

EFG Eurolife A.E.A.Z.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
για την χρήση που έληξε την**

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Λ. Συγγρού 209 – 211, Ν. Σμύρνη 171 21
www.eurolife.gr, Τηλ. 210 930 3930
Αρ. Μ.Α.Ε. 17288/05/Β/88/007

Περιεχόμενα

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ EFG Eurolife A.E.A.Z.....	4
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	7
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	9
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	10
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	11
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	12
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	13
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	14
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ.....	14
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	14
2.1.1 Ανακατατάξεις κονδυλίων	15
2.1.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	16
2.2. ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ.....	17
2.2.1 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	17
2.2.2 Συναλλαγές και υπόλοιπα.....	17
2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία.....	17
2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	17
2.5 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	18
2.5.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων	18
2.5.2 Δάνεια και απαιτήσεις	18
2.5.3 Επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους.....	18
2.5.4 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	18
2.5.5 Αναγνώριση και επιμέτρηση.....	18
2.5.6 Καθορισμός εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων	19
2.6 ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19
2.6.1 Στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην αναπόσβεστη αξία κτήσης.....	19
2.6.2 Στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση.....	20
2.6.3 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	20
2.7 ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ.....	20
2.8 ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	21
2.9 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	22
2.9.1 Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	22
2.9.2 Παροχές τερματισμού της απασχόλησης.....	23
2.9.3 Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα	23
2.10 ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ.....	23
2.11 ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ.....	26
2.12 ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ.....	26
2.13 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ.....	26
2.14 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....	26
2.15 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ.....	26
2.16 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ - ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗ – ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ	26
2.17 ΑΠΟΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	27
2.18 ΣΥΜΨΗΦΙΣΜΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ.....	27
2.19 ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΑΛΛΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ.....	27
2.20 ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΕΣΟΔΩΝ.....	27
2.21 ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ.....	27
2.22 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	27
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ.....	28
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	30
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: ΑΪΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ.....	45
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΩΝ ΠΟΥ ΦΕΡΟΥΝ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ (Unit Linked)	46
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΓΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ.....	47
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΑ ΩΣ ΤΗ ΛΗΞΗ	48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΣΣΟΜΕΝΑ ΩΣ ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ	49

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ.....	50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16:ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ.....	50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ.....	50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ.....	51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ.....	52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ.....	53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: ΠΑΡΑΓΩΓΑ.....	54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ.....	55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ.....	55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ.....	55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: ΕΚΧΩΡΗΘΕΝΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ.....	56
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ.....	56
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	56
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ/ΛΗΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	57
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	57
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: (ΖΗΜΙΕΣ) / ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΑΡΑΓΩΓΑ.....	57
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 32: ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / ΕΞΟΔΑ.....	58
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 33: ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ.....	58
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 34: ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΥΣ.....	58
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 35: ΑΜΕΣΑ ΕΞΟΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ.....	58
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 36: ΛΟΙΠΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ.....	59
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 37: ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	59
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 38: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ.....	60
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 39: ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	60
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 40: ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ.....	61
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 41: ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	61

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 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 2011.

Εξέλιξη της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς το 2011

Η ελληνική ασφαλιστική αγορά επηρεάστηκε αρνητικά κατά το 2011, κυρίως ως αποτέλεσμα της εγχώριας οικονομικής κρίσης και τις συνθήκες παρατεταμένης ύφεσης που επικράτησε συνολικά στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών. Η πτώση του ΑΕΠ για τέταρτη συνεχόμενη χρονιά, η απότομη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος και η συνεχιζόμενη αβεβαιότητα στους καταναλωτές, οδήγησε σε περαιτέρω μείωση τη ζήτηση ασφαλιστικών προϊόντων με παράλληλη αύξηση αιτημάτων διακοπής ασφαλιστηρίων συμβολαίων (κυρίως αποταμειωτικού χαρακτήρα) από τους υφιστάμενους πελάτες. Παρά τις περικοπές στις παροχές του κοινωνικού ασφαλιστικού συστήματος, τόσο ως προς το ύψος των συντάξεων όσο και ως προς τις παρεχόμενες υπηρεσίες υγείας, που καθιστούν απαραίτητη τη συνδρομή της ιδιωτικής ασφάλισης και την αναβάθμιση του ρόλου της στον κοινωνικό προγραμματισμό ασφάλισης, οι καταναλωτές, υφιστάμενοι τις συνέπειες της οικονομικής δυσπραγίας, διατηρούν χαμηλά τη ζήτηση για μακροπρόθεσμα αποταμειωτικά προγράμματα ενώ παραμένει σταθερή η ζήτηση για καλύψεις υγείας αλλά με περιορισμένο κόστος για τον ασφαλιζόμενο.

Παράλληλα, η προσπάθεια για αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους στο πλαίσιο του μηχανισμού στήριξης και δημοσιονομικής προσαρμογής, μέσω της συμμετοχής των ιδιωτών στη διαδικασία ανταλλαγής Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου (PSI) που τελεσφόρησε στις αρχές της τρέχουσας χρονιάς, επηρέασε αρνητικά το ύψος του ενεργητικού και κατά συνέπεια τα ίδια κεφάλαια των ασφαλιστικών εταιριών. Οι ζημιές αποτίμησης χρεογράφων σε συνδυασμό με τις αυξημένες ανάγκες ρευστότητας, την αύξηση επισφαλών απαιτήσεων και τη μείωση του κύκλου εργασιών, δημιουργούν ασφυκτικές πιέσεις στα οικονομικά μεγέθη των εταιριών με αποτέλεσμα την αναζήτηση ενίσχυσης κεφαλαίων, την ένταση των προσπαθειών για μείωση κόστους (πρόσκτησης και διοικητικής λειτουργίας) και τον επαναπροσδιορισμό των δραστηριοτήτων σε ασφαλιστικές εργασίες μεγαλύτερου περιθωρίου κερδοφορίας.

Τέλος, η Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης, ενισχύει τις δράσεις για τη συνεχιζόμενη προετοιμασία των ασφαλιστικών εταιριών προκειμένου να προσαρμοστούν στο νέο εποπτικό πλαίσιο Solvency II, του οποίου η υιοθέτηση αναβλήθηκε για την 1 Ιανουαρίου 2014. Πέραν από τους εντεινόμενους ελέγχους προληπτικής εποπτείας για τη διασφάλιση της φερεγγυότητας και την υλοποίηση ασκήσεων υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας σύμφωνα με τις προδιαγραφές του Quantitative Impact Study (QIS) 5, η ΔΕΙΑ συνεχίζει να δραστηριοποιείται έντονα και να κατευθύνει την ασφαλιστική αγορά στα θέματα αναβάθμισης της εταιρικής διακυβέρνησης καθώς και εκπαίδευσης, πιστοποίησης και δεοντολογίας των ασφαλιστικών διαμεσολαβητών, θέτοντας σε διαβούλευση σχετικές πράξεις του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος με σκοπό την εφαρμογή τους πριν την υιοθέτηση του νέου πλαισίου Solvency II.

Πορεία Εργασιών - Συνοπτικά Μεγέθη

Το 2011 η παραγωγή ασφαλιστρών* της εταιρίας μειώθηκε κατά 5,5% σε σχέση με το 2010 λόγω των ιδιαίτερων συνθηκών που επικράτησαν στην αγορά, όπως αναφέρθηκε παραπάνω. Η υστέρηση αυτή ανήλθε σε 9,1% για τα προϊόντα εφ' άπαξ ασφαλιστρου, συγκρατήθηκε όμως σε ποσοστό 2,4% στα προγράμματα περιοδικής καταβολής ασφαλιστρών, η παραγωγή των οποίων αυξήθηκε κατά 9,3% για τα μη τραπεζικά δίκτυα και διατηρείται σε σταθερά υψηλά επίπεδα. Παρά την υστέρηση στην παραγωγή ασφαλιστρών η Εταιρεία διεύρυνε το μερίδιο αγοράς ασφαλίσεων Ζωής και Υγείας σε ποσοστό 11,6% για το 2011 από 11,5% που κατείχε το 2010, κυρίως λόγω της αποχώρησης του κύκλου εργασιών σε επίπεδο αγοράς κατά περίπου 6,4%.

Η Εταιρία κατά τη διάρκεια της χρήσης, προκειμένου να περιοριστούν οι αρνητικές επιπτώσεις από το πρόγραμμα ανταλλαγής ομολόγων PSI στο χαρτοφυλάκιο ΟΕΔ το οποίο αντίκριζε πλήρως υποχρεώσεις προς ασφαλισμένους (δηλ. στο χαρτοφυλάκιο της ασφαλιστικής τοποθέτησης), αλλά και για λόγους επανασχεδιασμού της Στρατηγικής Επενδύσεων με στόχο την αναβάθμιση της ποιότητας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα προετοιμάζοντας την εφαρμογή του νέου εποπτικού πλαισίου Solvency II, πρόβη σε διαφοροποίηση του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου προχωρώντας στην αντικατάσταση του συνόλου των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) που είχε στην κατοχή της με άλλους τίτλους μικρής διάρκειας, όπου το σύνολο της ζημίας από την πώληση των ΟΕΔ επηρέασε ουσιαστικά τη χρήση 2011.

Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε €64,5 εκατ. για το 2011, έναντι κερδών €43,5 εκατ. το 2010. Εξαιρουμένων των ζημιών από την πώληση των ΟΕΔ, των ζημιών από τα συνδεδεμένα με αυτά παράγωγα και της απομείωσης της αξίας μετοχών, η λειτουργική κερδοφορία προ φόρων ανέρχεται σε €43,4 εκατ., παραμένοντας στα ίδια επίπεδα με το 2010. Τέλος οι καθαρές ζημιές μετά από φόρους, διαμορφώθηκαν σε € 61,0 εκατ., έναντι κερδών €30,2 εκατ. κατά το 2010.

EFG Eurolife AEAZ	2011	2010
Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα* (€ εκατ.)	252,91	267,75
Καθαρές (Ζημιές) / Κέρδη προ Φόρων (€ εκατ.)	(64,53)	43,55
Καθαρές (Ζημιές) / Κέρδη μετά Φόρων (€ εκατ.)	(61,03)	30,15
Ίδια Κεφάλαια (€ εκατ.)	81,68	66,03
Απασχολούμενοι Υπάλληλοι την 31/12	123	117

Η παραγωγή ασφαλίσεων* ανά κλάδο αναλύεται ως εξής:

Κλάδος	2011 (% ασφαλίσεων)	2010 (% Ασφαλίσεων)
I. Ασφαλίσεις Ζωής	92,09%	93,37%
III. Ασφαλίσεις Ζωής που συνδέονται με επενδύσεις	2,01%	1,93%
VII. Διαχείρισης Ομαδικών Συντ/κων Κεφαλαίων	5,90%	4,70%
Σύνολο	100%	100%

Ίδια Κεφάλαια - Βασικοί Μέτοχοι

Με απόφαση της αυτόκλητης Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 28ης Νοεμβρίου 2011, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά € 7.190,75 χιλ., με την καταβολή μετρητών και με έκδοση 245.000 νέων κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας €29,35 έκαστης και τιμή διάθεσης €110,21 έκαστης. Η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής τιμής (€110,21 - €29,35 = €80,86 X 245.000 μετοχές = € 19.810,70 χιλ. μεταφέρθηκε στο αποθεματικό «Διαφορά από έκδοση μετοχών Υπέρ το Άρτιο.» Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται πλέον σε € 24.742 χιλ., διαιρούμενο σε 843.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €29,35 έκαστη οι οποίες ανήκουν στον μοναδικό μέτοχο, την Εταιρεία με την επωνυμία «Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E». Επιπλέον τα έξοδα αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθαν σε 79 χιλ. και μείωσαν τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας. Έτσι τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 31.12.2011 ανήλθαν σε € 81,68 εκ. έναντι € 66,03 εκ. για το 2010.

Διανομή Μερισματος

Η Γενική Συνέλευση της 27.06.2011 αποφάσισε περί μη διανομής μερίσματος για την χρήση 2010.

Θυγατρικές Εταιρείες-Διεθνείς Δραστηριότητες

Κατά το έτος 2011 η θυγατρική εταιρεία στη Ρουμανία με την επωνυμία SC EFG Eurolife Asigurari De Viata S.A, η οποία άρχισε τη λειτουργία της τον Σεπτέμβριο του 2007 και διαθέτει τα προϊόντα της μέσω της Bancpost S.A., παρουσίασε παραγωγή ασφαλίσεων €2,72 εκατ. (€ 2,87 εκατ. το 2010) και κέρδη προ φόρων €1,31 εκατ. (€ 1.56 εκατ. το 2010).

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 αντασφαλιστές, 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 2011.

Σημειώνεται ότι τα ίδια κεφάλαια αποτιμώνται σε αξίες αγοράς στο πλαίσιο του εποπτικού ρυθμιστικού πλαισίου SOLVENCY I με ημερομηνία 31.12.2011, υπερκαλύπτουν το Απαιτούμενο Περιθώριο Φερεγγυότητας χωρίς την ανάγκη χρήσης ειδικών εποπτικών ρυθμίσεων (παρέκλιση αποτίμησης OED).

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

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

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 2012 θα προτείνει ελεγκτική εταιρεία στην επερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση του 2012. 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 2012.

