω της πώλησής. Λόγω της δυσκολίας και υποκειμενικότητας στον καθορισμό του τρόπου ανάκτησης της αξίας από το επενδυτικό ακίνητο επιμετρώνται σε εύλογη αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 40, η τροποποίηση αυτή εισαγάγει την υπόθεση ότι το επενδυτικό ακίνητο θα ανακτηθεί εξ'ολοκλήρου μέσω της πώλησης. Αυτή η υπόθεση καταρρίπτεται εάν το επενδυτικό ακίνητο αποσβένεται και αποτελεί μέρος ενός επιχειρηματικού μοντέλου όπου ο σκοπός είναι να ανακτηθούν τα οικονομικά οφέλη που εμπερικλείονται στο επενδυτικό ακίνητο μέσω της χρήσης του και όχι της πώλησής.

Η υπόθεση αυτή δεν καταρρίπτεται για γήπεδα που είναι επενδυτικά ακίνητα, επειδή η αξία των γηπέδων μπορεί να ανακτηθεί μόνο μέσω πώλησης. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011)**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών του δημοσίου να γνωστοποιούν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η Εταιρία θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

#### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2010)**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα προαίρεσης δικαιώματα αγοράς/μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιοδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παράγωγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

#### **ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011)**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβάσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωρισθεί εξ'ολοκλήρου και για μεταβιβάσιμα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωρισθεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποία η Εταιρία έχει συνεχιζόμενη ανάμιξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2011.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 19 – «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2010)**

Η διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011)**

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφιστάμενες στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθα των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2011. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

#### **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

#### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

#### **ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

#### **ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»**

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη επίσημη έκθεση.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

Η εφαρμογή των προαναφερθέντων προτύπων και διερμηνειών δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας κατά την περίοδο της αρχικής εφαρμογής τους.

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 διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων και των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (συμπεριλαμβανομένων των παράγων χρηματοοικονομικών μέσων) μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων της υπό εξέταση χρήσης. Κατά συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές, παρά το γεγονός ότι αυτές βασίζονται στη βέλτιστη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες. Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται σε Ευρώ (€), που είναι το νόμισμα βάσης της Εταιρείας. Εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά, έχει γίνει στρουγγυλοποίηση στην πλησιέστερη χιλιάδα για τα οικονομικά στοιχεία που παρουσιάζονται σε Ευρώ.

## **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 βάσει 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 προσδιορίζονται 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 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 απαιτήσεις από ασφαλισμένους και συνεργάτες ταξινομούνται επίσης σε αυτήν την κατηγορία και αξιολογούνται για απομείωση κατά την αξιολόγηση για απομείωση των δανείων και λοιπών απαιτήσεων.

#### **(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.

### **2.5.1 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. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και τα έξοδα συναλλαγής επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων.

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. Τα διαθέσιμα προς πώληση μετέπειτα παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις παρουσιάζονται μετέπειτα στο απομειωμένο κόστος χρησιμοποώντας το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων που παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της περιόδου κατά την οποία προκύπτουν. Τα έσοδα από μερίσματα από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως μέρος των λοιπών εσόδων όταν το δικαίωμα είσπραξής τους έχει κατοχυρωθεί.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων που ταξινομήθηκαν σαν διαθέσιμα προς πώληση αναγνωρίζονται στα αποθεματικά επανεκτίμησης επενδύσεων της καταστάσης συνολικού εισοδήματος. Σε περίπτωση πώλησης ή απομείωσης των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές εύλογης αξίας μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Τα έσοδα από τόκους από τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού αναγνωρίζονται με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα έσοδα από μερίσματα από τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα εισπράξης τους έχει κατοχυρωθεί. Και τα δύο περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Έσοδα επενδύσεων».

Δείτε σημείωση 2.6 για τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας ως προς την απομείωση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού.

## 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 περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου («ζημιωτικό γεγονός»), και το ζημιωτικό γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμιακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα.

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

- Σημαντική οικονομική δυσκολία ενός εκδότη ή υπόχρεου
- Αθέτηση ενός συμβολαίου, όπως ανεξόφλητα υπόλοιπα ή υπερχρεωμένα ή αρχικών πληρωμών
- Ο δανειολήπτης δύναται να προχωρήσει σε πτώχευση ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση
- Η εξαφάνιση της ενεργής αγοράς για το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο εξαιτίας οικονομικών δυσκολιών.
- Εμφανή στοιχεία που υποδεικνύουν ότι υπάρχει μία αξιολογία μείωση στις υπολογισμένες ταμιακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων καθώς η αρχική αναγνώριση αυτών των στοιχείων, παρά το γεγονός ότι η μείωση δεν μπορεί να προσδιοριστεί σε ξεχωριστά οικονομικά στοιχεία του χαρτοφυλακίου, περιλαμβάνει:

(i) αρνητικές αλλαγές στην κατάσταση εξόφλησης των δανειοληπτών σε ένα χαρτοφυλάκιο, και

(ii) εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες που συσχετίζονται με αδυναμία εξόφλησης των στοιχείων ενός χαρτοφυλακίου.

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 ταμιακών 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 ταμιακών 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 περιστατικά που πραγματοποιήθηκε μετά την αναγνώριση της απομείωσης (της

βελτίωσης στο βαθμό φερεγγυότητας του χρεώστη), η προηγούμενη αναγνωριθείσα ζημία απομείωσης αντισταθμίζεται. Το ποσό που αντισταθμίστηκε αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

### (β) Στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο έχει υποστεί απομείωση στην αξία. Για μετοχές εταιριών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας της μετοχής χαμηλότερα από το κόστος κτήσης συνιστά ένδειξη απομείωσης της αξίας.

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 της ζημίας απομείωσης του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού που αναγνωρίστηκαν προηγούμενως στο λογαριασμό αποτελεσμάτων – μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Ζημιές απομείωσης σε μετοχές επενδύσεις που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, δεν αντισταθμίζονται 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 αντισταθμίζεται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Εάν όλες οι απομειώσεις στις εύλογες αξίες των συμμετοχικών τίτλων του χαρτοφυλακίου (μετοχές και μερίδια A/K) είχαν θεωρηθεί σημαντικές ή παρατεταμένες, τα αποτελέσματα της Εταιρείας θα είχαν επιβλαυνθεί επιπλέον κατά το ποσό των € 41,9 εκ. περίπου, τα οποία θα μεταφέρονταν από το αντίστοιχο αποθεματικό στα αποτελέσματα της χρήσης.

### (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 ζημία 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 ταμιακές ροές.

## 2.7 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, περιλαμβάνουν κυρίως συμβάσεις ξένου συναλλάγματος (foreign exchange contracts), προθεσμιακές νομισματικές συμβάσεις (forward currency agreements) και συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης επιτοκίων - που πωλήθηκαν και αγοράστηκαν (interest rate options - written and purchased), ανταλλαγές συναλλάγματος και επιτοκίων (currency and interest rate swaps), και άλλα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα. Τα παράγωγα, αναγνωρίζονται αρχικά στον ισολογισμό στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύναψής του συμβολαίου, και ακολούθως επαναποτιμούνται στην εύλογη αξία τους. Ως εύλογη αξία θεωρείται η αγοραία αξία τους, λαμβάνοντας υπόψη πρόσφατες συναλλαγές στην αγορά, ενώ στις περιπτώσεις όπου δεν υπάρχει αγοραία αξία, η εύλογη αξία υπολογίζεται βάσει μοντέλων προεξοφλημένων ταμιακών ροών (discounted cash flow models) και αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης (options pricing models). Όταν η εύλογη αξία είναι θετική, τα παράγωγα περιλαμβάνονται στο ενεργητικό, ενώ όταν η εύλογη αξία είναι αρνητική περιλαμβάνονται στο παθητικό.

Η καλύτερη απόδειξη της εύλογης αξίας ενός παραγώγου κατά την αρχική αναγνώριση, είναι η τιμή της συναλλαγής (δηλαδή η εύλογη αξία του αντίτιμου που πληρώθηκε ή εισπράχθηκε), εκτός αν η εύλογη αξία αυτού του μέσου μπορεί να καθορισθεί βάσει σύγκρισης με άλλες τρέχουσες συναλλαγές στην αγορά του ίδιου μέσου (δηλαδή χωρίς τροποποιήσεις ή μεταβολές), ή μπορεί να βασιστεί σε τεχνικές εκτίμησης όπου οι μεταβλητές περιλαμβάνουν μόνο δεδομένα από παρατηρήσιμες αγορές.

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

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

Η Εταιρεία καταχωρεί ορισμένα παράγωγα ως:

(α) μέσα αντιστάθμισης του κινδύνου των μεταβολών εύλογης αξίας αναγνωρισθέντων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ή μη αναγνωρισθέντων δεσμεύσεων (μέσο αντιστάθμισης εύλογης αξίας),

(β) μέσα αντιστάθμισης του κινδύνου μεταβολής των ταμειακών ροών από ανανωρισθέντα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων ή από πολύ πιθανές προβλεπόμενες συναλλαγές (μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών)  
 Η Εταιρία, κατά τη σύναψη της συναλλαγής, στοιχειοθετεί τη σχέση μεταξύ των μέσων αντιστάθμισης και των στοιχείων που αντισταθμίζονται, καθώς και το σκοπό και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου που εξυπηρετείται μέσω της σύναψης διαφόρων συναλλαγών αντιστάθμισης. Επίσης, στοιχειοθετεί την εκτίμησή του, κατά τη σύναψη της αντιστάθμισης και σε συνεχή βάση, για την αποτελεσματικότητα των παραγώνων - που χρησιμοποιούνται σε συναλλαγές αντιστάθμισης - στο να συμψηφίζουν μεταβολές στις εύλογες αξίες ή στις ταμειακές ροές των στοιχείων που αντισταθμίζονται.

**(i) Αντιστάθμιση εύλογης αξίας**

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

**(ii) Αντιστάθμιση ταμειακών ροών**

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής της εύλογης αξίας των παραγώνων που προσδιορίζονται και πληρούν τις προϋποθέσεις ώστε να χαρακτηριστούν ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών, αναγνωρίζεται στα λοιπά αποτελέσματα απευθείας στην καθαρή θέση. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας, ανανωρίζεται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ποσά που έχουν συσσωρευθεί στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου κατά τις οποίες το αντισταθμισμένο στοιχείο επιδρά στο κέρδος ή τη ζημία (π.χ. όταν πραγματοποιείται η προβλεπόμενη πώληση του στοιχείου που αντισταθμίζεται).

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν η αντιστάθμιση δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, τα συσσωρευμένα κέρδη ή ζημιές που υπάρχουν στα ίδια κεφάλαια κατά τη στιγμή εκείνη παραμένουν στα ίδια κεφάλαια και όταν η προβλεπόμενη συναλλαγή ανανωριστεί, τότε ανανωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Όταν μια προβλεπόμενη συναλλαγή δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, το συσσωρευμένο κέρδος ή ζημία που είχε καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

**(iii) Παράγωνα που δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική**

Ορισμένα παράγωγα δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, και οι μεταβολές στην εύλογη αξία τους ανανωρίζονται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Οι εύλογες αξίες παραγώνων μέσων που κρατούνται προς εμπορία και για σκοπούς αντιστάθμισης, παρουσιάζονται στη σημείωση 10.