Προοπτικές για το 2012

Η συνεχιζόμενη οικονομική κρίση σε συνδυασμό με τα μέτρα ανασυγκρότησης και σταθερότητας, συνεχίζουν να πλήττουν την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών έχοντας ως συνέπεια τη μεσοπρόθεσμη μείωση της ζήτησης προϊόντων Ζωής και Υγείας. Ταυτόχρονα όμως, με αφορμή και τις αρνητικές επιπτώσεις από τις ρυθμίσεις που αφορούν στο σύστημα κοινωνικών παροχών της χώρας, αναμένεται ενίσχυση της ασφαλιστικής συνείδησης και των ασφαλιστικών αναγκών, ιδιαίτερα στο σκέλος της συνταξιοδότησης, με αυξημένες απαιτήσεις από το καταναλωτικό κοινό για αποτελεσματική διαχείριση κεφαλαίων και παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών από τις εταιρείες.

Η στροφή των καταναλωτών προς οικονομικά ισχυρές και αξιόπιστες εταιρείες, σε συνδυασμό με την αναμενόμενη 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
Νικόλαος Κ. Νανόπουλος
Αλέξανδρος Π. Σαρρηγεωργίου
Μιχάλης Γ. Βλασταράκης
Ευάγγελος Ι. Κάββαλος
Θεόδωρος Α. Καλαντώνης
Όθων Δ. Κολλυριώτης

Πρόεδρος
Αντιπρόεδρος
Διευθύνων Σύμβουλος
Μέλος
Μέλος
Μέλος
Μέλος

Αθήνα, 23.05.2012

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Βύρων Μπαλλής

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς το Μέτοχο της Εταιρείας «EFG Eurolife Ανώνυμης Εταιρείας Ασφαλίσεων Ζωής»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της EFG Eurolife Ανώνυμης Εταιρείας Ασφαλίσεων Ζωής (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λυιτές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας 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 Εταιρείας «EFG Eurolife Ανώνυμης Εταιρείας Ασφαλίσεων Ζωής» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 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.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

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

ΠραΐςγουάτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268,
153 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 30 Μαΐου 2012
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μάριος Ψάλτης
Αρ. Μ ΣΟΕΛ 38081

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(ποσά σε χιλ. €)

	Σημ.	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	5	539	438
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	822	576
Προμήθειες και έξοδα πρόσκτησης ασφαλιστηρίων συμβολαίων επομένων χρήσεων (Μ.Ε.Π.)	6	34.587	38.921
Συμμετοχές σε Θυγατρικές Εταιρίες	7	3.488	3.488
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	8	15.742	17.998
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία			
- Αξιόγραφα δια λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	9	560.959	651.476
- Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς	10	9.548	31.420
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	11	937.761	222.579
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διακρατούμενα ως τη Λήξη	12	18.701	18.555
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατ. ως Δάνεια και Απαιτήσεις	13	32.098	631.584
Χρεώστες ασφαλιστρων	14	13.971	14.807
Λοιπές απαιτήσεις	15	22.278	12.435
Απαιτήσεις από ανασφαλιστικές συμβάσεις	16	17.244	13.425
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	30.101	22.829
Σύνολο Ενεργητικού		1.697.839	1.680.532
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο	18	24.742	17.551
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	18	79.019	59.287
Αποθεματικά	19	38.944	(34.340)
Αποτελέσματα εις νέον		(61.027)	23.531
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		81.678	66.030
Υποχρεώσεις			
Μαθηματικά αποθέματα και ασφαλιστικές προβλέψεις	20	1.372.365	1.340.618
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις			
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	21	866	6.278
- Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις	22	208.370	233.849
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	23	33.060	34.382
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	24	1.499	1.247
Φόρος εισοδήματος		0	(1.871)
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.616.161	1.614.502
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		1.697.839	1.680.532

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ,
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ
& MISΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΗ ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥΟ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ &
ΓΕΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ
ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ
& ΥΓΕΙΑΣΒΥΡΩΝ Ν.
ΜΠΑΛΛΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ533571ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π.
ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ
Α.Δ.Τ. Ι195689ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν.
ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Τ014791ΧΡΗΣΤΟΣ Κ.
ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ
ΑΡ. ΑΔ. 0025315ΠΗΝΕΛΟΠΗ Π.
ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΡ. ΑΔ. 0019057ΗΛΙΑΣ Ν.
ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ
ΑΡ.ΑΔ.Κ3-6463/21-8-95

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(ποσά σε χιλ. €)

	Σημ.	01/01- 31/12/2011	01/01- 31/12/2010
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	25	248.367	261.122
Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα	26	(20.117)	(18.691)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα		228.250	242.430
Λοιπά συναφή έσοδα ασφαλιστικών εργασιών	27	12.843	14.535
Έσοδα επενδύσεων	28	46.466	41.308
(Ζημίες) / Κέρδη από πώληση/λήξη επενδύσεων	29	(54.696)	6.592
(Ζημίες) από αποτίμηση επενδύσεων	30	(57.859)	(11.560)
(Ζημίες) παραγώγων	31	(11.101)	(1.026)
Λοιπά έσοδα	32	470	1.478
Σύνολο εσόδων		164.375	293.758
Μεταβολή μαθηματικών και ασφαλιστικών προβλέψεων	33	(26.386)	(85.838)
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις προς ασφαλισμένους	34	(178.391)	(142.093)
Αναλογία αντασφαλιστών επί ασφαλιστικών αποζημιώσεων	34	15.323	12.372
Σύνολο ασφαλιστικών προβλ. και αποζημιώσεων		(189.454)	(215.559)
Άμεσα έξοδα παραγωγής	35	(24.938)	(22.841)
Λοιπά διοικητικά έξοδα	36	(14.510)	(11.810)
(Ζημίες) / Κέρδη προ φόρων		(64.527)	43.547
Φόρος εισοδήματος	37	3.500	(10.270)
Έκτακτη εισφορά φόρου	37	0	(4.300)
Επιστροφή έκτακτης εισφοράς φόρου	37	0	1.173
(Ζημίες) / Κέρδη χρήσεως		(61.027)	30.150

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ,
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ
& MISΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΗ ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥΟ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ &
ΓΕΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ
ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ
& ΥΓΕΙΑΣΒΥΡΩΝ Ν.
ΜΠΑΛΛΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ533571ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π.
ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ
Α.Δ.Τ. Ι195689ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν.
ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Τ014791ΧΡΗΣΤΟΣ Κ.
ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ
ΑΡ. ΑΔ. 0025315ΠΗΝΕΛΟΠΗ Π.
ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΡ. ΑΔ. 0019057ΗΛΙΑΣ Ν.
ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ
ΑΡ.ΑΔ.Κ3-6463/21-8-95

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

(ποσά σε χιλ. €)

		01/01- 31/12/2011	01/01- 31/12/2010
Καθαρές (Ζημίες) / Κέρδη χρήσης	Σημ.	(61.027)	30.150
Συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους			
Μεταβολή αντιστάθμισης ταμειακών ροών		4.664	193
(Ζημίες) / Κέρδη από αποτίμηση Χαρτοφυλακίου Διαθεσίμων προς πώληση		(35.763)	9.069
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση που μεταφέρθηκε στα			
Αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους λόγω απομείωσης (impairment)	30	36.029	0
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση που μεταφέρθηκε κατά την			
διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών στοιχείων			
Κατατασσόμενων ως Δάνεια και Απαιτήσεις		0	(29.953)
Διαφορά αποτίμησης λόγω πώλησης Χαρτοφυλακίου Χρηματοοικονομικών			
Στοιχείων κατατασσόμενων ως Δάνεια και Απαιτήσεις		45.026	0
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση που μεταφέρθηκε κατά την			
διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών στοιχείων			
Διακρατούμενων ως τη Λήξη		0	53
Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενων στη Λήξη		53	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους απευθείας στα Ίδια		50.009	(20.638)
Κεφάλαια			
Σύνολο λοιπών συνολικών εισοδημάτων χρήσης μετά από φόρους		(11.018)	9.512

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ Δ.Σ.Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΟ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ,
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ
& MISΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝΗ ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΗ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥΟ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΗΣ &
ΓΕΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ
ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ
& ΥΓΕΙΑΣΒΥΡΩΝ Ν.
ΜΠΑΛΛΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ533571ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Π.
ΣΑΡΡΗΓΕΩΡΓΙΟΥ
Α.Δ.Τ. Ι195689ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν.
ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Τ014791ΧΡΗΣΤΟΣ Κ.
ΤΖΟΥΒΕΛΕΚΗΣ
ΑΡ. ΑΔ. 0025315ΠΗΝΕΛΟΠΗ Π.
ΔΙΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΡ. ΑΔ. 0019057ΗΛΙΑΣ Ν.
ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ
ΑΡ.ΑΔ.Κ3-6463/21-8-95

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ποσά σε χιλ. €)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο της 1^{ης} Ιανουαρίου 2011	17.551	59.287	(34.340)	23.531	66.030
Μεταβολή αντιστάθμισης ταμειακών ροών (cash flow hedges)			4.664		4.664
Μεταβολή αποθεματικού Διαθεσίμων προς Πώληση χρεογράφων			(35.763)		(35.763)
Μεταβολή αποθεματικού Διαθεσίμων προς Πώληση χρεογράφων που μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους			36.029		36.029
Μεταβολή αποθεματικού χρηματοοικονομικών στοιχείων κατατασσόμενων ως Δάνεια και Απαιτήσεις			45.026		45.026
Μεταβολή αποθεματικού Διακρατούμενων ως τη Λήξη χρεογράφων			53		53
Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο απευθείας στην καθαρή Θέση	0	0	50.009	0	50.009
Μεταφορά εις αποθεματικά αδιανέμητων κερδών πρ. χρήσεων			23.531	(23.531)	0
Διαφορά αποθεματικών πρ. χρήσεων			(256)		(256)
Ζημίες χρήσης				(61.027)	(61.027)
Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρο για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2011	0	0	73.284	(84.558)	(11.274)
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	7.191	19.732			26.922
Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους	7.191	19.732	0	0	26.922
Υπόλοιπο της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011	24.742	79.019	38.944	(61.027)	81.678
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο της 1^{ης} Ιανουαρίου 2010	17.551	59.287	(25.019)	14.354	66.174
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 Χαρτοφυλακίου			(29.953)		(29.953)
Μεταβολή αποθεματικού Χαρτοφυλάκιο ΔΠΠ που μεταφέρθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης στο Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενο έως τη Λήξη			53		53
Λοιπά αποτελέσματα μετά από φόρο απευθείας στην καθαρή Θέση	0	0	(20.638)	0	(20.638)
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
Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων μετά από φόρο για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2010	0	0	630	9.177	9.806
Διανομή μερίσματος από αποθεματικά από κέρδη προηγούμενων χρήσεων			(9.951)		(9.951)
Σύνολο συναλλαγών με Μετόχους	0	0	(9.951)	0	(9.951)
Υπόλοιπο της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010	17.551	59.287	(34.340)	23.531	66.030

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	<u>Σημ.</u>	<u>01/01-31/12/2011</u>	<u>01/01-31/12/2010</u>
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		(64.527)	43.547
Πλέον / μείον προσαρμογές για μη ταμειακά στοιχεία:			
Αποσβέσεις	6	372	331
Πρόβλεψη για υποχρεώσεις λόγω συνταξιοδότησης προσωπικού		264	1.015
Πρόβλεψη μη χορηγηθεισών προμηθειών παραγωγής		0	(431)
Πρόβλεψη επισφαλειών	15	210	368
Συναλλαγματικές Διαφορές	10,11	(474)	(1.175)
Αποτίμηση επενδύσεων	30	57.859	43.463
Αποτίμηση παραγώνων	31	418	277
Ασφαλιστικές προβλέψεις		34.321	87.093
Μεταβολή στα αναπόσβεστα έξοδα πρόσκτησης	6	4.334	(786)
Ζημίες από διαγραφή παγίων	5	41	0
Ζημίες / Κέρδη από πώληση επενδύσεων	29	54.696	(6.592)
Έσοδα από τόκους	28	(57.902)	(46.057)
Τόκοι Εισπραχθέντες		73.946	34.723
Έξοδα τόκων	28	11.436	5.586
Τόκοι πληρωθέντες		(12.607)	(3.917)
(Ζημίες) / Κέρδη παραγώνων	31	10.670	0
Ζημίες παραγώνων πληρωθέντες		(10.670)	0
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Αγορές επενδυτικού χαρτοφυλακίου	9,10,11	(9.024.678)	(2.661.174)
Πωλήσεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου		8.944.782	2.514.171
Μεταβολή λοιπών απαιτήσεων περιλαμβανομένων απαιτήσεων ασφαλιστρών και λοιπές συναλλαγές		(4.939)	(5.965)
Μεταβολή απαιτήσεων από αντασφαλιστικές συμβάσεις	16	(3.818)	(3.551)
Μεταβολή λοιπών υποχρεώσεων περιλαμβανομένων υποχρεώσεων σε ασφαλιστικές εταιρείες		(22.483)	26.793
Πληρωμή φόρου εισοδήματος		(10.141)	(18.045)
Καθαρές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(18.891)	9.671
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες			
Πωλήσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων		0	0
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	5,6	(760)	(306)
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0	(3)
Καθαρές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(760)	(309)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
Αύξηση Κεφαλαίου	18	26.922	0
Μερίσματα Πληρωθέντα		0	(18.175)
Καθαρές εκροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		26.922	(18.175)
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		7.272	(8.813)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		22.829	31.642
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	17	30.101	22.829

Οι σημειώσεις στις σελίδες 14 έως 61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

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

Η έδρα της Εταιρείας είναι στη Νέα Σμύρνη, Λεωφόρο Συγγρού 209-211, ΤΚ 171 21 και μέχρι 31.12.2011 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 2011 ανήλθε σε 123 άτομα (2010 : 117).

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 23.05.2012 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Η Εταιρεία είναι Μέλος του Ομίλου της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias ΑΕ η οποία είναι η μητρική της και κατέχει το 100% του Μετοχικού της Κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

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, με εξαίρεση τους Διαθέσιμους προς Πώληση και Επενδυτικούς τίτλους και τα Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού (συμπεριλαμβανομένων των παραγώνων χρηματοοικονομικών μέσων), τα οποία επιμετρώνται στην εύλογη αξία.

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 εμπιρεύουν μεγαλύτερο βαθμό άσκησης κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη σημείωση 3.

Αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2011 παρουσιάζουν τη χρηματοοικονομική θέση, την κατάσταση των αποτελεσμάτων και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τους μακροοικονομικούς και μικροοικονομικούς παράγοντες και την επιρροή τους στην λειτουργία της Εταιρείας.

Η επίδραση της οικονομικής κρίσης και η κατάσταση στην Ελλάδα

Από τα τέλη του 2009, αναπτύχθηκαν στους επενδυτές ανησυχίες για μια Ευρωπαϊκή κρίση χρέους ως αποτέλεσμα τόσο του αυξανόμενου επιπέδου των δημοσιονομικών χρεών, όσο και ενός κύματος υποβαθμίσεων της πιστοληπτικής διαβάθμισης ορισμένων Ευρωπαϊκών κρατών. Οι ανησυχίες αυτές εντατικοποιήθηκαν στις αρχές του 2010 δυσχεραίνοντας για μερικά κράτη της ευρωζώνης την αναχρηματοδότηση του χρέους τους χωρίς εξωτερική συνδρομή. Τα τρία κράτη που επηρεάστηκαν περισσότερο από τα ανωτέρω ήταν η Ελλάδα, η Ιρλανδία και η Πορτογαλία.

Αναφορικά με την ελληνική κρίση χρέους, ένα νέο πρόγραμμα χρηματοδότησης συμφωνήθηκε με την ΕΕ, την ΕΚΤ και τις χώρες-μέλη της ζώνης του ευρώ, στην συνάντηση των Υπουργών (Eurogroup) των χωρών ζώνης του ευρώ στις 21 Φεβρουαρίου 2012. Το νέο πρόγραμμα στοχεύει στη μείωση του λόγου δημοσίου χρέους προς ΑΕΠ σε επίπεδα χαμηλότερα του 120% έως το 2020, στόχος που τέθηκε στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο στις 26-27 Οκτωβρίου 2011 σε συνδυασμό με τη συμμετοχή του Ιδιωτικού Τομέα (PSI) στη μείωση του Ελληνικού χρέους.

Το νέο δανειακό πρόγραμμα αναμένεται να έχει σημαντικά θετικό αποτέλεσμα όσον αφορά στη φερεγγυότητα της χώρας. Αυτό οφείλεται όχι μόνο στην βελτίωση του λόγου δημοσίου χρέους προς ΑΕΠ αλλά και στην αναμενόμενη μείωση των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για την εξυπηρέτηση των τόκων του δημοσίου χρέους από το 2012 και έπειτα. Το νέο δανειακό πρόγραμμα αποτελεί μια αξιόπιστη ευκαιρία για να απομακρυνθεί το κλίμα αβεβαιότητας που περιβάλλει την ελληνική οικονομία ήδη από τα μέσα του 2010 σε σχέση τόσο με τη διατηρησιμότητα των δημοσιονομικών μεγεθών της όσο και με την παραμονή της στην ζώνη του ευρώ.

Επιπρόσθετα, το Eurogroup επιβεβαίωσε πως τα απαραίτητα στοιχεία έχουν εκπληρωθεί ώστε τα κράτη μέλη να φέρουν σε πέρας τις σχετικές εθνικές διαδικασίες που θα επιτρέψουν την υποστήριξη από το ΕΤΧΣ, περιλαμβανομένης της απαραίτητης χρηματοδότησης για την ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών (συμπεριλαμβανομένης της Eurobank EFG) ως συνέπεια της συμμετοχής τους στην πρόσφατη αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους (PSI). Η απαιτούμενη κεφαλαιακή επάρκεια για τις Ελληνικές Τράπεζες έχει τεθεί στο 9% για το Core Tier I έως τις 30 Σεπτεμβρίου 2012 και 10% έως τις 30 Ιουνίου 2013. Το Φεβρουάριο του 2012, το Ελληνικό Κοινοβούλιο υιοθέτησε το απαραίτητο νομικό πλαίσιο ώστε να δύναται να ενεργοποιηθεί η αναγκαία χρηματοδότηση για την ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών και τον Απρίλιο 2012 ομόλογα του ΕΤΧΣ ύψους €25 δις μεταφέρθηκαν στην Ελλάδα. Η ανακεφαλαιοποίηση θα έχει ολοκληρωθεί πριν το τέλος του 2012.

Η Θέση του Ομίλου

Η Eurobank EFG, παρότι επηρεάστηκε σημαντικά από τις ζημιές απομείωσης των Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (λόγω της συμμετοχής της στο PSI+), επιβεβαιώθηκε ως βιώσιμη Τράπεζα και έλαβε την δέσμευση του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας για κεφαλαιακή υποστήριξη ύψους €4,2 δις, τα οποία μόλις παραληφθούν, θα οδηγήσουν τον δείκτη της συνολικής Κεφαλαιακής Επάρκειας άνω του θεσμοθετημένου ελαχίστου ορίου. Επιπλέον, βάσει του Προεδρικού Διατάγματος που δημοσιεύθηκε στις 30.04.2012 (κατ' εφαρμογή του Νόμου 3864/2012 που υπαγορεύει τον ρόλο και τα καθήκοντα του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας) θεσμοθετήθηκε το σχετικό πλαίσιο αναφορικά με την προκαταβολή της συνεισφοράς του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας, για την συμμετοχή του στην κεφαλαιακή υποστήριξη των βιώσιμων Τραπεζών, στις ίδιες τις Τράπεζες. Το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας αναμένεται να προκαταβάλλει τα €4,2 δις στην Eurobank EFG εντός του Μαΐου 2012.

Η Διοίκηση της Eurobank EFG έχει βάσιμες προσδοκίες πως η σχεδιασμένη ανακεφαλαιοποίηση θα ολοκληρωθεί επιτυχώς εντός του χρονοδιαγράμματος που έχει συμφωνηθεί ανάμεσα στην ίδια, την Τράπεζα της Ελλάδος και το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας.

2.1.1 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Κατά την κλειόμενη χρήση έγιναν ανακατατάξεις κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης για λόγους συγκρισιμότητας. Ειδικότερα :

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Σημ.	Συγκριτικά	Δημοσιευμένα	Προσαρμογές
		στοιχεία 2010	στοιχεία 2010	
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	25	261.122	261.297	(175)
Μείον: Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα	26	(18.691)	(18.867)	175
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα		242.430	242.430	0
Έσοδα επενδύσεων	28	41.308	41.748	(441)
Σύνολο εσόδων		41.308	41.748	(441)
Λοιπά διοικητικά έξοδα	36	(11.810)	(12.251)	441
Σύνολο διοικητικών εξόδων		(11.810)	(12.251)	441
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	576	39.497	(38.921)
Προμήθειες και έξοδα πρόσκτησης ασφαλιστηρίων συμβολαίων επομένων χρήσεων (Μ.Ε.Π.)	6	38.921	0	38.921
- Αξιόγραφα δια λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	9	651.476	0	651.476
- Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς	10	31.420	30.863	557
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	11	222.579	868.981	(646.402)
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διακρατούμενα ως τη Λήξη	12	18.555	17.891	663
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατ. ως Δάνεια και Απαιτήσεις	13	631.584	617.434	14.150
Χρεώστες ασφαλιστρών	14	14.807	0	14.807
Λοιπές απαιτήσεις	15	12.435	47.604	(35.169)
Σύνολο Ενεργητικού		1.622.353	1.622.271	82
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	23	34.382	34.300	82
Σύνολο Υποχρεώσεων		34.382	34.300	82
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		34.382	34.300	82

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	<u>Συγκριτικά στοιχεία 2010</u>	<u>Δημοσιευμένα στοιχεία 2010</u>	Προσαρμογές
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων			
Πλέον / μείον προσαρμογές για μη ταμειακά στοιχεία:			
Ζημίες / Κέρδη από πώληση επενδύσεων	(6.592)	(14.900)	8.308
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μεταβολή λοιπών υποχρεώσεων περιλαμβανομένων υποχρεώσεων σε ασφαλιστικές εταιρείες	<u>26.793</u>	<u>35.101</u>	<u>(8.308)</u>
Σύνολο	20.201	20.201	0

2.1.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείεςα) Τροποποιήσεις, νέα πρότυπα και διερμηνείες που ισχύουν για το 2011

- ΔΛΠ 24, Τροποποίηση - Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών
- ΔΛΠ 32, Τροποποίηση - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση, Ταξινόμηση των Εκδόσεων Δικαιωμάτων
- ΕΔΔΠΧΑ 14, Τροποποίηση - Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο Κεφάλαιο και η Αλληλεπίδραση τους
- ΕΔΔΠΧΑ 19, Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους
- Τροποποιήσεις σε άλλα πρότυπα που αποτελούν μέρος του ετήσιου προγράμματος βελτίωσης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων για το 2010.

β) Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν τεθεί σε ισχύ

- ΔΛΠ 1, Τροποποίηση - Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΛΠ 12, Τροποποίηση-Φόροι Εισοδήματος (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2012, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΛΠ 19, Τροποποίηση - Παροχές σε Εργαζομένους (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΛΠ 27, Τροποποίηση - Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΛΠ 28, Τροποποίηση - Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΛΠ 32, Τροποποίηση – Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2014, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 7, Τροποποίηση - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 7, Τροποποίηση - Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις - Μεταβιβάσεις Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2012)
- ΔΠΧΑ 9, Χρηματοοικονομικά Μέσα (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2015, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7, Τροποποίηση - Χρηματοοικονομικά Μέσα και Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2015, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 10, Οικονομικές Καταστάσεις (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 11, Από Κοινού Συμφωνίες (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 12, Γνωστοποίηση Συμμετοχής σε άλλες Οικονομικές Οντότητες (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)
- ΔΠΧΑ 13, Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2013, δεν έχει υιοθετηθεί από την ΕΕ)

Το ΔΠΧΑ 9-Χρηματοοικονομικά μέσα αποτελεί μέρος της πρωτοβουλίας του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων να αντικατασταθεί το ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά μέσα, η οποία δεν έχει ακόμη ολοκληρωθεί και ως εκ τούτου δεν είναι πρακτικό να ποσοτικοποιηθεί η επίδρασή του.

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

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 στρογγυλοποίηση στην πλησιέστερη χιλιάδα για τα οικονομικά στοιχεία που παρουσιάζονται σε Ευρώ.

2.2. ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ

2.2.1 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.

2.2.2 Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

2.3 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνουν βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα, έπιπλα, ηλεκτρονικούς υπολογιστές και λοιπό εξοπλισμό καθώς και μεταφορικά μέσα και παρουσιάζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά την αφαίρεση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και των τυχόν ζημιών απομείωσης της αξίας τους. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αξιολογούνται περιοδικά για απομείωση, και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Η αξία κτήσεως περιλαμβάνει έξοδα που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων αυτών. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου, κεφαλαιοποιούνται μόνο στην περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά οφέλη για την εταιρία και το κόστος τους μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησης τους.

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 του.
Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές:	4 έως 5 έτη
Λοιπά έπιπλα και εξοπλισμός:	4 έως 12 έτη
Μεταφορικά μέσα:	5 έως 7 έτη

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

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 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

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.

2.5.1 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων

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

2.5.2 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.

2.5.3 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.

2.5.4 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.

2.5.5 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 χρησιμοποιώντας 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 κατάστασης 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 είσπραξής τους έχει κατοχυρωθεί. Και τα δύο περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Έσοδα επενδύσεων στη Σημείωση 28».

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

2.5.6 Καθορισμός εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσω

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

2.6 ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

2.6.1 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 («ζημιογόνο γεγονός»), και το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμιακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα.

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 υπερημερία τόκων ή αρχικών πληρωμών
- Ο δανειολήπτης δύναται να προχωρήσει σε πτώχευση ή άλλη οικονομική αναδιοργάνωση
- Η εξαφάνιση της ενεργής αγοράς για το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο εξαιτίας οικονομικών δυσκολιών.
- Εμφανή στοιχεία που υποδεικνύουν ότι υπάρχει μία αξιόλογη 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:
 1. αρνητικές αλλαγές στην κατάσταση εξόφλησης των δανειοληπτών σε ένα χαρτοφυλάκιο, και
 2. 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 ταμειακών ροών

(εξαιρουμένων των μελλοντικών ζημιών από πιστωτικούς κινδύνους που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Το τρέχον ποσό του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Αν ένα δάνειο ή μια επένδυση διακρατούμενη μέχρι τη λήξη, φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο, το προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό της ζημίας απομείωσης, είναι το τρέχον πραγματικό επιτόκιο που καθορίζεται στο συμβόλαιο. Στην πράξη, η Εταιρεία μπορεί να υπολογίζει την απομείωση βάσει της εύλογης αξίας του μέσου χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς.

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

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της απομείωσης μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με περιστατικό που πραγματοποιήθηκε μετά την αναγνώριση της απομείωσης (της βελτίωσης στο βαθμό φερεγγυότητας του χρεώστη), η προηγουμένως αναγνωρισθείσα ζημία απομείωσης αντλιογίζεται. Το ποσό που αντλιογίστηκε αναγνωρίζεται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

2.6.2 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 τις ζημιές απομείωσης του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στο λογαριασμό αποτελεσμάτων – μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Ζημιές απομείωσης σε μετοχικές επενδύσεις που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων, δεν αντλιογίζονται 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 αντλιογίζεται μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

2.6.3 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 αξίας στοιχείων, αφαιρώντας το κόστος πώλησης και της αξίας χρήσης. Για τους σκοπούς καθορισμένων απομειώσεων, στοιχεία έχουν ομαδοποιηθεί στα χαμηλότερα επίπεδα για τα οποία έχουν διαχωριστεί αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές.