## 2.8 Τρέχουσα και αναβαλλόμενη φορολογία

Ο φόρος περιόδου αποτελείται από τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός από τον βαθμό που σχετίζεται με θέματα τα οποία αναγνωρίζονται στο συνολικό εισόδημα ή κατευθείαν στην καθαρή θέση. Σε αυτήν την περίπτωση ο φόρος επίσης αναγνωρίζεται στο συνολικό εισόδημα ή κατευθείαν στην καθαρή θέση αντίστοιχα.

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της υποχρέωσης, στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και των τρεχουσών ποσών τους στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι κύριες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις αποτιμήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, αποτιμώμενων στην εύλογη αξία, των παραγώνων χρηματοοικονομικών μέσων και από συντάξεις και άλλα ωφελήματα αποχώρησης του προσωπικού.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές (και νόμους) που είχαν τεθεί σε ισχύ ή είχαν ουσιαδώς τεθεί σε ισχύ μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να είναι σε ισχύ την περίοδο που η σχετική αναβαλλόμενη απαίτηση πραγματοποιείται ή η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση τακτοποιείται.

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 διαθεσίμων 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.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμοσίμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή ή σε διαφορετικές φορολογητέες οντότητες όπου υπάρχει πρόθεση να τακτοποιηθούν τα υπόλοιπα σε καθαρή βάση.

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

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών περιλαμβάνουν την καταβολή εισφορών σε Κρατικά Ταμεία (π.χ. Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων). Η υποχρέωση του εργοδότη περιορίζεται στην καταβολή των εργοδοτικών εισφορών στα Ταμεία, με αποτέλεσμα να μην ανακύπτει περαιτέρω υποχρέωση του Ομίλου σε περίπτωση που το Κρατικό Ταμείο αδυνατεί να καταβάλει σύνταξη στους ασφαλιζόμενους. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην χρήση που αφορά και περιλαμβάνονται στα έξοδα προσωπικού.

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. Αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τον υπολογισμό της αποζημίωσης αποχώρησης για την Εταιρεία αναγνωρίζονται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων της χρήσης. 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 συνταξιοδότησής τους, ή οποτεδήποτε ένας εργαζόμενος αποδεχτεί εθελοντικά να αποχωρήσει σε αντάλλαγμα για τέτοια προνόμια. Η Εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματιστεί 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 ΔΠΧΑ 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 σε σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο.

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 ΔΠΧΑ 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.

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

#### (α) Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Είναι τα συμβόλαια με τα οποία η εταιρεία ασφαλίζει κινδύνους που σχετίζονται με την ανθρώπινη ζωή. Σε αυτά εντάσσονται καλύψεις θανάτου, επιβίωσης, ισοβίων παροχών, συντάξεων, ανικανότητας, ατυχημάτων, προγραμμάτων ασθενείας τόσο σε ατομική όσο και σε ομαδική βάση. Τα ασφαλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο (δεδουλευμένα ασφαλιστρα) 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. Τα ασφαλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο όταν καθίστανται πληρωτέα από τον κάτοχο του συμβολαίου. Τα ασφαλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση των προμηθειών. Οι αποζημιώσεις καταχωρούνται ως έξοδα όταν προκύπτουν. Όταν οι παροχές είναι προκαθορισμένες και εγγυημένες, η υποχρέωση λόγω των συμβατικών παροχών που αναμένεται να συμβούν στο μέλλον, δημιουργείται για κινδύνους των οποίων τα ασφαλιστρα έχουν καταχωρηθεί ως έσοδο. Η υποχρέωση καθορίζεται ως η αναμενόμενη παρούσα αξία των παροχών, μείον την αναμενόμενη παρούσα αξία των ασφαλίσεων 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 ενιαίο ασφαλιστρο 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.

Σε αυτή την κατηγορία εντάσσονται ατομικά ή ομαδικά συμβόλαια πρόσκαιρης κάλυψης θανάτου, ανικανότητας, ατυχηματος ή ασθενειών, βραχείας διάρκειας. Οι παροχές σε περίπτωση συμβάντος μπορούν να είναι προκαθορισμένες ή να εξαρτώνται από την έκταση του συμβάντος, ανάλογα με τους όρους κάθε συμβολαίου. Δεν υπάρχουν παροχές λήξης και εξαγοράς. Για όλα αυτά τα συμβόλαια τα ασφαλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδα (δεδουλευμένα ασφαλιστρα) αναλογικά κατά τη διάρκεια της καλυπτόμενης περιόδου. Η αναλογία των ασφαλίσεων που εισπράττονται για τα συμβόλαια εν ισχύ, που αντιστοιχεί σε κινδύνους που δεν έχουν επέλθει, αναφέρεται ως απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων. Τα ασφαλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση των προμηθειών και είναι μικτά (περιλαμβάνουν τους σχετικούς φόρους).

#### (ii) Ασφαλιστήρια συμβόλαια βραχυχρόνιας διάρκειας

Σε αυτή την κατηγορία εντάσσονται ατομικά ή ομαδικά συμβόλαια πρόσκαιρης κάλυψης θανάτου, ανικανότητας, ατυχηματος ή ασθενειών, βραχείας διάρκειας. Οι παροχές σε περίπτωση συμβάντος μπορούν να είναι προκαθορισμένες ή να εξαρτώνται από την έκταση του συμβάντος, ανάλογα με τους όρους κάθε συμβολαίου. Δεν υπάρχουν παροχές λήξης και εξαγοράς. Για όλα αυτά τα συμβόλαια τα ασφαλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδα (δεδουλευμένα ασφαλιστρα) αναλογικά κατά τη διάρκεια της καλυπτόμενης περιόδου. Η αναλογία των ασφαλίσεων που εισπράττονται για τα συμβόλαια εν ισχύ, που αντιστοιχεί σε κινδύνους που δεν έχουν επέλθει, αναφέρεται ως απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων. Τα ασφαλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση των προμηθειών και είναι μικτά (περιλαμβάνουν τους σχετικούς φόρους).

Οι αποζημιώσεις και τα έξοδα που σχετίζονται με αυτές καταχωρούνται ως έξοδα 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.

#### Απαιτήσεις και υποχρεώσεις που σχετίζονται με ασφαλιστήρια συμβόλαια

Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες και περιλαμβάνουν ποσά που οφείνται από και προς συνεργάτες και ασφαλισμένους. Εάν υπάρξει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης των απαιτήσεων αυτών, η Εταιρεία μειώνει τη λογιστική τους αξία ανάλογα και αναγνωρίζει τη ζημιά απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία συλλέγει τις αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης χρησιμοποιώντας την ίδια διαδικασία που υιοθετεί για τα δάνεια και τις απαιτήσεις και η ζημιά απομείωσης υπολογίζεται με τον ίδιο τρόπο, όπως περιγράφεται στη σημείωση 2.6

#### (B) Χρηματοοικονομικά συμβόλαια

##### Χρηματοοικονομικά συμβόλαια χωρίς χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη

Σε αυτή την κατηγορία ανήκουν τα συμβόλαια όπου οι συμβαλλόμενοι φέρουν τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο (Unit Linked) με ασήμαντο ασφαλιστικό κίνδυνο. Αυτά τα συμβόλαια είναι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις όπου η εύλογη αξία τους εξαρτάται από την εύλογη αξία 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.

##### (γ) Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης συμβολαίου

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

##### (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 ασφαλιστρού σχηματίζεται επιπλέον πρόβλεψη για τα μελλοντικά έξοδα διαχείρισης των συμβολαίων αυτών.

**Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφαλιστρα:** 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 ασφαλιστρα 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 πραγματοποιήσονται, 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 K3-3974/11.10.1999 απόφαση του Υπουργού Εμπορίου.

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

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

Η διαφορά των ασφαλιστικών προβλέψεων (αύξηση / μείωση) σε σχέση με προηγούμενη αποτίμησή τους, μεταφέρεται στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσεως όσον αφορά τις αναλογούσες

προβλέψεις επί ίδιας κρήτησης της εταιρείας, το δε υπόλοιπο ποσό μεταφέρεται σε χρέωση των ανασφαλιστών, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις ανασφαλιστικές συμβάσεις.

#### (ε) Έλεγχος επάρκειας ασφαλιστικών αποθεμάτων

Η εταιρεία πραγματοποιεί σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων έλεγχο επάρκειας των ασφαλιστικών αποθεμάτων ("Liability Adequacy Test"), σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 4, χρησιμοποιώντας τρέχουσες εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών των ασφαλιστηρίων συμβολαίων της καθώς και των σχετικών εξόδων διαχείρισης. Στην περίπτωση που οι προκύπτουσες 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 ζημία 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 ουσιαστικός ο κίνδυνος 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, εταιρίες 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, αφαιρητικά 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 ουσιαστικά από την Εταιρεία, τα μεταφερθέντα στοιχεία ενεργητικού δεν αποαναγνωρίζονται από τον ισολογισμό. Σε συναλλαγές όπου ο Εταιρεία δεν διατηρεί ουσιαστικούς κινδύνους και ανταμοιβές ιδιοκτησίας ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού, αποαναγνωρίζει το στοιχείο ενεργητικό εάν χάσει τον έλεγχο του.

#### 2.18 Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμφηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμφηφισμού 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 κατανέμοντας 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 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.

### 2.21 Έσοδα από τόκους

Έσοδα από τόκους για όλα τα έντοκα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού τα οποία δεν ταξινομούνται στην εύλογη αξία διαμέσου του λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται ως «Έσοδα επενδύσεων» (σημ. 24) χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Όταν μια απαίτηση απομειώνεται, η Εταιρεία μειώνει τα μεταφερόμενα ποσά στα δικά της αναμενόμενα 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.

### 2.22 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 ασφαλιστήρια 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 διατρέπει κυρίως τον κίνδυνο της θνησιμότητας.

Η Εταιρεία καλύπτεται ανασφαλιστικά για τον κίνδυνο της θνησιμότητας τόσο με αναλογικές συμβάσεις όσο και με ανασφαλιστική 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.

#### (γ) Απομείωση μετοχικού χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων

Η Εταιρεία προσδιορίζει ότι το μετοχικό χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων υφίσταται απομείωση όταν υπάρχει σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας της μετοχής χαμηλότερα από το κόστος κτήσης. Στον προσδιορισμό του τί αποτελεί σημαντική ή παρατεταμένη μείωση, η Διοίκηση της Εταιρείας χρησιμοποιεί την κρίση της. Κατά τη χρήση της κρίσης του, η Εταιρεία αξιολογεί, μεταξύ άλλων παραγόντων, τη συνήθη μεταβλητότητα (volatility) της τιμής, την οικονομική κατάσταση του εκδότη, την επίδοση του κλάδου και του τομέα εργασιών, τις λειτουργικές και χρηματοδοτικές ταμειακές ροές και αλλαγές στην τεχνολογία.