2.7 ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ

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

Η καλύτερη απόδειξη της εύλογης αξίας ενός παραγώγου κατά την αρχική αναγνώριση, είναι η τιμή της συναλλαγής (δηλαδή η εύλογη αξία του αντιτίμου που πληρώθηκε ή εισπράχθηκε), εκτός αν η εύλογη αξία αυτού του μέσου μπορεί να καθοριστεί

βάσει σύγκρισης με άλλες τρέχουσες συναλλαγές στην αγορά του ιδίου 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 Εταιρία καταχωρεί ορισμένα παράγωγα ως:

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

Η 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 παραγώγων - που χρησιμοποιούνται σε συναλλαγές αντιστάθμισης - στο να συμψηφίζουν μεταβολές στις εύλογες αξίες ή στις ταμειακές ροές των στοιχείων που αντισταθμίζουν.

I. Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όπως και οι μεταβολές της εύλογης αξίας των στοιχείων που αντισταθμίζονται, οι οποίες οφείλονται στον κίνδυνο που αντισταθμίζεται. Αν η αντιστάθμιση παύσει να πληροί τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, το ποσό της αναπροσαρμογής της λογιστικής αξίας ενός αντισταθμισμένου στοιχείου για το οποίο χρησιμοποιείται η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου, αποσβένεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου μέχρι τη λήξη του. 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 παραγώγων 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, αναγνωρίζεται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ποσά που έχουν συσσωρευθεί στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων τις περιόδους κατά τις οποίες το αντισταθμισμένο στοιχείο επιδρά στο κέρδος ή τη ζημία (π.χ. όταν πραγματοποιείται η προβλεπόμενη πώληση του στοιχείου που αντισταθμίζεται). Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν η αντιστάθμιση δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, τα συσσωρευμένα κέρδη ή ζημιές που υπάρχουν στα ίδια κεφάλαια κατά τη στιγμή εκείνη παραμένουν στα ίδια κεφάλαια και όταν η προβλεπόμενη συναλλαγή αναγνωριστεί, τότε αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Όταν μια προβλεπόμενη συναλλαγή δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, το συσσωρευμένο κέρδος ή ζημία που είχε καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

III. Παράγωγα που δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική

Ορισμένα παράγωγα δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, και οι μεταβολές στην εύλογη αξία τους αναγνωρίζονται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι εύλογες αξίες παραγώγων μέσων που κρατούνται προς εμπορία και για σκοπούς αντιστάθμισης, παρουσιάζονται στη σημείωση 21.

2.8 ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

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 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 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 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

2.9.1 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 της Εταιρείας 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.

2.9.2 Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

2.9.3 Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

Η Διοίκηση περιοδικά ανταμείβει 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 ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ

Η Εταιρεία από τις διατάξεις του Ν.2190/1920 "περί ανωνύμων εταιριών" διέπεται από τις διατάξεις του Ν.Δ.400/1970 περί "Ιδιωτικής Επιχείρησης Ασφάλισης" 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 1η Ιανουαρίου 2004, οπότε και έγινε η ταξινόμηση των συμβολαίων σε ασφαλιστήρια και σε χρηματοοικονομικά συμβόλαια και η αξιολόγηση της επάρκειας των ασφαλιστικών προβλέψεων.

Ταξινόμηση συμβολαίων

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

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

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

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

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

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

(α) Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Είναι τα συμβόλαια με τα οποία η εταιρεία ασφαλιζει κινδύνους που σχετίζονται με την ανθρώπινη ζωή. Σε αυτά εντάσσονται καλύψεις θανάτου, επιβίωσης, ισοβίων παροχών, συντάξεων, ανικανότητας, ατυχημάτων, προγραμμάτων ασθενείας τόσο σε ατομική όσο και σε ομαδική βάση. Τα ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο (δεδουλευμένα ασφάλιστρα) 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 ασφάλιστρα αναγνωρίζονται ως έσοδο όταν καθίστανται πληρωτέα από τον κάτοχο του συμβολαίου. Τα ασφάλιστρα εμφανίζονται πριν την αφαίρεση των προμηθειών. Οι αποζημιώσεις καταχωρούνται ως έξοδα όταν προκύπτουν. Όταν οι παροχές είναι προκαθορισμένες και εγγυημένες, η υποχρέωση λόγω των συμβατικών παροχών που αναμένεται να συμβούν στο μέλλον, δημιουργείται για κινδύνους των οποίων τα ασφάλιστρα έχουν καταχωρηθεί ως έσοδο. Η υποχρέωση καθορίζεται ως η αναμενόμενη παρούσα αξία των παροχών, μείον την αναμενόμενη παρούσα αξία των ασφαλιστρών που απαιτούνται για τις παροχές αυτές, με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την τιμολόγηση. Οι παραδοχές αυτές αφορούν την θνησιμότητα και την απόδοση των επενδύσεων. Στα συμβόλαια μακροχρόνιας διάρκειας ενιαίου ασφαλιστρού 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 ανήκουν τα συμβόλαια λογαριασμών διαχείρισης κεφαλαίου (Deposit Administration Funds) Είναι η ομαδική ασφάλιση με την οποία συμφωνείται επενδυτική διαχειριστική ασφάλιση (λογαριασμός διαχείρισης κεφαλαίου) χωρίς οι ασφαλισμένοι να φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο αλλά με ένα ελάχιστο εγγυημένο επιτόκιο ορισμένο για κάθε συμβόλαιο. Η παροχή του ασφαλιστή καταβάλλεται είτε με την, για οποιαδήποτε λόγο, αποχώρηση του ασφαλισμένου-μέλους της ομάδας από την εργασία του, σύμφωνα με τους όρους του κάθε συμβολαίου, είτε με την συμπλήρωση ορισμένης ηλικίας.

(ii) Ασφαλιστήρια συμβόλαια βραχυχρόνιας διάρκειας

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

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

Οι αποζημιώσεις και τα έξοδα που σχετίζονται με αυτές καταχωρούνται ως 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 οφείλονται από και προς συνεργάτες και ασφαλισμένους. Εάν υπάρξει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης των απαιτήσεων αυτών, η Εταιρεία μειώνει τη λογιστική τους αξία ανάλογα και αναγνωρίζει τη ζημιά απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία 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.

(β) Χρηματοοικονομικά συμβόλαια**Χρηματοοικονομικά συμβόλαια χωρίς χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής στα κέρδη**

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

(δ) Ασφαλιστικές προβλέψεις

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

Μαθηματικές προβλέψεις: Περιλαμβάνουν το μαθηματικό απόθεμα των ασφαλιστηρίων ζωής και είναι η διαφορά που προκύπτει την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μεταξύ της παρούσας αξίας των χρηματικών υποχρεώσεων που έχει αναλάβει η ασφαλιστική εταιρεία για κάθε συμβόλαιο ασφαλίσεως ζωής και της παρούσας αξίας των καθαρών ασφαλίσεων 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 ασφαλίστρου σχηματίζεται επιπλέον πρόβλεψη για τα μελλοντικά έξοδα διαχείρισης των συμβολαίων αυτών.

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

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

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

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

Η διαφορά των ασφαλιστικών προβλέψεων (αύξηση / μείωση) σε σχέση με προηγούμενη αποτίμησή τους, μεταφέρεται στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσεως όσον αφορά τις αναλογούσες προβλέψεις επί ίδιας κράτησης της εταιρείας, το δε

υπόλοιπο ποσό μεταφέρεται σε χρέωση των αντασφαλιστών, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τις αντασφαλιστικές συμβάσεις.

(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 ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

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

Τα οφειλόμενα ποσά προς την ασφαλιστική Εταιρεία, λόγω των αντασφαλιστικών συμβάσεων που έχει συνάψει αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού «Απαιτήσεις από Αντασφαλιστές». Οι υποχρεώσεις προς τους αντασφαλιστές αφορούν κυρίως τα οφειλόμενα αντασφάλιστρα και αναγνωρίζονται ως δαπάνη σε δεδουλευμένη βάση.

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

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

2.12 ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ

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

2.13 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν την μητρική Εταιρεία EFG Eurobank Ergasias A.E., 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 εταιρίες 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 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

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

2.15 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

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

2.16 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ - ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗ – ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

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 ΑΠΟΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

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 η Εταιρεία δεν διατηρεί ουσιαστικά τους κινδύνους και ανταμοιβές ιδιοκτησίας ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού, αποαναγνωρίζει το στοιχείο ενεργητικού εάν χάσει τον έλεγχο του.

2.18 ΣΥΜΨΗΦΙΣΜΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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

2.19 ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΑΛΛΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

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 ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΕΣΟΔΩΝ

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

α) ΑΜΟΙΒΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ

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 περιόδου της επένδυσης, η οποία έχει κριθεί να ισούται με την περίοδο πέραν της οποίας συνίσταται. Αμοιβές που χρεώνονται στο τέλος της περιόδου συνιστούν απαίτηση η οποία αντισταθμίζεται απέναντι στη χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν χρεώνεται στον πελάτη.

2.21 ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ

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. 28) χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Όταν μια απαίτηση απομειώνεται, η Εταιρεία μειώνει τα μεταφερόμενα ποσά στα δικά της ανανεώσιμα ποσά, προκειμένου να γίνουν οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλημένες με το ισχύον επιτόκιο και συνεχίζει να προεξοφλεί σαν έσοδα από τόκους. Τα έσοδα από τόκους και λοιπά έσοδα αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

2.22 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ

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 ασφάλιστρα από ασφαλίσεις ζωής μακράς διάρκειας και σχετικά μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης.

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

Η Εταιρεία καλύπτεται 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 εκτιμούμενης 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 της, η Εταιρεία αξιολογεί, μεταξύ άλλων παραγόντων, τη συνήθη μεταβλητότητα (volatility) της τιμής, την οικονομική κατάσταση του εκδότη, την επίδοσης 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

δείκτη/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 (σύμφωνα με το ΔΛΠ 39):

	1 ^ο Επίπεδο	2 ^ο Επίπεδο	3 ^ο Επίπεδο	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία την 31/12/2011				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού				
Συμμετοχικοί τίτλοι	66.189	204		66.393
Χρεωστικοί τίτλοι	865.734			865.734
Σύνολο Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	931.923	204	0	932.127
- Αξιόγραφα δια λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο				
Συμμετοχικοί τίτλοι	230.043			230.043
Χρεωστικοί τίτλοι	330.917			330.917
Υποσύνολο	560.959	0	0	560.959
- Αξιόγραφα για Εμπορικούς σκοπούς				
Συμμετοχικοί τίτλοι	347			347
Χρεωστικοί τίτλοι	760	8.186		8.946
Υποσύνολο	1.107	8.186	0	9.293
Σύνολο Χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	562.067	8.186	0	570.252
Σύνολο Χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	1.493.988	8.391	0	1.502.379
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού				
Παράγωγα	0	866	0	866
Σύνολο Χρηματοοικονομικών στοιχείων παθητικού	0	866	0	866

	1 ^ο Επίπεδο	2 ^ο Επίπεδο	3 ^ο Επίπεδο	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία την 31/12/2010				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού				
Συμμετοχικοί τίτλοι	69.327	204		69.531
Χρεωστικοί τίτλοι	149.562	3.486		153.048
Σύνολο Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	218.889	3.690	0	222.579
- Αξιόγραφα δια λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο				
Συμμετοχικοί τίτλοι	293.423			293.423
Χρεωστικοί τίτλοι	358.052			358.052
Υποσύνολο	651.476	0	0	651.476
- Αξιόγραφα για Εμπορικούς σκοπούς				
Συμμετοχικοί τίτλοι	1.606			1.606
Χρεωστικοί τίτλοι	23.667	6.147		29.814
Υποσύνολο	25.273	6.147	0	31.420
Σύνολο Χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	676.192	6.147	0	682.339
Σύνολο Χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	890.007	9.837	0	899.844
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού				
Παράγωγα	124	6.153	0	6.278
Σύνολο Χρηματοοικονομικών στοιχείων παθητικού	124	6.153	0	6.278

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η Εταιρεία εκδίδει συμβόλαια τα οποία μεταφέρουν είτε τον ασφαλιστικό κίνδυνο, είτε τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο είτε και τα δύο. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται τόσο μέσω τραπεζοασφαλιστικών καναλιών διανομής όσο και μέσω δικτύων ανεξάρτητων διαμεσολαβούντων (ασφαλιστικοί πράκτορες, μεσίτες κτλ).

Η νέα παραγωγή που προέρχεται από τραπεζικά δίκτυα αφορά σε α) αποταμιευτικά / συνταξιοδοτικά προγράμματα εφάπαξ ασφαλίστρου (περίπου το 45,5% της συνολικής παραγωγής) και β) αποταμιευτικά προγράμματα περιοδικών καταβολών αλλά και ασφαλίσεις προστασίας δανειοληπτών / πρωτοβάθμιας κάλυψης υγείας που αντιπροσωπεύουν το 4,7% του συνόλου των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών.

Οι κίνδυνοι 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 ανασφαλιστικές συμβάσεις. Παρόλα αυτά υπερβολική συγκέντρωση ασφαλισμένων κεφαλαίων θα μπορούσε να έχει επίπτωση στην σφοδρότητα των αποζημιώσεων του χαρτοφυλακίου.

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

Η στρατηγική για την ανάληψη των κινδύνων έχει ως σκοπό να εξασφαλίσει ότι οι κίνδυνοι που αναλαμβάνονται είναι καλά διευρυμένοι σε είδος και σε ύψος ασφαλισμένων κεφαλαίων. Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία εξισορροπεί στο χαρτοφυλάκιο 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 ανασφάλεια εξαρτάται από το χρόνο στον οποίο ο κίνδυνος αναλήφθηκε. Ειδικές περιπτώσεις ανασφαλίζονται προαιρετικά. Ο κίνδυνος της επιβίωσης δεν ανασφαλίζεται.

Ο πίνακας κατωτέρω παρουσιάζει την συγκέντρωση των κεφαλαίων κινδύνου σε τέσσερις ομάδες ασφαλισμένου κεφαλαίου ανά ασφαλισμένη ζωή. Τα ποσά απεικονίζονται προ και μετά την ανασφάλεια.

Κεφάλαια κινδύνου ανά ασφαλισμένο ζωής την 31/12/2011 (ποσά σε €)	Πριν από ανασφάλεια		Μετά από ανασφάλεια	
	εκατ. €	ποσοστό %	εκατ. €	ποσοστό %
0-6.000	2.337	25%	1.876	35%
6.000-15.000	1.579	17%	1.474	27%
15.000-20.000	422	4%	362	7%
>20.000	5.150	54%	1.663	31%
ΣΥΝΟΛΑ	9.487	100%	5.375	100%

Κεφάλαια κινδύνου ανά ασφαλισμένο ζωής την 31/12/2010 (ποσά σε €)	Πριν από ανασφάλεια		Μετά από ανασφάλεια	
	εκατ. €	ποσοστό %	εκατ. €	ποσοστό %
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%
ΣΥΝΟΛΑ	10.507	100%	6.207	100%

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 31/12/2011 (ποσά σε €)	Σύνολο ετησίων συντάξεων	
	(ποσά σε εκατ. €)	ποσοστό %
0-500	19,66	22%
500-1.000	29,49	33%
1.000-2.000	22,42	25%
2.000-3.000	5,29	6%
3.000-4.000	3,30	4%
4.000-5.000	2,14	2%
5.000-6.000	1,53	2%
6.000-8.000	2,02	2%
8.000-10.000	1,12	1%
>10.000	2,01	2%
Σύνολο	88,97	100%

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

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

Για τα ασφαλιστικά συμβόλαια μακράς διάρκειας, κατά την έναρξη του προϊόντος, η εταιρεία κάνει υποθέσεις για τη θνησιμότητα, τις αποδόσεις των επενδύσεων και τα διαχειριστικά έξοδα. Επιπλέον προσθέτει ένα περιθώριο για να μειώσει την αβεβαιότητα. Οι υποθέσεις αυτές «κλειδώνονται» για όλη τη διάρκεια του συμβολαίου και χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό των μαθηματικών προβλέψεων. Επιπλέον καθ' όλη τη διάρκεια του συμβολαίου επανεξετάζει τις υποθέσεις αυτές με στατιστικούς και αναλογιστικούς ελέγχους και σε συνδυασμό με επιπλέον υποθέσεις που κάνει με βάση στατιστικές μεθόδους για παραμέτρους όπως η διατηρησιμότητα και το δικαίωμα επιλογής εφάπαξ ποσού έναντι παροχής σύνταξης (για τις καλύψεις συντάξεων), κάνει τον έλεγχο επάρκειας των αποθεμάτων.

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 37.7 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 4.7 εκ. ευρώ, δηλαδή η υπεραποθεματοποίηση θα ανερχόταν σε 33 εκ. ευρώ.
- Ποσοστά Ακυρωσιμότητας -Εξαγορών : Στις ασφάλισεις μακράς διάρκειας η σύμβαση ακυρώνεται σε περίπτωση μη καταβολής του ασφαλιστρού ενώ παρέχεται στον αντισυμβαλλόμενο το δικαίωμα εξαγοράς της σύμβασης. Τα ποσοστά ακυρωσιμότητας – εξαγορών εκτιμώνται 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 1.9 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 6.9 εκ. ευρώ.
- Ποσοστό άσκησης δικαιώματος συνταξιοδότησης: Το δικαίωμα αυτό παρέχεται μόνο στα συνταξιοδοτικά προγράμματα. Η Εταιρία εκτιμά τις οικονομικές συνέπειες θεωρώντας ότι ένα ποσοστό των Ασφαλισμένων ασκεί το

δικαίωμα συνταξιοδότησης. Μείωση του ποσοστού που ασκούν το δικαίωμα συνταξιοδότησης κατά 10% από τις τρέχουσες εκτιμήσεις επιφέρει μείωση της επάρκειας των αποθεμάτων κατά 10.7 εκ. ευρώ

2011	Μεταβολή	Επίπτωση στις Ασφαλιστικές Υποχρεώσεις (εκατ. €)
Αλλαγή πίνακα θνησιμότητας		(5)
Αύξηση ποσοστού ακυρώσεων και εξαγορών	+ 10%	(2)
Αύξηση διαχειριστικών εξόδων	+ 10%	(7)
Μείωση εξαγοράς κατά την συνταξιοδότηση κατά 10%	- 10%	(11)

2010	Μεταβολή	Επίπτωση στις Ασφαλιστικές Υποχρεώσεις (εκατ. €)
Αλλαγή πίνακα θνησιμότητας		(6)
Αύξηση ποσοστού ακυρώσεων και εξαγορών	+ 10%	(7)
Αύξηση διαχειριστικών εξόδων	+ 10%	(11)
Μείωση εξαγοράς κατά την συνταξιοδότηση κατά 50%	- 50%	(11)

- 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 (implied FWD Yield Curve) 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 καλύψεις συντάξεων), 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 περίθαλψη και χειρουργικές επεμβάσεις. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος εξαρτάται κυρίως από το φύλο και την ηλικία. Όταν αυτές οι καλύψεις εκδίδονται σε ομαδική βάση, ο κίνδυνος επηρεάζεται από τον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται ο εργοδότης – συμβαλλόμενο μέρος. Ο κίνδυνος του θανάτου και της ανικανότητας τότε διαφοροποιείται ανά τομέα δραστηριότητας. Η υπερβολική συσσώρευση κινδύνων σε συγκεκριμένο τομέα θα αυξήσει την πιθανότητα της θνησιμότητας, ανικανότητας ή νοσηρότητας των εργαζομένων σε ένα δεδομένο τομέα. Η Εταιρεία προσπαθεί να διαχειριστεί αυτόν τον κίνδυνο μέσω της διαδικασίας 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 ζημιά. 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 πρόγραμμά της ελέγχει σε εύλογα χρονικά διαστήματα την πορεία κερδοφορίας της χρησιμοποιώντας όλες τις τεχνικές παραμέτρους όπως πχ. θνησιμότητα, νοσηρότητα, έξοδα διαχείρισης, καθώς και την έως τώρα εμπειρία, όχι μόνο του χαρτοφυλακίου της αλλά και των συνεργαζόμενων αντασφαλιστικών εταιριών, δεδομένου ότι το υπάρχον χαρτοφυλάκιο δεν έχει δημιουργήσει ακόμη ικανά στατιστικά δεδομένα προς πλήρη αξιοποίησή της.

iv) Δικαίωμα παροχής σύνταξης

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

(β) Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι

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.

Παρατίθεται πίνακας στοιχείων Ενεργητικού με έκθεση σε χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
- Αξιόγραφα δια λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	560.959	651.476
- Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς	9.548	31.420
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	937.761	222.579
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διακρατούμενα ως τη Λήξη	18.701	18.555
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατ. ως Δάνεια και Απαιτήσεις	32.098	631.584
Χρεώστες ασφαλιστρων	13.971	14.807
Λοιπές απαιτήσεις	22.278	12.435
Απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις	17.244	13.425
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	30.101	22.829
Σύνολο	1.642.661	1.619.110

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, το 95% των επενδυτικών της τοποθετήσεων πρέπει να είναι σε ομόλογα ικανοποιητικής πιστοληπτικής ικανότητας δηλαδή σε κυβερνητικά και εταιρικά investment grade (non subordinated) θέσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης, γεγονός που σημαίνει σε θέσεις με credit rating άνω του BBB- (κατά την αξιολόγηση STANDARD & POOR'S) με εκδότες χώρες μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Μόνη παρέκκλιση από

τον κανόνα οι μεσοπρόθεσμες τοποθετήσεις και σύμφωνα με τις επικρατούσες συνθήκες στις αγορές σε ομόλογα ή έντοκα γραμμάτια με εκδότες μόνο χώρες μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Πιστοληπτική Διαβάθμιση - 2011

	U.L. Χαρτ/κιο	Trade Χαρτ/κιο	A.F.S. Χαρτ/κιο	H.T.M. Χαρτ/κιο	D.S.L. Χαρτ/κιο	Χρεώστες ασφαλίσεων	Λοιπές απαιτήσεις	Αντ/στικές συμβάσεις	Χρηματικά διαθέσιμα	Σύνολα
A A A			101.465							101.465
A A					12.824					12.824
A A +								3.853		3.853
A A -								13.373		13.373
A +			9.569		9.583					19.152
A					9.690					9.690
A-			1.162							1.162
B B B +			28.540							28.540
B B +			3.611	18.701						22.313
B B			58.673							58.673
B		217								217
C C	330.917	8.983	668.348							1.008.247
C C C									30.101	30.101
Non rating	230.043	347	66.393			13.971	22.278	18		333.050
ΣΥΝΟΛΑ	560.959	9.548	937.761	18.701	32.098	13.971	22.278	17.244	30.101	1.642.661

Πιστοληπτική Διαβάθμιση - 2010

	U.L. Χαρτ/κιο	Trade Χαρτ/κιο	A.F.S. Χαρτ/κιο	H.T.M. Χαρτ/κιο	D.S.L. Χαρτ/κιο	Χρεώστες ασφαλίσεων	Λοιπές απαιτήσεις	Αντ/στικές συμβάσεις	Χρηματικά διαθέσιμα	Σύνολα
A A A		22.469	2.455							24.924
A A			3.719		9.561					13.281
A A +								3.008		3.008
A A -					12.657			10.314		22.971
A +			103.612		9.603			91		113.306
A -			24.407							24.407
B B +	358.052		18.855	18.555	599.763					995.225
B B									22.829	22.829
B B -		7.346								7.346
Non rating	293.423	1.606	69.531			14.807	12.435	12		391.814
ΣΥΝΟΛΑ	651.476	31.420	222.579	18.555	631.584	14.807	12.435	13.425	22.829	1.619.110

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις εμπορικές Απαιτήσεις κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού ανά τύπο πελάτη ήταν:

	2011	2010
Ίδιο δίκτυο	219	195
Bank assurance	10.563	10.804
Πράκτορες και συνεργάτες	3.189	3.808
Σύνολα	13.971	14.807

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 ^η Δεκεμβρίου 2011	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	5-10 έτη	> 10 έτη	Unit Linked	Μη δηλωθείσα λήξη	Σύνολο
U.L. Χαρτοφυλάκιο							560.959		560.959
Trade Χαρτοφυλάκιο		236	269	510	8.186			347	9.548
A.F.S. Χαρτοφυλάκιο	27.955	306.002	342.866	8.074	79.631	106.840		66.393	937.761
H.T.M. Χαρτοφυλάκιο			661		18.040				18.701
D.S.L. Χαρτοφυλάκιο	234		160		9.530	22.173			32.098
Αναβαλλόμενη Φορολογία									0
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους	6.567	7.405							13.971
Απαιτήσεις από αντασφαλισμένους		312							312
Πράκτορες-Ασφαλειομεσίτες	2.160	1.417	1.144	301					5.023
Λουπές απαιτήσεις	1.092		8.601	6.412				839	16.944
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστικές συμβάσεις		17.244							17.244
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	30.101								30.101
ΣΥΝΟΛΟ	68.110	332.615	353.702	15.296	115.386	129.014	560.959	67.579	1.642.661

31 ^η Δεκεμβρίου 2010	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	5-10 έτη	> 10 έτη	Unit Linked	Μη δηλωθείσα λήξη	Σύνολο
U.L. Χαρτοφυλάκιο							651.476		651.476
Trade Χαρτοφυλάκιο		464	22.337	3.025	3.989			1.606	31.420
A.F.S. Χαρτοφυλάκιο	0	1.547	3.527	11.098	79.902		56.973	69.531	222.579
H.T.M. Χαρτοφυλάκιο			663		17.891				18.555
D.S.L. Χαρτοφυλάκιο	580	6.606	6.965	33.786	169.162	414.486			631.584
Απαιτήσεις από ασφαλισμένους		14.807							14.807
Απαιτήσεις από αντασφαλισμένους			499						499
Πράκτορες-Ασφαλειομεσίτες		5.453							5.453
Λουπές απαιτήσεις		1.619	3.556	147				1.161	6.483
Απαιτήσεις από Αντασφαλιστικές συμβάσεις								13.425	13.425
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22.829							0	22.829
ΣΥΝΟΛΟ	23.409	30.495	37.547	48.056	270.944	414.486	708.449	85.724	1.619.110

(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.

Εύλογη Αξία

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν πληρούν τις προϋποθέσεις διαγραφής	1.636.333	1.614.013
Απομειωμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	1.733	107
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε καθυστέρηση αλλά που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις διαγραφής	5.780	5.964
Προβλέψεις	<u>(1.184)</u>	<u>(974)</u>
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	1.642.661	1.619.110

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.