#### (δ) Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

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.

Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία κατηγοριοποιούνται στο τέλος κάθε χρήσης σε ένα από τα τρία επίπεδα ιεραρχίας εύλογης αξίας ανάλογα με το αν η αποτίμησή τους βασίζεται σε παρατηρήσιμα ή μη παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

i) Επίπεδο 1 - Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές για χρηματοοικονομικά στοιχεία με ίδια χαρακτηριστικά. Οι τιμές αυτές πρέπει να είναι άμεσα και σε τακτά χρονικά διαστήματα διαθέσιμες από κάποιο χρηματιστήριο ή ενεργό δέκτη/αγορά και να αντιπροσωπεύουν πραγματικές και συχνές συναλλαγές σε καθαρά εμπορική βάση. Αυτό το επίπεδο περιλαμβάνει εισηγμένες μετοχές, χρεωστικούς τίτλους και διαπραγματεύσιμα παράγωγα.

ii) Επίπεδο 2 - Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης που όλα τα σημαντικότερα δεδομένα προέρχονται από παρατηρήσιμες τιμές. Αυτό το επίπεδο περιλαμβάνει εξωχρηματιστηριακά παράγωγα και σύνθετα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού.

iii) Επίπεδο 3 - Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα χρησιμοποιώντας μεθόδους αποτίμησης με σημαντικά δεδομένα προερχόμενα από μη παρατηρήσιμες τιμές.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρείας που αποτιμώνται στη εύλογη αξία τους

	Πρώτο Επίπεδο	Δεύτερο Επίπεδο	Τρίτο Επίπεδο	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού</b>				
<b>Αξιογράφα διαθέσιμα προς πώληση</b>				
Συμμετοχικοί τίτλοι	362.954			362.954
Χρεωστικοί τίτλοι	502.540	3.486		506.026
<b>Σύνολο αξιογράφων διαθέσιμων προς πώληση</b>	<b>865.495</b>	<b>3.486</b>	<b>0</b>	<b>868.981</b>
<b>Εμπορικό χαρτοφυλάκιο</b>				
Συμμετοχικοί τίτλοι	1.606	0	0	1.606
Χρεωστικοί τίτλοι	23.110	6.147	0	29.258
<b>Σύνολο εμπορικού χαρτοφυλακίου</b>	<b>24.716</b>	<b>6.147</b>	<b>0</b>	<b>30.863</b>
Παράγωγα	(124)			-124
<b>Σύνολο Χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού</b>	<b>890.087</b>	<b>9.633</b>	<b>0</b>	<b>899.720</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού</b>				
Παράγωγα		6.153	0	6.153
<b>Σύνολο Χρηματοοικονομικών στοιχείων παθητικού</b>	<b>0</b>	<b>6.153</b>	<b>0</b>	<b>6.153</b>

### 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 διατρέπει 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 αντισταθμιστικές 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 διευρυνμένοι σε είδος και σε ύψος ασφαλισμένων κεφαλαίων. Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία εξαρροπεί 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 ασφαλισμένη ζωή την 31/12/2010 (ποσά σε ευρώ)	Πριν από αντασφάλεια (ποσά σε εκατ. ευρώ)	%	Μετά από αντασφάλεια (ποσά σε εκατ. ευρώ)	%
0-6.000	3.142	30%	2.826	46%
6.000-15.000	1.484	14%	1.374	22%
15.000-20.000	346	3%	294	5%
>20.000	5.535	53%	1.713	28%
<b>Σύνολο</b>	<b>10.507</b>	<b>100%</b>	<b>6.207</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 31/12/2010 (ποσά σε ευρώ)	Σύνολο ετησίων συντάξεων (ποσά σε εκατ. ευρώ)
0-500	18,53 18%
500-1000	35,16 35%
1000-2000	27,86 28%
2000-3000	5,86 6%
3000-4000	3,53 4%
4000-5000	2,28 2%
5000-6000	1,66 2%
6000-8000	2,07 2%
8000-10000	1,18 1%
>10000	2,29 2%
<b>Σύνολο</b>	<b>100 100%</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 επιβαρυνμένη 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 επιπτώσεις η εταιρεία.

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

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 καλύτερες συντάξεις), κάνει τον έλεγχο επάρκειας των αποθεμάτων.

Οι βασικότερες παράμετροι που λαμβάνονται υπόψη κατά την εφαρμογή του ελέγχου επάρκειας των αποθεμάτων είναι οι ακόλουθες:

Θνησιμότητα : Η εκτίμηση των παραμέτρων που εφαρμόζονται στηρίζονται σε ποσοστό των πινάκων Θνησιμότητας όπως αυτοί ορίζονται από την Ελληνική Νομοθεσία λαμβάνοντας υπόψη και την εμπειρία της εταιρίας. Το ποσό της υπεραποθεματοποίησης που προκύπτει βάσει του πίνακα που προβλέπεται από την ελληνική νομοθεσία για την τιμολόγηση και αποθεματοποίηση ανέρχεται σε 56,5 εκ. ευρώ. Η χρήση του πίνακα Θνησιμότητας Ασφαλιστικού Πληθυσμού αντί του πίνακα Θνησιμότητας όπως αυτός ορίζεται από την ελληνική νομοθεσία, θα επέφερε μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά 6,3 εκ. ευρώ, δηλαδή η υπεραποθεματοποίηση θα ανερχόταν σε 50,2 εκ. ευρώ.

Ποσοστά Ακυρωσιμότητας - Εξαγορών : Στις ασφαλίσεις μακράς διάρκειας η σύμβαση ακυρώνεται σε περίπτωση μη καταβολής του ασφαλιστρού ενώ παρέχεται στον αντισυμβαλλόμενο το δικαίωμα εξαγοράς της σύμβασης. Τα ποσοστά ακυρωσιμότητας - εξαγορών εκτιμούνται ανά ομάδα ομοειδών όσον αφορά τις παροχές προϊόντων λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία της Εταιρίας. Αύξηση των ποσοστών ακυρωσιμότητας - εξαγορών κατά 10% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις επιφέρει μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά 7 εκ. ευρώ.

Έξοδα : Η αρχική εκτίμηση των εξόδων αντικατοπτρίζει τα τρέχοντα έξοδα της εταιρίας. Οι μελλοντικές εκτιμήσεις περιλαμβάνουν το συνολικό κόστος διατήρησης σε ισχύ του χαρτοφυλακίου των συμβολαίων. Αύξηση των μελλοντικών εκτιμήσεων για έξοδα κατά 10% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις επιφέρει μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά 11 εκ. ευρώ.

Ποσοστό άσκησης δικαιώματος συνταξιοδότησης: Το δικαίωμα αυτό παρέχεται μόνο στα συνταξιοδοτικά προγράμματα. Η Εταιρεία εκτιμά τις οικονομικές συνέπειες θεωρώντας ότι ένα ποσοστό των ασφαλισμένων ασκεί το δικαίωμα συνταξιοδότησης. Μείωση του ποσοστού που ασκούν το δικαίωμα συνταξιοδότησης κατά 50% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις επιφέρει μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά 11 εκ. ευρώ.

Επιτόκια Προεξόφλησης: Η εκτίμηση της επάρκειας των υποχρεώσεων στηρίζεται σε μελλοντικές ταμειακές ροές των εσόδων και εξόδων της εταιρίας εξαιρουμένων αυτών που αφορούν τον αντασφαλιστή. Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας καμπύλες επιτοκίων (swap spot curves) όπως αυτές απεικονίζονται στο τέλος της εξεταζόμενης περιόδου.

##### 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 καλύτερες συντάξεις), κάνει τον έλεγχο επάρκειας των αποθεμάτων.

##### iv) 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 αντανακλάται 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 περιθαλψη 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 ανάληψης των κινδύνων, την διαχείριση των ζημιών και των αντασφαλιστικών 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 ζημία. Επιπρόσθετα η Εταιρεία έχει συνάψει μια αναλογική αντασφαλιστική 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 αντασφαλιστών. 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 πρόγραμμα 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 αντασφαλιστικών εταιριών, δεδομένου ότι το υπάρχουν 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 ΔΠΧΑ 4 – φάση εφαρμογής 1, τα οποία υιοθετεί η Εταιρεία, οι επενδύσεις της αποτιμώνται και αποτιμώνονται στον ισολογισμό σε όρους τρέχουσας αξίας (mark to market). Αντίστοιχα, οι ασφαλιστικές της υποχρεώσεις υπολογίζονται και αποτιμώνονται στον ισολογισμό βάσει τεχνικών αναλογιστικών μεθόδων. Κατά συνέπεια ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος που προκύπτει από την διαχείρισή τους, δεν αποτιμώνεται 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.

Στα πλαίσια της ακολουθούμενης σύμφωνα με τα παραπάνω στρατηγικής διαχείρισης επενδύσεων, οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι ενεργητικού που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες:

**i) 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, οι επενδυτικές τοποθετήσεις πρέπει να είναι σε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου και σε investment grade - non subordinated θέσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Risk Limits Analysis - 2010						
Credit Ratings	Total	Trade	AFS	D S L	H T M	TOTAL
A A A	2,8%	22.200	2.349			24.549
A A	1,6%		4.000	10.000		14.000
A A -	1,7%			15.000		15.000
A +	14,6%		116.500	10.000		126.500
A	0,0%					0
A -	3,4%		29.223			29.223
B B B -	0,0%					0
B B B +	0,0%					0
Not Rated	0,0%					0
B B B -	0,0%					0
B B +	75,1%		25.486	607.659	19.000	652.145
B B -	0,8%	7.147				7.147
Non Rate	0,0%					0
	<b>100,0%</b>	<b>29.347</b>	<b>177.558</b>	<b>642.659</b>	<b>19.000</b>	<b>868.564</b>

Risk Limits Analysis - 2009						
Credit Ratings	Total	Trade	AFS	D S L	H T M	TOTAL
A A A	0,5%		3.022			3.022
A A	4,3%		25.000			25.000
A A -	3,5%		5.259	15.000		20.259
A +	3,5%		10.000	10.000		20.000
A	1,9%		1.000	10.000		11.000
A -	1,3%	6.790	500	0		7.290
B B B +	0,0%					0
B B B -	80,0%		245.114	215.750		460.864
B B +	0,0%					0
Not Rated	0,0%					0
B B +	5,0%		9.846		19.000	28.846
	<b>100,0%</b>	<b>6.790</b>	<b>299.741</b>	<b>250.750</b>	<b>19.000</b>	<b>576.281</b>

**ALM - Asset - Liabilities Matching**

	0-5 χρόνια 2011 - 2015	5-10 χρόνια 2016 - 2020	10-15 χρόνια 2021 - 2025	15-20 χρόνια 2026 - 2030	> 20 χρόνια > 2031	
<b>Ε Π Ε Ν Δ Υ Σ Ε Ι Σ</b> (σε τρέχουσες τιμές, 000 Ευρώ)						
- ΟΜΟΛΟΓΑ						
- σταθερού εισοδήματος	70.029	277.626	416.409	46.000		810.064
- συνθετικά		10.000	23.500	15.000	10.000	58.500
	70.029	287.626	439.909	61.000	10.000	868.564
- ΜΕΤΟΧΕΣ	40.639					40.639
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ (REITS)	29.311					29.311
- ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ & ΜΕΤΡΗΤΑ	8.925					8.925
	148.904	287.626	439.909	61.000	10.000	947.439
<b>ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b> (ασφαλιστικό απόθεμα 31.12.2010, Ευρώ)						
- ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΚΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ (DURATION) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	233.491	457.071	105.831	37.813	77.965	912.171
- ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΚΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ (DURATION) ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ						7,09
						11,68

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.