Με απόφαση της αυτόκλητης Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 28^{ης} Νοεμβρίου 2011, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά € 7.190,75 χιλ., με την καταβολή μετρητών και με έκδοση 245.000 νέων κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας €29,35 έκαστης και τιμή διάθεσης €110,21 έκαστης. Η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής τιμής (€110,21 - €29,35 = €80,86 X 245.000 μετοχές = € 19.810,70 χιλ. μεταφέρθηκε στο αποθεματικό «Διαφορά από έκδοση μετοχών Υπέρ το Άρτιο.» Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται πλέον σε € 24.742 χιλ., διαιρούμενο σε 843.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €29,35 έκαστη. Επιπλέον τα έξοδα αυξήσεως του Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθαν σε 79 χιλ. και μείωσαν τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας.

Η Εταιρεία προς κάλυψη των τεχνικών προβλέψεων και των ασφαλιστικών της αποθεμάτων έχει δεσμεύσει σε ασφαλιστική τοποθέτηση τα παρακάτω περιουσιακά στοιχεία:

	2011	2010
Επενδύσεις	1.540.520	1.536.914
Απαιτήσεις από χρεώστες ασφαλιστρων	11.405	14.709
Απαιτήσεις από Μ.Ε.Π.	34.830	39.023
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.074	1.976
Σύνολο ασφαλιστικής τοποθέτησης	1.589.828	1.592.622
Ασφαλιστικές Υποχρεώσεις	1.581.412	1.574.419
Πλεόνασμα ασφαλιστικής τοποθέτησης	8.416	18.203

Επίσης σύμφωνα με την κείμενη ασφαλιστική νομοθεσία το ελάχιστο Εγγυητικό Κεφάλαιο και το επίπεδο Φερεγγυότητας υπολογίστηκαν ως :

	2011	2010
Ελάχιστο Εγγυητικό Κεφάλαιο	6.000	6.000
Αναγκαίο Περιθώριο Φερεγγυότητας	54.809	54.586
Διαθέσιμο Περιθώριο Φερεγγυότητας	<u>73.547</u>	<u>66.172</u>
Πλεόνασμα	18.738	11.586

Η Εταιρεία κατά τον υπολογισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεσμεύτηκαν σε ασφαλιστική τοποθέτηση την 31/12/2011 δεν έκανε χρήση των ευεργετικών διατάξεων της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Δ.Ε.Ι.Α. περί απόκλισης αποτίμησης των χρηματοοικονομικών της στοιχείων.

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, δυνητικά μπορούν να επηρεάσουν τόσο τις ταμιακές ροές όσο και την εύλογη αξία των επενδυτικών τοποθετήσεων της Εταιρείας. Ο κίνδυνος επιτοκίου σε ταμιακές ροές είναι οι μελλοντικές ροές

μετρητών μίας επενδυτικής τοποθέτησης να διακυμανθούν λόγω μεταβολών στα επιτόκια της αγοράς. Αντίστοιχα, ο κίνδυνος επιτοκίου σε εύλογη αξία είναι ο κίνδυνος η εύλογη αξία μίας επενδυτικής τοποθέτησης να διακυμανθεί, ως συνέπεια αλλαγών στα επιτόκια της αγοράς. Ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών των επιτοκίων, η απόδοση των επενδυτικών τοποθετήσεων της Εταιρείας μπορεί είτε να αυξηθεί, είτε να μειωθεί.

Σημειώνεται ότι για τον έλεγχο, την παρακολούθηση και την καθημερινή διαχείριση του επιτοκιακού κινδύνου, η Εταιρεία εφαρμόζει την μεθοδολογία του υπολογισμού της Αξίας σε Κίνδυνο (VaR – Value At Risk), σε συνεχή βάση.

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 η Εταιρεία είναι βασισμένο σε διάστημα εμπιστοσύνης 99% και περίοδο διακράτησης 10 ημερών, υπολογισμένο με τη μέθοδο προσομοίωσης Monte Carlo (ολοκληρωμένη επανατιμολόγηση).

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 31/12/2011

	εκατ. €
Κίνδυνος επιτοκίου	18,71
Κίνδυνος συναλλάγματος	-
Κίνδυνος μετοχικών προϊόντων	3,6
Σύνολο Var	20,03

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.

Ανάλυση περιουσιακών στοιχείων εισοδήματος ανά μέσο πραγματικό επιτόκιο:

Ανάλυση την 31/12/2011

Επιτόκιο	0 - 3 %	3 - 6 %	6 - 10 %	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία				
- Αξιόγραφα για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	560.959			560.959
- Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς	4.601	581	4.366	9.548
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	734.740	195.829	7.192	937.761
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διακρατούμενα ως τη Λήξη			18.701	18.701
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατ. ως Δάνεια και Απαιτήσεις	9.690		22.407	32.098
Δάνεια στο Προσωπικό	214			214
Σύνολα	1.310.204	196.410	52.667	1.559.281

Ανάλυση την 31/12/2010

Επιτόκιο	0 - 3 %	3 - 6 %	6 - 10 %	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία				
- Αξιόγραφα για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	651.476			651.476
- Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς	24.074	891	6.455	31.420
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	69.531	133.659	19.389	222.579
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Διακρατούμενα ως τη Λήξη			18.555	18.555
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατατ. ως Δάνεια και Απαιτήσεις	107.821	401.577	122.187	631.584
Δάνεια στο Προσωπικό	147			147
Σύνολα	853.049	536.126	166.585	1.555.760

Συνοπτικά παρατίθεται η ταξινόμηση των χρεογράφων κατά είδος επιτοκίου:

	Σταθερού επιτοκίου	Κυμαινόμενου επιτοκίου	Σύνολο
Χρεόγραφα για Εμπορικούς σκοπούς	8.946	0	8.946
Χρεόγραφα για Λογαριασμό ασφαλισμένων (U.L.)	330.917	0	330.917
Χρεόγραφα Διαθέσιμα προς Πώληση	865.734	0	865.734
Χρεόγραφα Διακρατούμενα έως την λήξη	18.040	0	18.040
Χρεόγραφα κατατασσόμενα ως Δάνεια και Απαιτήσεις	0	31.703	31.703
Σύνολα	1.223.636	31.703	1.255.339

(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος - Ανάλυση ευαισθησίας

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει σημαντικό συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς στο τέλος της χρήσης το 96,5% του συνόλου των επενδυτικών της τοποθετήσεων ήταν σε Ευρώ. Ειδικότερα οι επενδυτικές τοποθετήσεις σε άλλα νομίσματα αθροιστικά αφορούσαν το 4,4% του συνόλου των επενδυτικών τοποθετήσεων: 3,4% σε USD, 1,0% 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 6,71% εκ των οποίων:

4,09% αφορούσε έκθεση σε μετοχικές αγορές

- 0,5% αφορούσε μετοχική έκθεση στον δείκτη ASE (Ελλάδα)
- 1,4% αφορούσε μετοχική έκθεση σε ευρωπαϊκούς δείκτες (κυρίως Γερμανία, Γαλλία & Ιταλία)
- 2,19% αφορούσε μετοχική έκθεση σε δείκτες άλλων χρηματοοικονομικών αγορών

2,63% αφορούσε έμμεση έκθεση σε αγορές ακινήτων (real estate), μέσω τοποθετήσεων ως εξής:

- 0,43% αφορούσε τοποθετήσεις σε REITS ευρωπαϊκών χωρών.
- 2,2% αφορούσε τοποθετήσεις σε Global Property Fund.

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

(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 υποχρεώσεων σύμφωνα με την ημερομηνία λήξης

31 ^η Δεκεμβρίου 2011	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	Μη δηλωθείσα λήξη	Σύνολο
Αντασφαλιστές		15.239				15.239
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	1.390	2.106	3.086			6.581
Φόροι-Τέλη	692	1.265				1.957
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	279	629				908
Πιστωτές Διάφοροι	3.886	110	500		2	4.498
Υποχρεώσεις από τόκους πληρωτέους	22		1.535			1.557
Λοιπές υποχρεώσεις		620			1.699	2.319
Παράγωγα					866	866
Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις					208.370	208.370
Υποχρεώσεις στο προσωπικό					1.499	1.499
ΣΥΝΟΛΟ	6.269	19.970	5.120	0	212.437	243.796

Ανάλυση υποχρεώσεων σύμφωνα με την ημερομηνία λήξης

31 ^η Δεκεμβρίου 2010	0-1 μήνες	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-5έτη	Μη δηλωθείσα λήξη	Σύνολο
Αντασφαλιστές		11.038				11.038
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες		7.510				7.510
Φόροι-Τέλη			5.874			5.874
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί		1.042				1.042
Πιστωτές Διάφοροι		3.338				3.338
Φόρος Εισοδήματος			(1.871)			(1.871)
Υποχρεώσεις από τόκους πληρωτέους		900	1.806			2.706
Λοιπές υποχρεώσεις		522			2.351	2.874
Παράγωγα					6.278	6.278
Υποχρεώσεις από επενδυτικές συμβάσεις					233.849	233.849
Υποχρεώσεις στο προσωπικό					1.247	1.247
ΣΥΝΟΛΟ	0	24.351	5.809	0	243.724	273.884

ALM - Asset - Liabilities Matching

31/12/2011	0-5 χρόνια 2012 - 2016	5-10 χρόνια 2017 - 2021	10-15 χρόνια 2022 - 2026	15-20 χρόνια 2027 - 2031	> 20 χρόνια > 2032	Σύνολο
Ε Π Ε Ν Δ Υ Σ Ε Ι Σ (σε τρέχουσες τιμές, χιλ. €)						
- ΟΜΟΛΟΓΑ						
- σταθερού εισοδήματος	680.023	105.856	34.565	0	72.276	892.720
- συνθετικά		9.530	12.590	9.583	0	31.703
Υποσύνολο	680.023	115.386	47.155	9.583	72.276	924.423
- ΜΕΤΟΧΕΣ	40.174					40.174
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ (REITS)	26.014					26.014
- ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ & ΜΕΤΡΗΤΑ	22.302					22.302
Σύνολο	768.513	115.386	47.155	9.583	72.276	1.012.913
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ασφαλιστικό απόθεμα παραδοσιακών συμβολαίων ζωής και DAF την 31.12.2011, χιλ. €)	225.182	486.323	107.250	40.395	47.897	907.047
- ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΚΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ (DURATION) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ						2,68
- ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΚΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ (DURATION) ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ						10,92

31/12/2010	0-5 χρόνια 2011 - 2015	5-10 χρόνια 2016 - 2020	10-15 χρόνια 2021 - 2025	15-20 χρόνια 2026 - 2030	> 20 χρόνια > 2031	Σύνολο
Ε Π Ε Ν Δ Υ Σ Ε Ι Σ						
(σε τρέχουσες τιμές, χιλ. €)						
- ΟΜΟΛΟΓΑ						
- σταθερού εισοδήματος	70.029	277.626	416.409	46.000		810.064
- συνθετικά		10.000	23.500	15.000	10.000	58.500
Υποσύνολο	70.029	287.626	439.909	61.000	10.000	858.564
- ΜΕΤΟΧΕΣ						
- ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ (REITS)	40.639					40.639
- ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ & ΜΕΤΡΗΤΑ	29.311					29.311
	8.925					8.925
Σύνολο	148.904	287.626	439.909	61.000	10.000	947.439
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
(ασφαλιστικό απόθεμα παραδοσιακών συμβολαίων ζωής και DAF την 31.12.2010, χιλ. €)						
	233.491	457.071	105.831	37.813	77.965	812.171
- ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΚΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ (DURATION) ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ						7,09
- ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΚΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ (DURATION) ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ						11,68

Κατόπιν απόφασης Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, ύστερα από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου που βασίστηκε σε εισήγηση της Επενδυτικής Επιτροπής, η Εταιρία κατά τη διάρκεια της χρήσης προέβη σε διαφοροποίηση του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου προχωρώντας στην αντικατάσταση του συνόλου των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που είχε στην κατοχή της με άλλους τίτλους μικρής διάρκειας. Η απόφαση αυτή ελήφθη προκειμένου :

- Να περιοριστούν οι αρνητικές επιπτώσεις από το πλαίσιο του προγράμματος ανταλλαγής ομολόγων PSI (συμμετοχή ιδιωτικού τομέα στην αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους), στο χαρτοφυλάκιο ΟΕΔ το οποίο αντίκριζε πλήρως υποχρεώσεις προς ασφαλισμένους (δηλ. στο χαρτοφυλάκιο της ασφαλιστικής τοποθέτησης).
- Να αποφευχθεί ενδεχόμενη χειροτέρευση των όρων εποπτικής αποτίμησης των ΟΕΔ, από την 31/12/2011 και μετά, στο πλαίσιο του εποπτικού ρυθμιστικού πλαισίου SOLVENCY I και με γνώμονα την πλήρη κάλυψη του Απαιτούμενου Περιθωρίου Φερεγγυότητας χωρίς την ανάγκη χρήσης ειδικών ρυθμίσεων (παρέκκλιση ΟΕΔ)
- Να επανασχεδιαστεί η στρατηγική Επενδύσεων, μέσω της αξιοποίησης των συμπερασμάτων από τη συμμετοχή στο πανευρωπαϊκό stress test και την προετοιμασία για την εφαρμογή του νέου εποπτικού πλαισίου Solvency II, αναβαθμίζοντας την ποιότητα του επενδυτικού χαρτοφυλακίου σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Η επιλογή βραχυπρόθεσμων τίτλων για την παραπάνω αναφερόμενη αντικατάσταση τίτλων ΟΕΔ που κατείχε η Εταιρεία, έγινε με γνώμονα - λαμβάνοντας υπόψη τις ιδιαίτερα ασταθείς τρέχουσες οικονομικές συνθήκες - την ευελιξία επιλογών για τη νέα διαμόρφωση στρατηγικής επενδύσεων. Η νέα στρατηγική στοχεύει, μέσω βέλτιστων πρακτικών Asset Liability Modeling, στη διαχρονική διασφάλιση των χρηματοοικονομικών εγγυήσεων, των απαραίτητων χρηματοροών καθώς και των επιθυμητών επιπέδων κερδοφορίας σε συνάρτηση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις από τη διαχείριση των ασφαλιστικών εργασιών στο ισχύον εποπτικό πλαίσιο αλλά και σε καθεστώς Solvency II..