**Ανάλυση απαιτήσεων σύμφωνα με την ημερομηνία λήξης**

31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	Μη δηλωθείσα λήξη	Σύνολο
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους		13.751				13.751
Απαιτήσεις από ανασφαλισμένους			499			499
Πράκτορες-Ασφαλιζομεσίτες		6.427				6.427
Λοιπές απαιτήσεις από δεδουλευμένους τόκους	580	8.846	15.008	0	0	24.433
Λοιπές απαιτήσεις		926	260	147	1.161	2.494
Αναβαλλόμενη Φορολογία					17.998	17.998
ΑΜΔΑ					794	794
Εκκρεμείς Ζημιές					12.631	12.631
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>580</b>	<b>29.949</b>	<b>15.767</b>	<b>147</b>	<b>32.585</b>	<b>79.027</b>

(β) Ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων τα οποία ελήφθη η απόφαση να απομειωθούν κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των παραγόντων που η εταιρεία εξετάζει κατά τη λήψη της απόφασης για απομείωση.

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 ΔΕΙΑ (Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικών Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων της ΤτΕ.).

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.

Δεν πραγματοποιήθηκαν σημαντικές αλλαγές στην διαχείριση του κεφαλαίου της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της χρήσης.

**iii) Κίνδυνοι αγοράς**

Σε γενικές γραμμές, και με δεδομένη την διάρθρωση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας, οι κίνδυνοι αγοράς αφορούν κυρίως τους επιτοκιακούς κινδύνους (ή κινδύνους που προέρχονται από την διακύμανση των επιτοκίων).

**(α) Επιτοκιακός κίνδυνος-Ανάλυση ευαισθησίας**

Οι διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς, δυνάμει 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 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.

Η μεθοδολογία VaR χρησιμοποιείται για την επιμέτρηση του χρηματοοικονομικού κινδύνου, υπολογίζοντας την πιθανή αρνητική μεταβολή της αγοραίας αξίας ενός χαρτοφυλακίου σε συγκεκριμένο διάστημα εμπιστοσύνης και για προκαθορισμένη διάρκεια. Το VaR που υπολογίζει ο Όμιλος είναι βασισμένο σε διάστημα εμπιστοσύνης 99% και περίοδο διακράτησης 1 ημέρας, υπολογισμένο με τη μέθοδο προσομοίωσης Monte Carlo (ολοκληρωμένη επαναταμολόγηση).

Τα μοντέλα VaR είναι σχεδιασμένα για την επιμέτρηση του κινδύνου αγοράς σε κανονικές συνθήκες αγοράς. Γίνεται η υπόθεση ότι οι όποιες μεταβολές πραγματοποιηθούν στους παράγοντες που επηρεάζουν τον κίνδυνο σε κανονικές συνθήκες αγοράς θα ακολουθήσουν κανονική κατανομή. Ο υπολογισμός της κατανομής γίνεται με τη χρήση εκθετικά σταθμισμένης μέσης κινούμενης τιμής ιστορικών στοιχείων 6 μηνών.

Επειδή το VaR αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του καθεστώτος ελέγχου του κινδύνου αγοράς, έχουν θεσπιστεί όρια VaR για όλες τις εργασίες και η πραγματική έκθεση επισκοπείται από τη διοίκηση σε καθημερινή βάση. Παρόλα αυτά, η χρήση αυτής της μεθόδου δεν αποτρέπει ζημιές έξω από αυτά τα όρια σε περίπτωση ακραίων μεταβολών στην αγορά.

Μέσο VaR ανά κατηγορία κινδύνου , 2010

	€ εκατ.
Κίνδυνος επιτοκίου	27.3
Κίνδυνος συναλλάγματος	-
Κίνδυνος μετοχικών προϊόντων	3.3
<b>Σύνολο VaR</b>	<b>28.3</b>

Το σύνολο του επιτοκιακού, συναλλαγματικού και μετοχικών προϊόντων VaR δεν αποτελεί το συνολικό VaR της εταιρείας λόγω των συσχετίσεων και της επακόλουθης διαφοροποίησης των κινδύνων.

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

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει σημαντικό συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς στο τέλος της χρήσης το 92,5% του συνόλου των επενδυτικών της τοποθετήσεων ήταν σε Ευρώ. Ειδικότερα οι επενδυτικές τοποθετήσεις σε άλλα νομίσματα αθροιστικά αφορούσαν το 7,5% του συνόλου των επενδυτικών τοποθετήσεων: 5,3% σε USD, 2,2% 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 έκθεση σε μετοχικό κίνδυνο – ως ποσοστό επί του συνόλου των επενδυτικών τοποθετήσεων - ανερχόταν σε 13,3% εκ των οποίων:

**6,5% αφορούσε έκθεση σε μετοχικές αγορές**

- 2,3% αφορούσε μετοχική έκθεση στον δείκτη ASE (Ελλάδα)
- 1,8% αφορούσε μετοχική έκθεση σε ευρωπαϊκούς δείκτες (κυρίως Γερμανία, Γαλλία & Ιταλία)
- 2,4% αφορούσε μετοχική έκθεση σε δείκτες άλλων χρηματοοικονομικών αγορών
- 4,2% αφορούσε έμμεση έκθεση σε αγορές ακινήτων (real estate), μέσω τοποθετήσεων ως εξής:**

- 0,8% αφορούσε τοποθετήσεις σε REITS ευρωπαϊκών χωρών.
- 3,4% 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 επενδύσεων της, για κάθε κατηγορία χωριστά.

**(δ) 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 2010	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη Μη δηλωθείσα λήξη		Σύνολο
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους		13.751				13.751
Απαιτήσεις από ανασφαλισμένους			499			499
Πράκτορες-Ασφαλειομεσίτες		6.427				6.427
Λοιπές απαιτήσεις από δεδουλευμένους τόκους	580	8.846	15.008	0	0	24.433
Λοιπές απαιτήσεις		926	260	147	1.161	2.494
Αναβαλλόμενη Φορολογία					17.998	17.998
ΑΜΔΑ					794	794
Εκκρεμείς Ζημιές					12.631	12.631
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>580</b>	<b>29.949</b>	<b>15.767</b>	<b>147</b>	<b>32.585</b>	<b>79.027</b>

**Ανάλυση υποχρεώσεων σύμφωνα με την ημερομηνία λήξης**

31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη Μη δηλωθείσα λήξη		Σύνολο
Αντασφαλιστές		11.038				11.038
Αντασφαλιστές - συνδεδεμένες επιχειρήσεις						
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες		7.510				7.510
Φόροι-Τέλη			5.874			5.874
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί		1.042				1.042
Μερίσματα πληρωτέα						0
Πιστωτές Διάφοροι		3.338				3.338
Φόρος Εισοδήματος			(1.871)			(1.871)
Υποχρεώσεις από τόκους πληρωτέους		900	1.806			2.706
Λοιπές υποχρεώσεις		522			2.269	2.792
Παράγωγα					6.278	6.278
Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις					233.849	233.849
Υποχρεώσεις στο προσωπικό					1.247	1.247
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>24.351</b>	<b>5.809</b>	<b>0</b>	<b>243.642</b>	<b>273.802</b>

**5. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο ενσωμάτων παγίων
<b>Την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009</b>				
Κόστος	125	4	626	755
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(13)	(1)	(175)	(189)
Αναπόσβεστη αξία	112	3	451	566
<b>Χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009</b>				
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	112	3	451	566
Προσθήκες	43	0	48	91
Πωλήσεις	0	0	0	0
Πωλήσεις	0	0	(15)	(15)
Αποσβέσεις χρήσης	(28)	(1)	(141)	(171)
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	126	2	342	471
<b>Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009</b>				
Κόστος	155	3	484	641
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(28)	(1)	(141)	(171)
Αναπόσβεστη αξία	126	2	342	471
<b>Χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010</b>				
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	126	2	342	471
Προσθήκες	0	4	98	103
Πωλήσεις	0	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	(31)	(1)	(103)	(135)
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	95	5	338	438
<b>Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010</b>				
Κόστος	126	6	441	573
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(31)	(1)	(103)	(135)
Αναπόσβεστη αξία	95	5	338	438

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

	Λογισμικό	Αναπόσβεστα έξοδα πρόσκτησης & μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων προμηθειών	Σύνολο
<b>Την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009</b>			
Κόστος	744	41.735	42.479
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις	(185)	(5.716)	(5.901)
Αναπόσβεστη αξία	559	36.019	36.578
<b>Χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009</b>			
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	559	36.019	36.578
Προσθήκες	225	9.935	10.161
Πωλήσεις / διαγραφές			0
Αποσβέσεις χρήσης:			
- σε Κατάσταση Αποτελεσμάτων	(216)	(7.819)	(8.035)
- σε Ίδια Κεφάλαια			0
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	568	38.135	38.704
<b>Την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010</b>			
Κόστος	785	45.954	46.739
Συσσωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις	(216)	(7.819)	(8.035)
Αναπόσβεστη αξία	568	38.135	38.704
<b>Χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010</b>			
Αναπόσβεστη αξία αρχής χρήσης	568	38.135	38.704
Προσθήκες	203	8.499	8.702
Πωλήσεις / διαγραφές			
Αποσβέσεις χρήσης:			
- σε Κατάσταση Αποτελεσμάτων	(195)	(7.714)	(7.909)
- σε Ίδια Κεφάλαια	0	0	0
Αναπόσβεστη αξία τέλους χρήσης	576	38.921	39.497

Κατά την κλειόμενη χρήση η εταιρία προχώρησε σε επιμήκυνση της ωφέλιμης διάρκειας ζωής σε ορισμένες κατηγορίες παγίων τεχνολογικού εξοπλισμού ώστε η εύλογη αξία τους να αποτυπώνεται με πιο ορθολογικό τρόπο σύμφωνα με τις προδιαγραφές των παγίων αυτών. Η μεταβολή αυτή επιφέρει μια επίδραση στις αποσβέσεις της κλειόμενης χρήσης ως κάτωθι:

	Αποσβέσεις χρήσης με νέα ωφέλιμη διάρκεια ζωής	Αποσβέσεις χρήσης με πρότερη ωφέλιμη διάρκεια ζωής
Αποσβέσεις Η/Υ & Ηλεκτρονικών Συγκροτημάτων	51	100
Αποσβέσεις Ηλεκτρονικού εξοπλισμού Δ/σης Πωλήσεων	1	1
Αποσβέσεις εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών	6	8
Αποσβέσεις λογισμικών προγραμμάτων	195	275
<b>Σύνολα αποσβέσεων</b>	<b>253</b>	<b>385</b>

**7. Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρείες**

<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Στην αρχή της χρήσης	3.485	3.485
Αύξηση συμμετοχών λόγω μεταβίβασης ποσοστού	3	0
<b>Στο τέλος της χρήσης</b>	<b>3.488</b>	<b>3.485</b>

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

Επωνυμία εταιρείας	2010		2009	
	SC EFG EUROLIFE ASIGURARI DE VIATA	SC EFG EUROLIFE ASIGURARI DE VIATA	SC EFG EUROLIFE ASIGURARI DE VIATA	SC EFG EUROLIFE ASIGURARI DE VIATA
Ποσοστό Συμμετοχής	85,1%		85%	
Ποσό συμμετοχής	3.488		3.485	
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 ΔΠΧΑ 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 :

	31.12.2010	31.12.2009
Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη	17.891	17.743
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση	868.981	1.129.250
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	30.863	8.193
Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου	617.434	261.542
Λοιπές απαιτήσεις (περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστρών - Σημείωση 9)	47.604	34.693
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού</b>	<b>1.582.774</b>	<b>1.451.422</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>	31.12.2010	31.12.2009
<b>Ομόλογα</b>		
Ομόλογα Εξωτερικού	17.891	17.743
<b>Σύνολο</b>	<b>17.891</b>	<b>17.743</b>

**Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση**

<b>Χρεωστικοί τίτλοι</b>	31.12.2010	31.12.2009
<b>Ομόλογα</b>		
Κρατικά εσωτερικού	14.242	225.038
Κρατικά εξωτερικού	131.806	42.492
Εταιρικά εσωτερικού - Εισηγμένα	0	405.217
Εταιρικά εξωτερικού - Εισηγμένα	359.979	15.931
<b>Υποσύνολο</b>	<b>506.026</b>	<b>688.678</b>

**Συμμετοχικοί τίτλοι****Μετοχές**

Μετοχές εσωτερικού εισηγμένες	11.900	29.687
Μετοχές εξωτερικού εισηγμένες	26.913	38.840
<b>Υποσύνολο</b>	<b>38.813</b>	<b>68.527</b>

**Μερίδια Α/Κ**

Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων - Εσωτερικού	3.018	2.780
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων - Εξωτερικού	27.700	44.850
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων που οι ασφαλισμένοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (U.L.)	293.423	324.415
<b>Υποσύνολο</b>	<b>324.141</b>	<b>372.045</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>868.981</b>	<b>1.129.250</b>

**Εμπορικό χαρτοφυλάκιο****Χρεωστικοί τίτλοι****Ομόλογα**

Κρατικά εσωτερικού	0	0
Κρατικά εξωτερικού	29.258	6.185
Εταιρικά εσωτερικού - Εισηγμένα	0	0
Εταιρικά εξωτερικού - Εισηγμένα	0	0
<b>Υποσύνολο</b>	<b>29.258</b>	<b>6.185</b>

**Συμμετοχικοί τίτλοι****Μετοχές**

Μετοχές εσωτερικού εισηγμένες	1.606	2.008
Μετοχές εξωτερικού εισηγμένες	0	0
<b>Υποσύνολο</b>	<b>1.606</b>	<b>2.008</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>30.863</b>	<b>8.193</b>

**Χαρτοφυλάκιο δανείων και απαιτήσεων****Χρεωστικοί τίτλοι****Ομόλογα**

Κρατικά εσωτερικού	586.008	230.392
Κρατικά εξωτερικού	0	0
Εταιρικά εσωτερικού - Εισηγμένα	0	0
Εταιρικά εξωτερικού - Εισηγμένα	31.427	31.151
<b>Υποσύνολο</b>	<b>617.434</b>	<b>261.543</b>

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ****την 31.12.2010**

	Σταθερού επιτοκίου	Κυμαινόμενου επιτοκίου	Σύνολο
Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως την λήξη	17.891	0	17.891
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση	506.026	0	506.026
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	29.258	0	29.258
Χαρτοφυλάκιο Δανείων και Απαιτήσεων	567.392	50.042	617.434
<b>Σύνολα</b>	<b>1.120.568</b>	<b>50.042</b>	<b>1.170.610</b>

**την 31.12.2009**

	Σταθερού επιτοκίου	Κυμαινόμενου επιτοκίου	Σύνολο
Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως την λήξη	17.743	0	17.743
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση	678.609	10.069	688.678
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	6.185	0	6.185
Χαρτοφυλάκιο Δανείων και Απαιτήσεων	212.118	49.425	261.543
<b>Σύνολα</b>	<b>914.655</b>	<b>59.494</b>	<b>974.149</b>

**ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ**

	Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη λήξη	Διαθέσιμα προς πώληση	Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλάκιου	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2009</b>	<b>17.595</b>	<b>832.373</b>	<b>11.364</b>	<b>262.567</b>	<b>1.123.899</b>
Μεταφορά από χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς πώληση					0
Μεταφορά αποθεματικού υποτίμησης					0
Αγορές		1.189.794	854.482		2.044.276
Προσθήκες σε συμμετοχές					0
Πωλήσεις και λήξεις		(996.363)	(858.308)		(1.854.671)
Απόσβεση διαφοράς υπό/υπέρ το άρτιο	82	321	12	(2.699)	(2.284)
Αποσβέσεις αποτίμησης των μεταφερθέντων τίτλων	66			1.674	1.741
Μεταβολή σε εύλογη αξία χρεωστικών τίτλων		(8.059)	332		(7.726)
Μεταβολή σε εύλογη αξία συμμετοχικών τίτλων		110.874	385		111.259
Συναλλαγματικές διαφορές		310	(76)		235
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>17.743</b>	<b>1.129.250</b>	<b>8.193</b>	<b>261.542</b>	<b>1.416.728</b>
<b>Υπόλοιπο 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2010</b>	<b>17.743</b>	<b>1.129.250</b>	<b>8.193</b>	<b>261.542</b>	<b>1.416.728</b>
Μεταφορά από χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς πώληση		(395.284)		395.284	0
Μεταφορά αποθεματικού υποτίμησης		<b>41.575</b>		(41.575)	<b>0,00</b>
Αγορές		2.559.955	101.146		2.661.100
Προσθήκες σε συμμετοχές					0
Πωλήσεις και λήξεις		(2.419.684)	(77.644)		(2.497.328)
Απόσβεση διαφοράς υπό/υπέρ το άρτιο	82	136	23	(1.951)	(1.709)
Αποσβέσεις αποτίμησης των μεταφερθέντων τίτλων	66			4.133	4.200
Μεταβολή σε εύλογη αξία χρεωστικών τίτλων		(31.610)	(86)		(31.696)
Μεταβολή σε εύλογη αξία συμμετοχικών τίτλων		(16.567)	(731)		(17.298)
Συναλλαγματικές διαφορές		1.209	(37)		1.172
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>17.891</b>	<b>868.981</b>	<b>30.863</b>	<b>617.434</b>	<b>1.535.170</b>



Το 2008 και σύμφωνα με τις τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 39, η Εταιρία μετέφερε χρεωστικούς τίτλους που πληρούσαν τα κριτήρια από το χαρτοφυλάκιο των "Διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων" στο χαρτοφυλάκιο " Δανειακών χρεωστικών τίτλων", το οποίο αποτιμάται στην αναπόσβεστη αξία κτήσης. Οι τόκοι από τους τίτλους που μεταφέρθηκαν συνεχίζουν να αναγνωρίζονται στα έσοδα από τόκους, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Εάν δεν είχε πραγματοποιηθεί η παραπάνω μεταφορά, η μεταβολή στην εύλογη αξία τους για την περίοδο από την ημερομηνία μεταφοράς έως την 31 Δεκεμβρίου 2009, θα είχε ως αποτέλεσμα € 16.905 χιλ. Ζημίες μετά από φόρους, οι οποίες θα αναγνωρίζονταν στο αποθεματικό αναπροσαρμογής των διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων. Αντίστοιχα η μεταβολή στην εύλογη αξία τους για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, θα είχε ως αποτέλεσμα € 89.754 χιλ. Ζημίες μετά από φόρους, οι οποίες θα αναγνωρίζονταν στο αποθεματικό αναπροσαρμογής των διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων.

Επίσης το 2008 και σύμφωνα με τις τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 39, η Εταιρία μετέφερε χρεωστικούς τίτλους που πληρούσαν τα κριτήρια από το χαρτοφυλάκιο των "Διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων" στο χαρτοφυλάκιο " Διακρατούμενο μέχρι τη Λήξη", το οποίο αποτιμάται στην αναπόσβεστη αξία κτήσης. Οι τόκοι από τους τίτλους που μεταφέρθηκαν συνεχίζουν να αναγνωρίζονται στα έσοδα από τόκους, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Εάν δεν είχε πραγματοποιηθεί η παραπάνω μεταφορά, η μεταβολή στην εύλογη αξία τους για την περίοδο από την ημερομηνία μεταφοράς έως την 31 Δεκεμβρίου 2009, θα είχε ως αποτέλεσμα € 1.753 χιλ. Ζημίες μετά από φόρους, οι οποίες θα αναγνωρίζονταν στο αποθεματικό αναπροσαρμογής των διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων. Αντίστοιχα η μεταβολή στην εύλογη αξία τους για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, θα είχε ως αποτέλεσμα € 953 χιλ. κέρδος μετά από φόρους, το οποίο θα αναγνωρίζονταν στο αποθεματικό αναπροσαρμογής των διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων

Τον Απρίλιο του 2010 και σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, η Εταιρία μετέφερε χρεωστικούς τίτλους ονομαστικής αξίας ύψους € 390.909 χιλ. από το χαρτοφυλάκιο "Διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων" στο χαρτοφυλάκιο των "Δανειακών χρεωστικών τίτλων", το οποίο αποτιμάται στην αναπόσβεστη αξία κτήσης. Οι μεταφερθέντες χρεωστικοί τίτλοι διαπραγματεύονται σε μη ενεργές αγορές και η Εταιρία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τους διακρατήσει στο προσεχές μέλλον. Από το σύνολο των τίτλων που μεταφέρθηκε, ποσό € 125.148 χιλ. αντισταθμίζεται για μεταβολές στην εύλογη αξία που οφείλονται σε επιτοκιακό κίνδυνο. Για τους τίτλους αυτούς η Εταιρία θα συνεχίσει να εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμιση κινδύνων. Οι τόκοι από τους τίτλους που μεταφέρθηκαν θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα έσοδα από τόκους, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Την 31 Δεκεμβρίου 2010 η λογιστική αξία των τίτλων που έχει μεταφερθεί ανέρχεται σε € 356.852 χιλ. Το 2010 και έως την ημερομηνία μεταφοράς, έχουν αναγνωριστεί στο αποθεματικό αναπροσαρμογής, των "Διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων" ζημίες ύψους € 33.259 χιλ. μετά από φόρους (2009: ζημίες 23.570 χιλ. μετά από φόρους). Εάν δεν είχε πραγματοποιηθεί η παραπάνω μεταφορά, οι μεταβολές στην εύλογη αξία τους για την περίοδο από την ημερομηνία μεταφοράς έως την 31 Δεκεμβρίου 2010, θα είχαν ως αποτέλεσμα 72,2 εκατ. ζημίες μετά από φόρους, οι οποίες θα αναγνωρίζονταν στο αποθεματικό αναπροσαρμογής των διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων.