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο Ενσώματων Παγίων
Αξία κτήσεως:				
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011	200	10	1.437	1.647
Αγορές	80	0	198	278
Πωλήσεις και διαγραφές	(43)	0	(201)	(244)
Απομείωση	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	237	10	1.433	1.681
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:				
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011	(104)	(5)	(1.099)	(1.209)
Πωλήσεις και διαγραφές	43	0	160	203
Αποσβέσεις χρήσεως	(26)	(2)	(108)	(136)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	(88)	(7)	(1.047)	(1.142)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	149	4	386	539
	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο Ενσώματων Παγίων
Αξία κτήσεως:				
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	200	6	1.338	1.544
Αγορές / Προσθήκες	0	4	98	103
Πωλήσεις και διαγραφές	0	0	0	0
Απομείωση	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010	200	10	1.437	1.647
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:				
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	(73)	(4)	(996)	(1.073)
Πωλήσεις και διαγραφές	0	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσεως	(31)	(1)	(103)	(135)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010	(104)	(5)	(1.099)	(1.209)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	95	5	338	438

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: ΑΨΛΛ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Λογισμικά προγράμματα	Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	Σύνολο Ύψλων Παγίων
Αξία κτήσεως:			
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011	1.504	60.169	61.674
Αγορές / Προσθήκες	482	4.442	4.924
Πωλήσεις και διαγραφές	0	0	0
Απομείωση	0	0	0
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	1.986	64.612	66.597
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:			
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011	(928)	(21.248)	(22.176)
Πωλήσεις και διαγραφές	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσεως	(236)	(8.776)	(9.013)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	(1.164)	(30.025)	(31.189)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	822	34.587	35.408

	Λογισμικά προγράμματα	Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	Σύνολο Ύψλων Παγίων
Αξία κτήσεως:			
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	1.301	51.670	52.971
Αγορές / Προσθήκες	203	8.499	8.702
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010	1.504	60.169	61.674
Συσσωρευμένες αποσβέσεις:			
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	(733)	(13.535)	(14.268)
Αποσβέσεις χρήσεως	(195)	(7.714)	(7.909)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010	(928)	(21.248)	(22.176)
Αναπόσβεστη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	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 σύμφωνα με IAS	Φορολογικές αποσβέσεις χρήσης
2011		
Αποσβέσεις Εγκαταστάσεων σε Ακίνητα Τρίτων	26	26
Αποσβέσεις Λοιπών Μέσων Μεταφοράς	2	2
Αποσβέσεις Επίπλων και Λοιπού Εξοπλισμού	19	19
Αποσβέσεις Η/Υ & Ηλεκτρονικών Συγκροτημάτων	57	61
Αποσβέσεις Παγίων Γενικής Δ/σης Πωλήσεων	31	31
Αποσβέσεις λογισμικών προγραμμάτων	236	243
Σύνολα αποσβέσεων	372	383

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

	31/12/2011	31/12/2010
Λογιστική Αξία (εκατ. €)	3.488	3.488
Ποσοστό Συμμετοχής	85,10%	85,10%
Θυγατρική	SC EFG EUROLIFE ASIGURARI DE VIATA	SC EFG EUROLIFE ASIGURARI DE VIATA
Χώρα Εγκατάστασης	Ρουμανία	Ρουμανία
Τομέας Δραστηριότητας	Ασφάλειες Ζωής	Ασφάλειες Ζωής

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

Αξία κτήσεως:	2011	2010
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	3.488	3.485
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής	0	3
Απομείωση ποσοστού συμμετοχής	0	0
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	3.488	3.488

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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

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.

Το υπόλοιπο καθώς και η κίνηση για τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις για την χρήση έχουν ως εξής:

	Υπόλοιπο έναρξης 01/01/2011	Επιβάρυνση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Επιβάρυνση στην Καθαρή Θέση	Υπόλοιπο Λήξης 31/12/2011
1. Αποτίμηση Επενδύσεων				
- Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	4.187	0	(5.320)	9.507
- Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διακρατούμενων ως τη Λήξη	99	0	13	86
- Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων κατατασσόμενων ως Δάνεια και Απαιτήσεις	11.658	0	11.257	402
- Μεταβολές στην εύλογη αξία Αξιόγραφων για εμπορικούς σκοπούς	107	(165)		272
- Μεταβολές στην εύλογη αξία Παράγωγων Χρηματοοικονομικών στοιχείων	1.166	0	1.166	0
2. Συναλλαγματικές Διαφορές Χρεογράφων				
- Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών	513	95	0	418
3. Μη εκπιπτόμενα έξοδα				
- Προβλέψεις για συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	44	3	0	41
- Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	40	(4)	0	44
- Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς, επίδικες απαιτήσεις	211	(42)		253
4. Ανακτήσιμες φορολογικές ζημίες				
- Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0	(4.748)	0	4.748
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	18.024	(4.862)	7.116	15.770
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων παγίων στοιχείων	(26)	2	0	(28)
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	(26)	2	0	(28)
Σύνολο απαιτήσεων/υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	17.998	(4.859)	7.116	15.742

	Υπόλοιπο έναρξης 01/01/2010	Επιβάρυνση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Επιβάρυνση στην Καθαρή Θέση	Υπόλοιπο Λήξης 31/12/2010
1. Αποτίμηση Επενδύσεων				
- Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διαθεσίμων προς Πώληση	7.416	0	3.229	4.187
- Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων Διακρατούμενων ως τη Λήξη	112	0	13	99
- Μεταβολές στην εύλογη αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων κατατασσόμενων ως Δάνεια και Απαιτήσεις	4.170	0	(7.488)	11.658
- Μεταβολές στην εύλογη αξία Αξιόγραφων για εμπορικούς σκοπούς	41	(66)		107
- Μεταβολές στην εύλογη αξία Παράγωγων Χρηματοοικονομικών στοιχείων	1.534	0	368	1.166
2. Συναλλαγματικές Διαφορές Χρεογράφων				
- Μεταβολές σε εύλογη αξία λόγω συναλλαγματικών διαφορών	897	385	0	513
3. Μη εκπιπτόμενα έξοδα				
- Προβλέψεις για συντάξεις και λοιπές παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	42	(2)	0	44
- Προβλέψεις για μη ληφθείσες άδειες προσωπικού	36	(3)	0	40
- Προβλέψεις για λοιπές επισφαλείς, επίδικες απαιτήσεις	194	(17)		211
4. Ανακτήσιμες φορολογικές ζημιές				
- Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0	0	0	0
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	14.442	296	(3.878)	18.024
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων ενσώματων παγίων στοιχείων	0	26	0	(26)
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	0	26	0	(26)
Σύνολο απαιτήσεων/υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	14.442	322	(3.878)	17.998

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΩΝ ΠΟΥ ΦΕΡΟΥΝ ΤΟΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ (Unit Linked)

Τίτλοι εκδόσεως λοιπών οργανισμών:	31/12/2011	31/12/2010
Τράπεζες	332.125	367.886
Λοιποί	228.834	283.590
Σύνολο	560.959	651.476
Εισηγμένοι τίτλοι	486.903	570.222
Μη εισηγμένοι τίτλοι	74.056	81.253
Σύνολο	560.959	651.476
Ομόλογα	330.917	358.052
Μετοχές	1.209	9.833
Μερίδια Α/Κ	228.834	283.590
Σύνολο	560.959	651.476

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	651.476	743.473
Αγορές	2.516	5.254
Πωλήσεις / Ρευστοποιήσεις	(65.576)	(78.193)
Αποτιμήσεις	(27.456)	(19.059)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	560.959	651.476

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΓΙΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Τίτλοι εκδόσεως Δημοσίου:		
Κυβερνητικοί εξωτερικού	0	22.244
Τίτλοι εκδόσεως λοιπών οργανισμών:		
Τράπεζες	8.818	8.619
Λοιποί	475	
Σύνολο	9.293	30.863
Εισηγμένοι τίτλοι	9.293	30.863
Σύνολο	9.293	30.863
Ομόλογα	8.946	29.258
Μετοχές	347	1.606
Σύνολο	9.293	30.863
<u>πλέον</u>		
Δεδουλευμένοι τόκοι	255	557
Σύνολο	9.548	31.420

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	30.863	8.193
Αγορές	89.355	101.146
Πωλήσεις / Ρευστοποιήσεις	(110.635)	(77.644)
Αποσβέσεις ομολόγων	15	23
Συναλλαγματικές διαφορές	556	(37)
Αποτιμήσεις χρεωστικών τίτλων	(408)	(86)
Αποτιμήσεις συμμετοχικών τίτλων	(454)	(731)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	9.293	30.863

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Τίτλοι εκδόσεως Δημοσίου:		
Κυβερνητικοί εσωτερικού	668.348	14.242
Κυβερνητικοί εξωτερικού	195.499	131.806
Τίτλοι εκδόσεως λοιπών οργανισμών:		
Τράπεζες	4.627	4.918
Λοιποί	63.654	66.540
Σύνολο	932.127	217.505
Εισηγμένοι τίτλοι	928.960	215.355
Μη εισηγμένοι τίτλοι	3.166	2.150
Σύνολο	932.127	217.505
Ομόλογα	197.387	147.974
Έντοκα Γραμμάτια	668.348	0
Μετοχές	30.517	38.813
Μερίδια Α/Κ	35.875	30.718
Σύνολο	932.127	217.505
<u>πλέον</u>		
Δεδουλευμένοι τόκοι	5.635	5.074
Σύνολο	937.761	222.579
Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	217.505	385.777
Μεταφορά σε χαρτοφυλάκιο Δανείων και Απαιτήσεων	0	(395.284)
Μεταφορά αποθεματικού αποτίμησης	0	(41.575)
Αγορές	8.932.807	2.554.701
Πωλήσεις / Ρευστοποιήσεις	(8.187.802)	(2.341.491)
Αποσβέσεις ομολόγων	10.782	136
Συναλλαγματικές διαφορές	(82)	1.209
Αποτιμήσεις χρεωστικών τίτλων	(26.599)	51.540
Αποτιμήσεις συμμετοχικών τίτλων	21.545	2.492
Απομειώσεις συμμετοχικών τίτλων (impairment)	(36.029)	0
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	932.127	217.505

Εάν όλες οι απομειώσεις στις εύλογες αξίες των συμμετοχικών τίτλων του χαρτοφυλακίου (μετοχές και μερίδια Α/Κ) είχαν θεωρηθεί σημαντικές ή παρατεταμένες, τα αποτελέσματα της Εταιρείας θα είχαν επιβαρυνθεί επιπλέον κατά το ποσό των € 20,4 εκ. περίπου, τα οποία θα μεταφέρονταν από το αντίστοιχο αποθεματικό στα αποτελέσματα της χρήσης.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΑ ΩΣ ΤΗ ΛΗΞΗ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Τίτλοι εκδόσεως Δημοσίου:		
Κυβερνητικοί εξωτερικού	18.040	17.891
Σύνολο	18.040	17.891
Εισηγμένοι τίτλοι	18.040	17.891
Σύνολο	18.040	17.891
Ομόλογα	18.040	17.891
Σύνολο	18.040	17.891
<u>πλέον</u>		
Δεδουλευμένοι τόκοι	661	663
Σύνολο	18.701	18.555

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	17.891	17.743
Αποσβέσεις ομολόγων	82	82
Αποσβέσεις αποθεματικού υποτίμησης	66	66
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	18.040	17.891

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΣΣΟΜΕΝΑ ΩΣ ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Τίτλοι εκδόσεως Δημοσίου:	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Κυβερνητικοί εσωτερικού	0	586.008
Τίτλοι εκδόσεως λοιπών οργανισμών:		
Τράπεζες	31.703	31.427
Σύνολο	31.703	617.434
Εισηγμένοι τίτλοι	31.703	617.434
Σύνολο	31.703	617.434
Ομόλογα	31.703	617.434
Σύνολο	31.703	617.434
<u>πλέον</u>		
Δεδουλευμένοι τόκοι	394	14.150
Σύνολο	32.098	631.584

Η κίνηση των χρεογράφων έχει ως κάτωθι:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	617.434	261.542
Μεταφορά από χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση	0	395.284
Πωλήσεις / Ρευστοποιήσεις	(640.732)	0
Αποσβέσεις ομολόγων	(1.281)	(1.951)
Αποσβέσεις αποθεματικού υποτίμησης	3.705	4.133
Αποτιμήσεις χρεωστικών τίτλων	52.578	0
Μεταφορά αποθεματικού αποτίμησης	0	(41.575)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	31.703	617.434

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ

Χρεώστες ασφαλιστρων	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Χρεώστες ασφαλιστρων έως 30 ημέρες	7.566	7.466
Χρεώστες ασφαλιστρων μεταξύ 30 έως 90 ημερών	5.157	5.156
Χρεώστες ασφαλιστρων πέραν των 90 ημερών	1.712	2.218
(μείον) Προκαταβολές ασφαλιστρων	(463)	(34)
Σύνολο	13.971	14.807