#### 9. Λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλίσεων

Οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβανομένων και απαιτήσεων ασφαλίσεων αναλύονται ως εξής :

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις</b>		
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους	2.885	5.007
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους -συνδεδεμένες επιχειρήσεις	10.734	8.316
Απαιτήσεις από αντασφαλισμένους-συνδεδεμένες επιχειρήσεις	499	529
Πράκτορες Ασφαλειομεστές	3.745	5.010
Προμήθειες εισπρακτές- συνδεδεμένες επιχειρήσεις	2.681	0
Δεδουλευμένοι τόκοι	24.433	13.099
Λοιπά Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	1.067	1.288
Φόρος Εισοδήματος χρεωστικός	0	0
Λοιπές απαιτήσεις	1.559	1.445
	<u>47.604</u>	<u>34.693</u>

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

#### 10. Παράγωγα

	<u>31.12.2010</u>		<u>31.12.2009</u>	
	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία Υποχρεώσεων	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία Υποχρεώσεων
<b>Παράγωγα διακρατούμενα για αντιστάθμιση εύλογης αξίας</b>				
Συμβάσεις ανταλλαγής κατώτατου επιτοκίου (CMS)	33.000	(324)		
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (F.A.)	50.000	(124)	68.450	(171)
		<u>(448)</u>		<u>(171)</u>
<b>Παράγωγα διακρατούμενα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών</b>				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (IRS)	92.148	(5.830)	77.189	(6.391)
		<u>(5.830)</u>		<u>(6.391)</u>
<b>Σύνολο παραγώγων</b>		<u>(6.278)</u>		<u>(6.562)</u>

Τα παραπάνω ποσά αφορούν στην Παρούσα Αξία υποχρεώσεων απαιτήσεων από Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης και Συμβόλαια Ανταλλαγής Επιτοκίου

#### 11. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής :

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Ταμείο	9	5
Τρεχούμενος	771	4.309
Καταθέσεις Όψεως	21.632	13.695
Προθεσμιακές καταθέσεις	0	13.000
Καταθέσεις δεσμευμένες για παράγωγα	417	632
	<u>22.829</u>	<u>31.642</u>

Οι προθεσμιακές καταθέσεις δεν ξεπερνούν σε διάρκεια τις 30 ημέρες. Το μεσοσταθμικό αποτελεσματικό επιτόκιο των προθεσμιακών καταθέσεων κατά τη διάρκεια της χρήσης, ήταν 0,35%.

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 ζημίες, 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. Όλες οι μετοχές ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο, την Τράπεζα με την επωνυμία "EFG Eurobank Ergasias A.E." Η Εταιρεία δεν έχει πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών.

	31.12.2010	31.12.2009
Αριθμός Κοινών Μετοχών	598.000	598.000
Καταβλημένο	17.551	17.551
<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>17.551</b>	<b>17.551</b>
<b>Υπέρ το Άρτιο</b>	<b>59.287</b>	<b>59.287</b>

Δεν υπήρχαν μεταβολές επί του μετοχικού κεφαλαίου τόσο κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης όσο και της προηγούμενης

**13. Αποθεματικά**

	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα 01.01.2009</b>	<b>18.157</b>	<b>(5.459)</b>	<b>22.226</b>	<b>(82.769)</b>	<b>(47.846)</b>
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού βάσει Ν400/1970 άρθρου 18	6.750		(43)		6.707,50
Διαφορά αποθεματικών από κέρδη χρήσης 2007 και διανομής μερίσματος		(7.438)			(7.438)
Διαφορά αποθεματικών από κέρδη προηγούμενων χρήσεων	289	18.697	11.532		30.518
Διαφορά αποθεματικών ειδικών διατάξεων νόμων					0,00
Αποτίμηση Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ				(14.905)	(14.905)
Αναβαλλόμενος φόρος				7.945	7.944,81
<b>Υπόλοιπα 31.12.2009</b>	<b>25.196</b>	<b>5.800</b>	<b>33.715</b>	<b>(89.729)</b>	<b>(25.019)</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2010</b>	<b>25.196</b>	<b>5.800</b>	<b>33.715</b>	<b>(89.729)</b>	<b>(25.019)</b>
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού βάσει Ν400/1970 άρθρου 18	6.619				6.619
Διαφορά αποθεματικών από κέρδη προηγούμενων χρήσεων		10.848	3.800		14.648
Διαφορά αποθεματικών ειδικών διατάξεων νόμων			(9.951)		(9.951)
Αποτίμηση Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ				(24.517)	(24.517)
Αναβαλλόμενος φόρος				3.878	3.878,30
<b>Υπόλοιπα 31.12.2010</b>	<b>31.815</b>	<b>16.648</b>	<b>27.564</b>	<b>(110.368)</b>	<b>(34.340)</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 εξαιρούμενης 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.

Τα έκτακτα αποθεματικά έχουν σχηματισθεί από κέρδη προηγούμενων χρήσεων βάση απόφαση Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας. Τα αποθεματικά αυτά, μπορούν να διανεμηθούν στους μετόχους της Εταιρείας χωρίς πρόσθετη φορολόγηση μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

**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 Τράπεζα είναι μέλος του διεθνούς Ομίλου EFG, ο οποίος απαρτίζεται από πιστωτικά ιδρύματα, εταιρίες χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και χρηματοδοτικές εταιρίες συμμετοχών. Ενεργός μητρική εταιρία του Ομίλου EFG είναι η European Financial Group EFG (Luxembourg) S.A., ενώ απώτατη μητρική εταιρία είναι η Private Financial Holdings Limited (PFH), η οποία ελέγχεται έμμεσα από μέλη της οικογένειας Λάτση. Η ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη για τις περιόδους 01.01 – 31.12.2010 και 01.01 – 31.12.2009 έχει ως ακολούθως :

**ΜΗΤΡΙΚΗ**

Απαιτήσεις	2010		2009		Υποχρεώσεις	2010		2009	
	2010	2009	2010	2009		2010	2009	2010	2009
Καταθέσεις Όψεως	22.819	18.636			Προμήρσιμα	0	11.866		
Προθεσμιακές καταθέσεις	0	0							
Οφειλές ασφαλιστηρίων Ζωής	6.927	8.017			Οφειλόμενες προμήθειες	1.907			
Τόκοι παραγώγου IRS	3.989	1.895			Τόκοι παραγώγου IRS	2.706	1.038		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>33.735</b>	<b>28.549</b>			<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.613</b>	<b>12.904</b>		
<b>Έσοδα</b>					<b>Έξοδα</b>				
	<b>2010</b>	<b>2009</b>				<b>2010</b>	<b>2009</b>		
Τόκοι από ρέπος και καταθέσεις	736	458			Έξοδα θεματοφυλακής	355	384		
					Τόκοι από γeros	441	0		
Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής	26.096	30.117			Ζημιές ασφαλιστηρίων συμβολαίων ζωής	16.808	17.913		
Έσοδα από ενοίκια	0	0			Ενοίκιο Porto Center & Θυρίδα	12	10		
					Διάφορα τραπεζικά έξοδα	27	13		
Έσοδα από FX - Σ.Μ.Ε	225	630			Έξοδα από FX - Σ.Μ.Ε	956	0		
Τόκοι παραγώγου IRS	9.397	2.499			Τόκοι παραγώγου IRS	5.586	3.151		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>36.454</b>	<b>33.705</b>			<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>24.183</b>	<b>21.471</b>		

**ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

Απαιτήσεις	2010		2009		Υποχρεώσεις	2010		2009	
	2010	2009	2010	2009		2010	2009	2010	2009
Ομόλογα	366.832	411.708			Προμήθειες σε Open 24 Asset Management / Προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.905	1.481		
Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής	49	-133			Προμήθειες σε EFG Ασφαλιστικές Υπηρεσίες AEMA	24	20		
Προμήθειες ΑΕΔΑΚ	283	381			Business Services	65	44		
Προμήθειες ΑΕΔΑΚ Luxembourg	699	835			Business Exchange	2	1		
Υπόλοιπο από ανασφάλιση με EFG Euroilife AEAZ	-22	208				0	1		
Υπόλοιπο πρακτορείου OPEN24	2.681	2.809			Δανειατικές συμβάσεις	0	0		
Δάνεια	0	130			<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.995</b>	<b>1.547</b>		
Δανειατικές συμβάσεις	231	0							
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>370.753</b>	<b>415.938</b>							

  

Έσοδα	2010		2009		Έσοδα	2010		2009	
	2010	2009	2010	2009		2010	2009	2010	2009
Έσοδα από τόκους ομολόγων	457	376			Προμήθειες από πώληση μετοχών (EFG Securities)	136	42		
Προμήθειες ΑΕΔΑΚ	1.153	1.576			Προμήθειες σε Open 24 & EFG Ασφαλιστικές Υπηρεσίες AEMA	10.102	11.174		
Προμήθειες ΑΕΔΑΚ Luxembourg	2.885	3.237			Προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου Asset Management	80	54		
Κέρδη/Ζημιές από πώληση Ομολόγων	337	418			Αντασφάλιστρα / EFG Euroilife AEAZ	624	404		
Ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής	1.818	1.710			Έσοδα Διαχείρισης Μισθοδοσίας- Προμηθειών	7	6		
Έσοδα Δανειατικών Συμβάσεων	187	0			Έσοδα Δανειατικών Συμβάσεων	31			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6.838</b>	<b>7.317</b>			<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>10.979</b>	<b>11.681</b>		

Την 31.12.2010 τα δάνεια προς μέλη της διοίκησης ανήλθαν σε € 26 χιλ.. Επίσης δεν έχουν γίνει προβλέψεις για δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη.

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

Κατά τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 οι παροχές προς τα βασικά μέλη της διοίκησης της Εταιρείας ήταν € 1.517.445 (2009 : € 1.394.120).

**15. Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις**

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

	31.12.2010	31.12.2009
Από αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών	794	618
Από εκκρεμίες ζημιές	12.631	9.256
	<b>13.425</b>	<b>9.874</b>

Υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου, καθώς οι απαιτήσεις από μία αντασφαλιστική εταιρεία αντιπροσωπεύει το 73,13% (2009: 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**

	2010			2009		
	Ίδια Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο	Ίδια Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου</b>						
Αναγγελλείσες ζημιές	13.869	9.256	23.125	10.367	5.403	15.770
Μη δηλωθείσες	2.527	0	2.527	319	0	319
Σύνολο αρχής χρήσης	<b>16.396</b>	<b>9.256</b>	<b>25.652</b>	<b>10.685</b>	<b>5.403</b>	<b>16.089</b>
Πληρωμές για ζημιές που έκλεισαν μέσα στη χρήση	2.852	3.112	5.964	2.146	1.788	3.934
Αύξηση προβλέψεων:						
- Από ζημιές κλειόμενης χρήσης	9.849	7.908	17.757	6.103	5.678	11.781
- Από ζημιές προηγούμενων χρήσεων	(5.709)	(1.420)	(7.129)	(773)	(37)	(810)
Σύνολο τέλους χρήσης	<b>17.685</b>	<b>12.631</b>	<b>30.317</b>	<b>13.869</b>	<b>9.256</b>	<b>23.125</b>
Αναγγελλείσες ζημιές	17.685	12.631	30.317	13.869	9.256	23.125
Μη δηλωθείσες	6.708	0	6.708	2.527	0	2.527
Σύνολο τέλους χρήσης	<b>24.393</b>	<b>12.631</b>	<b>37.025</b>	<b>16.396</b>	<b>9.256</b>	<b>25.652</b>

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

Η κίνηση των ασφαλιστικών προβλέψεων αναλύεται παρακάτω:

	2010			2009		
	Ίδια Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο	Ίδια Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο
<b>Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου</b>						
<b>Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα σφάλιστρα</b>						
Στην αρχή της χρήσης	9.566	618	10.184	7.972	635	8.607
Αύξηση στη χρήση	1.376	176	1.552	1.594	0	1.594
Μείωση στη χρήση	0	0	0	0	17	0
Στο τέλος της χρήσης	<b>10.942</b>	<b>794</b>	<b>11.736</b>	<b>9.566</b>	<b>618</b>	<b>10.184</b>
<b>Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις</b>						
Στην αρχή της χρήσης	660.976	0	660.976	481.123	0	481.123
Αύξηση στη χρήση	202.457	0	202.457	179.853	0	179.853
Μείωση στη χρήση	0	0	0	0	0	0
Στο τέλος της χρήσης	<b>863.433</b>	<b>0</b>	<b>863.433</b>	<b>660.976</b>	<b>0</b>	<b>660.976</b>

- Από τις προβλέψεις μαθηματικών αποθεμάτων ποσό € 1.016 χιλ. αφορά σε αναλογία αποθέματος που αφορά στο προσωπικό της εταιρείας σύμφωνα με το IAS 19 και εμφανίζεται στη σημείωση 19.

Ασφαλιστικές Προβλέψεις	31.12.2010	31.12.2009
Αναλογιστικά αποθέματα ασφαλειών ζωής-ιδία κράτηση	861.313	660.368
Εκκρεμείς αποζημιώσεις-ιδία κράτηση	24.389	16.397
Εκκρεμείς αποζημιώσεις-αναλογία αντασφαλιστών	12.612	9.256
Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα-ιδία κράτηση	11.736	9.566
Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα-αναλογία αντασφαλιστών	794	618
Απόθεμα για επιστροφές ασφαλιστρών	302	432
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	8	25
<b>Σύνολο Αποθεμάτων Ασφαλίσεων Ζωής</b>	<b>911.153</b>	<b>696.661</b>

- Στις προβλέψεις μαθηματικών αποθεμάτων περιλαμβάνεται ποσό € 66.284 χιλιάδες που προέρχεται από μεταφορά αποθέματος D.A.F. από τρίτη ασφαλιστική εταιρία λόγω ανάληψης από την Εταιρία του χαρτοφυλακίου των ομαδικών Συνταξιοδοτικών προγραμμάτων του προσωπικού του Ομίλου EFG Eurobank A.E.. Αντίστοιχη μεταφορά ποσού € 22.881 χιλιάδες έγινε και κατά τη χρήση 2009 λόγω της ανάληψης από την Εταιρία του χαρτοφυλακίου των ομαδικών Συνταξιοδοτικών προγραμμάτων του προσωπικού του Ομίλου EFG Eurobank A.E.

Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής που οι ασφαλιζόμενοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	429.465	484.437
<b>Σύνολο Προβλέψεων</b>	<b>1.340.618</b>	<b>1.181.098</b>

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

- Η μεταβολή των προβλέψεων για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα στη κατάσταση αποτελεσμάτων εμφανίζεται στα «Δεδουλευμένα ασφάλιστρα» σημείωση 22

Ασφαλιστικές Προβλέψεις	την 31/12/2010	Maturity Analysis					Μη δηλωθείσα Λήξη	Σύνολο
		0-1 έτη	1-3 έτη	3-5έτη	5-10έτη	>10 ετών		
Εκκρεμείς Αποζημιώσεις		23.024	12.818	-	-	-	-	35.841
IBNR		1.159	-	-	-	-	-	1.159
Απόθεμα Μη Δεδουλευμένων Ασφαλιστρών		11.736	-	-	-	-	-	11.736
Μαθηματικά Αποθέματα								
Κλάδος I		1.544	38.014	139.870	441.687	139.411	-	760.526
Κλάδος III		-	80.781	-	572.340	10.193	-	663.314
Κλάδος VII2		698	1.311	3.317	15.383	82.198	-	102.907
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>38.161</b>	<b>132.924</b>	<b>143.187</b>	<b>1.029.410</b>	<b>231.802</b>	<b>0</b>	<b>1.575.484</b>

#### 17. Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις

	31.12.2010	31.12.2009
Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις, όπου οι ασφαλισμένοι φέρουν τον κίνδυνο	233.849	257.574

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

	31.12.2010	31.12.2009
Αντασφαλιστές	11.038	7.122
Αντασφαλιστές - συνδεδεμένες επιχειρήσεις	522	366
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	5.822	1.308
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες - συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.688	1.542
Φόροι-Τέλη	5.874	7.500
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.042	963
Προκαταβολές ασφαλιστρών	36	1.440
Πιστωτές Διάφοροι	3.302	1.377
Μερίσματα Πληρωτέα	0	9.219
Λοιπές υποχρεώσεις	4.975	4.349
	<b>34.300</b>	<b>35.187</b>

#### 19. Υποχρεώσεις προς το προσωπικό

	31.12.2010	31.12.2009
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	370	323
Κόστος για την χρήση	51	3
Καταβληθείσες παροχές	(26)	(63)
Υποχρεώσεις σε προσωπικό IAS 19 (αύξηση / μείωση)	852	107
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>1.247</b>	<b>370</b>

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

	2010	2009
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	5,25%	5,50%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,00%	3,00%
Πληθωρισμός	2,00%	2,00%

**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.

Τα ποσά που συμψηφίζονται έχουν ως εξής :

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18.024	14.464
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<u>(26)</u>	<u>(22)</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>17.998</u></b>	<b><u>14.442</u></b>

Η καθαρή μεταβολή του λογαριασμού αναβαλλόμενης φορολογίας έχει ως εξής :

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Χρήση που έληξε την	<b>14.442</b>	<b>6.232</b>
<b>Αρχή χρήσης</b>	<b>14.442</b>	<b>6.232</b>
Χρέωση (Πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	0,00	0
Μεταβολές στην εύλογη αξία στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(319)	118
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	(26)	0
Συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την τρέχουσα από την υπηρεσία	2	21
Πρόβλεψεις για κινδύνους	20	127
Μεταβολές στην εύλογη αξία απευθείας στο αποθεματικό χαρτοφυλακίου	<u>3.878</u>	<u>7.945</u>
<b>Τέλος χρήσης</b>	<b><u>17.998</u></b>	<b><u>14.442</u></b>

Η μεταβολή των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων υποχρεώσεων κατά την διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ο συμψηφισμός των υπολοίπων, έχει ως εξής :

**(α) Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις**

	Αποτίμηση επενδύσεων	Μη εκπιπτόμενα έξοδα	Συναλλαγματικές διαφορές επενδύσεων	Σύνολο
<b>2009</b>				
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2009	5.418	126	1.130	6.674
Μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(133)	203	(225)	(155)
Μεταβολές στην εύλογη αξία απευθείας στο αποθεματικό χαρτοφυλακίου	7.945	0	0	7.945
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>13.230</b>	<b>329</b>	<b>905</b>	<b>14.464</b>
<b>2010</b>				
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010	13.230	329	905,00	14.464
Μεταφορά από αναβαλλόμενες υποχρεώσεις την 01.01.2010			(22)	(22)
Πίστωση (χρέωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
Μεταβολές στην εύλογη αξία στην κατάσταση αποτελεσμάτων	66		(385)	(319)
Συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την τρέχουσα από την υπηρεσία		2		2
Πρόβλεψεις για κινδύνους		20		20,48
Μεταβολές στην εύλογη αξία απευθείας στο αποθεματικό χαρτοφυλακίου	3.878			3.878
Αναδιάταξη αναβαλλόμενων φόρων	43			0
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>17.217</b>	<b>295</b>	<b>513</b>	<b>18.024</b>

**(β) Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις**

<b>2009</b>				
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2009	0	0	443	443
Μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων	0	0	(421)	(421)
Μεταβολές στην εύλογη αξία απευθείας στο αποθεματικό χαρτοφυλακίου	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
<b>2010</b>				
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010	0	0	22	22
Μεταφορά σε αναβαλλόμενες απαιτήσεις την 01.01.2010	0	0	(22)	(22)
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	0	26	0	26
Πίστωση (χρέωση) στην καθαρή θέση				
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>26</b>

**21. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Δεν εκκρεμούν αγωγές κατά της Εταιρείας ούτε λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις την 31.12.2010 που θα επηρεάσουν την οικονομική της θέση. Η Εταιρεία έως 31.12.2010 είχε ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2006. (βλ. σημ. 36)

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

	2010				2009		
	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Εξοπλισμός	Σύνολο	Κτίρια	Αυτοκίνητα	Σύνολο
Μέχρι και το 1 <sup>ο</sup> έτος	132	31	27	190	129	29	158
Μετά το 1 <sup>ο</sup> έτος μέχρι και 5 έτη	0	0	22	22	0	0	0
Περισσότερο από 5 έτη	0	0	0	0	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>132</b>	<b>31</b>	<b>49</b>	<b>212</b>	<b>129</b>	<b>29</b>	<b>158</b>

**22. Δεδουλευμένα ασφάλιστρα**

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	261.076	257.585
Δικαιώματα ασφαλιστικών συμβολαίων	109	0
Απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών από πρωτασφαλίσεις	<u>(1.352)</u>	<u>(1.605)</u>
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	<b>259.833</b>	<b>255.980</b>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	1.488	847
Απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών από αναλήψεις	<u>(24)</u>	<u>11</u>
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	<b>1.464</b>	<b>858</b>
Σύνολο δεδουλευμένων ασφαλιστρών	<u>261.297</u>	<u>256.838</u>
Μείον αντασφάλιστρα	<u>(18.867)</u>	<u>(16.777)</u>
<b>Καθαρά ασφάλιστρα</b>	<b><u>242.430</u></b>	<b><u>240.061</u></b>

**23. Λοιπά έσοδα****Ασφαλιστικών συμβολαίων**

Δικαιώματα ασφαλιστικών συμβολαίων  
 Προμήθειες επί αντασφαλιστικών συμβολαίων

<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
0	78
3.871	2.911
<b>3.871</b>	<b>2.989</b>

**Ασφαλιστικών προϊόντων**

Προμήθειες επί εργασιών Αμοιβαίων Κεφαλαίων UL προϊόντων  
 Προμήθειες διαχείρισης UL προϊόντων Εσωτ. Μεταβλ. Κεφαλαίου  
 Προμήθειες εξαγορών UL προϊόντων  
 Διαχείριση Ομαδικού Συμβολαίου 1067  
 Έσοδα ειδικής ρήτρας

<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
3.102	5.027
4.016	3.453
518	246
50	59
15	21
<b>7.702</b>	<b>8.806</b>

**Επενδυτικών προϊόντων**

Προμήθειες επί εργασιών Αμοιβαίων Κεφαλαίων UL προϊόντων  
 Προμήθειες διαχείρισης UL προϊόντων Εσωτ. Μεταβλ. Κεφαλαίου  
 Προμήθειες εξαγορών UL προϊόντων

<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
0	6
2.599	2.775
364	289
<b>2.963</b>	<b>3.070</b>

**Σύνολο δικαιωμάτων και λοιπών εσόδων**

<b>14.535</b>	<b>14.865</b>
---------------	---------------

**24. Έσοδα Επενδύσεων****Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη**

Τόκοι χρεωστικών τίτλων

<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
1.317	1.317
<b>1.317</b>	<b>1.317</b>

**Έσοδα Επενδύσεων χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση**

Μερίσματα συμμετοχικών τίτλων  
 Κέρδος Κεφαλαίου  
 Επανεπενδύσεις Μερισμάτων  
 Τόκοι χρεωστικών τίτλων

<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
1.167	1.143
100	109
6	23
6.479	9.164
<b>7.752</b>	<b>10.439</b>
3.861	(651)
<b>11.613</b>	<b>9.787</b>

Τόκοι Παραγώνων

**Έσοδα Επενδύσεων εμπορικού χαρτοφυλακίου**

Μερίσματα συμμετοχικών τίτλων  
 Τόκοι χρεωστικών τίτλων

4	30
510	787
<b>514</b>	<b>817</b>

Τόκοι καταθέσεων & χρηματικών διαθεσίμων

Τόκοι Παραγώνων

767	511
(50)	0
<b>1.232</b>	<b>1.328</b>

**Χρεωστικοί Τίτλοι Δανειακού Χαρτοφυλακίου**

Τόκοι χρεωστικών τίτλων

27.586	12.082
<b>27.586</b>	<b>12.082</b>

**Σύνολο**

<b>41.748</b>	<b>24.514</b>
---------------	---------------

**25. Πραγματοποιηθέντα κέρδη χαρτοφυλακίου****Πραγματοποιηθέντα κέρδη χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση**

Κέρδη (ζημιές) από πώληση συμμετοχικών τίτλων  
 Κέρδη από πώληση χρεωστικών τίτλων

<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
3.619	(499)
1.928	11.462
<b>5.547</b>	<b>10.963</b>

**Πραγματοποιηθέντα κέρδη εμπορικού χαρτοφυλακίου**

Κέρδη από πώληση συμμετοχικών τίτλων  
 Έξοδα από πώληση συμμετοχικών τίτλων  
 Κέρδη (ζημιές) από πώληση χρεωστικών τίτλων

270	2.118
(129)	(98)
904	3.453
<b>1.045</b>	<b>5.473</b>

**Σύνολο**

<b>6.592</b>	<b>16.437</b>
--------------	---------------

**26. Αποτίμηση Χαρτοφυλακίου****Αποτελέσματα συμμετοχικών τίτλων UL προϊόντων**

- Μη ρευστοποιηθείσες υπεραξίες επενδύσεων UL προϊόντων

<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
(10.902)	31.134
<b>(10.902)</b>	<b>31.134</b>

**Αποτελέσματα συμμετοχικών τίτλων**

- Αποτίμηση Μετοχών TRADE  
 - Αποτίμηση Μετοχών AFS

(572)	385
0	(160)
<b>(572)</b>	<b>226</b>

**Αποτελέσματα χρεωστικών τίτλων**

- Αποτίμηση Ομολόγων

(86)	555
<b>(86)</b>	<b>555</b>

**Σύνολο αποτίμησης χαρτοφυλακίου**

<b>(11.560)</b>	<b>31.914</b>
-----------------	---------------

**27. Κέρδη (ζημιές) παραγώγων**

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
(Ζημιές), κέρδη παραγώγων	(731)	248
Προμήθειες παραγώγων	(19)	(16)
Αποτίμηση Παραγώγων	(277)	(223)
<b>Σύνολο</b>	<b><u>(1.026)</u></b>	<b><u>9</u></b>

**28. Λοιπά έσοδα**

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Λοιπά έσοδα προσωπικού	23	10
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	21	61
Έσοδα από προβλ.πρ. χρήσεων	25	1
Συναλλαγματικές διαφορές	1.409	(3.096)
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.478</u></b>	<b><u>(3.024)</u></b>

**29. Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων**

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Μαθηματικά αποθέματα κλάδου ζωής	(119.699)	(149.169)
Μεταβολή προϊόντος υπέρ απόδοσης μαθηματικού αποθέματος	(5.725)	(10.333)
Προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής που οι ασφαλιζόμενοι φέρουν τον κίνδυνο (UL)	39.585	(3.233)
	<b><u>(85.838)</u></b>	<b><u>(162.735)</u></b>

**30. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις**

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>Ασφαλιστικές αποζημιώσεις προς ασφαλισμένους</b>		
Πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου ζωής	(130.721)	(91.485)
Μεταβολή αποθεμάτων εκκρεμών ζημιών	(11.372)	(9.564)
	<b><u>(142.093)</u></b>	<b><u>(101.048)</u></b>

**Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (αναλογία αντασφαλιστών)**

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου ζωής	(8.996)	(8.433)
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών	(3.376)	(3.852)
	<b><u>(12.372)</u></b>	<b><u>(12.285)</u></b>

**Ασφαλιστικές αποζημιώσεις (ιδία κράτηση)**

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις κλάδου ζωής (Ιδία Κράτηση)	(121.725)	(83.052)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών (Ιδία Κράτηση)	(7.997)	(5.712)
	<b><u>(129.721)</u></b>	<b><u>(88.763)</u></b>

**31. Άμεσα έξοδα παραγωγής**

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Προμήθειες παραγωγής	(19.887)	(16.386)
Απόβεςεις χρήσης εξόδων πρόσκτησης (σημ. 6)	(7.714)	(7.819)
Εισφορές ασφαλιστικών ταμείων	(2.645)	(2.582)
Τόκοι αποθεμάτων αντασφαλιστών	(395)	(242)
<b>Υποσύνολο</b>	<b><u>(30.642)</u></b>	<b><u>(27.028)</u></b>
Κεφαλαιοποιούμενα έξοδα πρόσκτησης (προσθήκες)	7.800	8.808
<b>Σύνολο</b>	<b><u>(22.841)</u></b>	<b><u>(18.221)</u></b>

**32. Λοιπά έξοδα**

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Δαπάνες προσωπικού (σημ.33)	(6.003)	(5.478)
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	(4.375)	(3.090)
Φόροι τέλη	(7)	(8)
Αποσβέσεις (σημ 5 & 6)	(331)	(402)
Φύλακτρα τραπεζών & έξοδα θεματοφυλακής	(421)	(414)
Λοιπά	(1.813)	(1.794)
<b>Υποσύνολο</b>	<b><u>(12.950)</u></b>	<b><u>(11.185)</u></b>
Κεφαλαιοποιούμενα έξοδα πρόσκτησης (προσθήκες)	699	1.128
<b>Σύνολο</b>	<b><u>(12.251)</u></b>	<b><u>(10.057)</u></b>
<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b><u>(35.092)</u></b>	<b><u>(28.277)</u></b>

**33. Δαπάνες προσωπικού**

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2009</u>
Μισθοί – Επιδόματα προσωπικού	(4.470)	(3.815)
Μπόνους	(96)	(314)
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	(865)	(741)
Λοιπές αποζημιώσεις στο προσωπικό	(85)	(152)
Καθορισμένες παροχές και λοιπές δαπάνες	(487)	(456)
<b>Σύνολο</b>	<b><u>(6.003)</u></b>	<b><u>(5.478)</u></b>

**34. Φόρος εισοδήματος**

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Τρέχων φόρος εισοδήματος χρήσης	(9.326)	(10.909)
Έκτακτη εισφορά επί κερδών	(4.300)	(3.009)
Επιστροφή έκτακτης εισφοράς επί κερδών χρ. 2008 (Ν.3808/2009)	1.173	0,00
Αναβαλλόμενη φορολογία και λοιποί φόροι (σημ. 20)	(944)	265
	<b><u>(13.397)</u></b>	<b><u>(13.652)</u></b>

Ο Ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2010 είναι 24% (2009: 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:

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Κέρδη προ φόρων	43.547	45.000
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας	(10.451)	(11.250)
Έκτακτη εισφορά φόρου	(4.300)	(3.009)
Επιστροφή έκτακτης εισφοράς φόρου (επί κερδών χρ. 2008)	1.173	0
<b>Φορολογική επίδραση:</b>		
Δαπανών που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	(2.298)	(1.047)
Εσόδων που δεν φορολογούνται	2.479	1.654
Φόρος εισοδήματος από ακίνητα	0	0
	<b><u>(13.397)</u></b>	<b><u>(13.652)</u></b>

Στη χρήση του 2010 επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά βάσει του νόμου Ν.3845/2010 ποσού € 4.300 χιλιάδες υπολογισμένη στα κέρδη του 2009.

### 35. Μερίσματα

Τα τελικά μερίσματα δεν λογιστικοποιούνται εάν δεν έχουν εγκριθεί από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η Γενική Συνέλευση της 30.06.2010 αποφάσισε περί μη διανομής για την χρήση 2009 μερίσματος επιπλέον του διαμενηθέντος δυνάμει της απόφασης Διοικητικού Συμβουλίου της 28ης Νοεμβρίου 2009 προσωρινού μερίσματος € 10.243.740,00 ήτοι € 17,13 ανά μετοχή. Επίσης η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 24.11.2010 αποφάσισε τη διανομή στους μετόχους φορολογημένων αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων ποσού € 9.951.000,00.

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

Τον Μάιο του 2011 ολοκληρώθηκε η διενέργεια φορολογικού ελέγχου χρήσεων 2007 έως 2009. Από τον έλεγχο προέκυψαν φορολογικές διαφορές ύψους € 1.643 χιλ. οι οποίες εξοφλήθηκαν εφάπαξ κατά την ίδια περίοδο. Το ποσό που θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως 2011 για την Εταιρία αφαιρουμένων των ήδη σχηματισθείσων προβλέψεων για τις χρήσεις αυτές (ποσού € 780 χιλ.) ανέρχεται σε € 862 χιλ. Πέραν αυτού δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού της Εταιρείας που να έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.