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Λοιπές απαιτήσεις	14.598	1.427
Λοιπά έξοδα επομένων χρήσεων	903	1.067
Απαιτήσεις από δεδουλευμένους τόκους	1.443	3.989
Απαιτήσεις από αντασφαλιστές (λογ. τρεχούμενοι)	312	499
Απαιτήσεις από Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	2.139	2.681
Απαιτ. από διευκολύνσεις σε Πράκτ. και Ασφαλειομεσίτες	4.068	3.745
Σχηματισθείσες προβλέψεις για επισφαλείς συνεργάτες	<u>(1.184)</u>	<u>(974)</u>
Σύνολο	22.278	12.435

Η κίνηση των προβλέψεων έχει ως κάτωθι:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	(974)	(606)
Στροφή αχρησιμοποίητων προβλέψεων πρ. χρήσης	974	606
Σχηματισμός προβλέψεων τρ. Χρήσης	<u>(1.184)</u>	<u>(974)</u>
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	(1.184)	(974)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Απαιτήσεις Αποθέματος Μη Δεδ. Ασφαλίστρων	846	794
Απαιτήσεις Εκκρεμών Ζημιών	<u>16.398</u>	<u>12.631</u>
Σύνολο	17.244	13.425

Οι απαιτήσεις από αντασφαλιστικές συμβάσεις αφορούν στη συμμετοχή των αντασφαλιστών στα αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλίστρων και εκκρεμών ζημιών. Υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου, καθώς η απαίτηση από μία αντασφαλιστική εταιρεία αντιπροσωπεύει το 73,11% (2010: 73.13%). Ωστόσο η διοίκηση δεν αναμένει ζημιές από αδυναμία εξόφλησης οφειλών λόγω της υψηλής πιστοληπτικής της ικανότητας της εν λόγω αντασφαλιστικής εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Ταμείο	6	9
Καταθέσεις όψεως	7.848	21.632
Προθεσμιακές καταθέσεις	21.300	0
Τρεχούμενοι λογαριασμοί	817	771
Καταθέσεις δεσμευμένες	<u>130</u>	<u>417</u>
Σύνολο	30.101	22.829

Οι προθεσμιακές καταθέσεις δεν ξεπερνούν σε διάρκεια τις 30 ημέρες. Το μεσοσταθμικό αποτελεσματικό επιτόκιο των προθεσμιακών καταθέσεων κατά τη διάρκεια της χρήσης, ήταν 3,99%.

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΆΡΤΙΟ

Ο συνολικός αριθμός εγκεκριμένων κοινών ονομαστικών μετοχών είναι 843.000 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.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Αριθμός Κοινών Μετοχών	843.000	598.000
Καταβλημένο	<u>24.742</u>	<u>17.551</u>
Μετοχικό Κεφάλαιο	24.742	17.551
Υπέρ το Άρτιο	79.019	59.287
Η κίνηση έχει ως κάτωθι:		
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	17.551	17.551
Αύξηση / Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	<u>7.191</u>	<u>0</u>
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	24.742	17.551
Υπόλοιπο 1 ^η Ιανουαρίου	59.287	59.287
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το Άρτιο	19.811	0
Έξοδα Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	<u>(79)</u>	<u>0</u>
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	79.019	59.287

Με απόφαση της αυτόκλητης Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 28^{ης} Νοεμβρίου 2011, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά € 7.190,75 χιλ., με την καταβολή μετρητών και με έκδοση 245.000 νέων κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας €29,35 έκαστης και τιμή διάθεσης €110,21 έκαστης. Η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής τιμής (€110,21 - €29,35 = €80,86 X 245.000 μετοχές = € 19.810,70 χιλ. μεταφέρθηκε στο αποθεματικό «Διαφορά από έκδοση μετοχών Υπέρ το Άρτιο.» Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται πλέον σε € 24.742 χιλ., διαιρούμενο σε 843.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €29,35 έκαστη. Επιπλέον τα έξοδα αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθαν σε 79 χιλ. και μείωσαν τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

	Τακτικό Αποθεματικό	Έκτακτα Αποθεματικά	Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων	Αποθεματικά Αποτίμησης Χρεογράφων	Σύνολο
Υπόλοιπα την 1^η Ιανουαρίου 2011	31.815	16.648	27.564	(110.368)	(34.340)
Διαφορά αποθεματικών από κέρδη προηγούμενων χρήσεων		16.855	6.676		23.531
Διαφορά αποθεματικών ειδικών διατάξεων νόμων		5.270	(5.526)		(256)
Διαφορά αποτίμησης Χαρτ/κιου Αναβαλλόμενος φόρος				57.125 (7.116)	57.125 (7.116)
Υπόλοιπα την 31^η Δεκεμβρίου 2011	31.815	38.773	28.715	(60.359)	38.944
Υπόλοιπα την 1^η Ιανουαρίου 2010	25.196	5.800	33.715	(89.729)	(25.018)
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)
Διαφορά Αποτίμησης Χαρτ/κιου Αναβαλλόμενος φόρος				(24.517) 3.878	(24.517) 3.878
Υπόλοιπα την 31^η Δεκεμβρίου 2010	31.815	16.648	27.564	(110.368)	(34.340)

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 των χρεογράφων, 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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ**α) Ζημιές και έξοδα ζημιών**

	2011			2010		
	Ιδία Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο	Ιδία Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο
Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου						
Αναγγελθείσες 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 αρχής χρήσης	24.393	12.631	37.025	16.396	9.256	25.652
Πληρωμές για ζημιές που έκλεισαν μέσα στη χρήση	3.447	3.209	6.656	2.852	3.112	5.964
Αύξηση προβλέψεων:						
- Από ζημιές κλειόμενης χρήσης	9.775	10.232	20.007	9.849	7.908	17.757
- Από ζημιές προηγούμενων χρήσεων	(10.261)	(3.238)	(13.499)	(5.709)	(1.420)	(7.129)
Σύνολο τέλους χρήσης	20.460	16.417	36.877	17.685	12.632	30.317
Αναγγελθείσες ζημιές	20.479	16.398	36.877	17.680	12.612	30.317
Μη δηλωθείσες	8.803	0	8.803	6.708	0	6.708
Σύνολο τέλους χρήσης	29.282	16.398	45.680	24.389	12.612	37.001

β) Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα και λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις

	2011			2010		
	Ιδία Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο	Ιδία Κράτηση	Αναλογία Αντασφαλιστών	Σύνολο
Χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου						
Προβλέψεις για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα						
Στην αρχή της χρήσης	10.942	794	11.736	9.566	618	10.184
Αύξηση στη χρήση	332	52	188	1.376	176	1.552
Στο τέλος της χρήσης	11.274	846	12.120	10.942	794	11.736
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις						
Στην αρχή της χρήσης	863.433	0	863.433	660.976	0	660.976
Αύξηση στη χρήση	93.238	0	93.238	202.457	0	202.457
Στο τέλος της χρήσης	956.671	0	956.671	863.433	0	863.433

Από τις προβλέψεις μαθηματικών αποθεμάτων ποσό € 1.478 χιλ. αφορά σε αναλογία αποθέματος που αφορά στο προσωπικό της εταιρείας σύμφωνα με το IAS 19 και εμφανίζεται στη σημείωση 24.

	31/12/2011	31/12/2010
Ασφαλιστικές Προβλέψεις		
Αναλογιστικά αποθέματα ασφαλειών ζωής-ιδία κράτηση	954.540	861.313
Εκκρεμείς αποζημιώσεις-ιδία κράτηση	29.282	24.389
Εκκρεμείς αποζημιώσεις-αναλογία αντασφαλιστών	16.398	12.612
Προβλέψεις για μη δεδ. ασφάλιστρα-ιδία κράτηση	11.274	11.736
Προβλέψεις για μη δεδ. ασφάλιστρα-αναλογία αντασφαλιστών	846	794
Απόθεμα για επιστροφές ασφαλιστρών	650	302
Λοιπές ασφαλιστικές προβλέψεις	3	8
Σύνολο Αποθεμάτων Ασφαλίσεων Ζωής	1.012.993	911.153
Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	359.372	429.465
Σύνολο προβλέψεων	1.372.365	1.340.618

Σχετικά με τα ποσά που αναφέρονται στην Ιδία κράτηση:

Η μεταβολή των αποθεμάτων ασφαλειών ζωής, και των λοιπών ασφαλιστικών προβλέψεων στη κατάσταση αποτελεσμάτων εμφανίζεται στη «Μεταβολή μαθηματικών αποθεμάτων» σημείωση 33.

Η μεταβολή των εκκρεμών αποζημιώσεων στη κατάσταση αποτελεσμάτων εμφανίζεται στις «Ασφαλιστικές αποζημιώσεις» σημείωση 34.

Η μεταβολή των προβλέψεων για μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα στη κατάσταση αποτελεσμάτων εμφανίζεται στα «Δεδουλευμένα ασφάλιστρα» σημείωση 25.

Προβλέψεις την 31/12/2011 (ασφαλιστικών προϊόντων)	Maturity Analysis					Σύνολο
	0-1 έτη	1-3 έτη	3-5έτη	5-10έτη	>10 ετών	
Εκκρεμείς Αποζημιώσεις	26.970	16.762				43.733
IBNR	1.947					1.947
Απόθεμα Μη Δεδ. Ασφαλίστρων	11.924					11.924
Μαθηματικά Αποθέματα						
Κλάδος I	21.883	107.264	128.854	470.635	107.138	835.773
Κλάδος III		0	81.195	273.611	4.570	359.375
Κλάδος VII2	2.585	2.149	3.336	18.625	94.204	120.898
	65.309	126.175	213.385	762.870	205.912	1.373.651
Προβλέψεις την 31/12/2011 (επενδυτικών προϊόντων)						
Κλάδος III	0	73.713	132.174	2.446	38	208.370
	0	73.713	132.174	2.446	38	208.370
Γενικό Σύνολο Προβλέψεων	65.309	199.887	345.559	765.315	205.950	1.582.021

Στις προβλέψεις μαθηματικών αποθεμάτων περιλαμβάνεται ποσό € 1.478 χιλ. που αφορά σε αναλογία αποθέματος στο προσωπικό της εταιρείας σύμφωνα με το IAS 19 και εμφανίζεται στη σημείωση 24.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21:ΠΑΡΑΓΩΓΑ

	Ονομαστική Αξία	31/12/2011 Εύλογη Αξία Υποχρεώσεων	Ονομαστική Αξία	31/12/2010 Εύλογη Αξία Υποχρεώσεων
Παράγωγα διακρατούμενα για αντιστάθμιση εύλογης αξίας				
Συμβάσεις ανταλλαγής κατώτατου επιτοκίου (CMS)	33.000	789	33.000	324
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (F.A.)	39.800	77	50.000	124
Υποσύνολο		866		448
Παράγωγα διακρατούμενα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (IRS)			92.148	5.830
Υποσύνολο				5.830
Σύνολο παραγώγων		866		6.278

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Υπόλοιπο την 1 ^η Ιανουαρίου	233.849	257.574
Εισφορές	4.948	5.018
Ρευστοποιήσεις	(19.074)	(18.301)
Κέρδη / (Ζημίες) από πωλήσεις	5.439	7.845
Έσοδα από τόκους	18	9
Έξοδα διαχείρισης	(33)	(38)
Προμήθειες διαχείρισης	(2.322)	(2.599)
(Ζημίες) / Κέρδη Αποτιμήσεων	(14.454)	(15.659)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	208.370	233.849

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Αντασφαλιστές - λογ. Τρεχούμενοι	15.239	11.038
Αντασφαλιζόμενοι - λογ. Τρεχούμενοι	620	522
Πράκτορες και ασφαλειομεσίτες	6.581	7.510
Φόροι-Τέλη	1.957	5.874
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	908	1.042
Πιστωτές Διάφοροι	4.498	3.338
Λοιπές υποχρεώσεις	3.256	5.057
Σύνολο	33.060	34.382

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Υπόλοιπο την 1 ^η Ιανουαρίου	1.247	370
Κόστος για την χρήση	42	51
Καταβληθείσες παροχές	(47)	(26)
Υποχρεώσεις σε προσωπικό IAS 19 (αύξηση / μείωση)	258	852
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	1.499	1.247

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	5,50%	5,25%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2,00%	3,00%
Πληθωρισμός	2,00%	2,00%

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	246.496	261.076
Δικαιώματα ασφαλιστικών συμβολαίων	83	109
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων	437	(1.426)
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις	247.015	259.759
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	1.327	1.488
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρων	25	(125)
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα από αναλήψεις	1.352	1.362
Σύνολο δεδουλευμένων ασφαλιστρων	248.367	261.122

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: ΕΚΧΩΡΗΘΕΝΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Εκχωρηθέντα ασφάλιστρα σε αντασφαλιστές	(20.169)	(18.867)
Μεταβολή αποθέματος μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών	52	175
Σύνολο εκχωρηθέντων ασφαλιστρών	(20.117)	(18.691)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Προμήθειες επί αντασφαλιστικών εργασιών	3.496	3.871
Έσοδα επί αντασφαλιστικών εργασιών	3.496	3.871
Έσοδα διαχείρισης ομαδικού συμβολαίου	49	50
Έσοδα διαχείρισης ομαδικού συμβολαίου	49	50
Προμήθειες επί εργασιών A/K Unit Linked προϊόντων	5.914	7.119
Προμήθειες ρευστοποίησης A/K Unit Linked προϊόντων	671	518
Έσοδα από ρήτρες Unit Linked προϊόντων	10	15
Έσοδα Unit Linked προϊόντων	6.596	7.652
Προμήθειες επί εργασιών A/K Επενδυτικών προϊόντων	2.322	2.599
Προμήθειες ρευστοποίησης A/K Επενδυτικών προϊόντων	381	364
Έσοδα Επενδυτικών προϊόντων	2.702	2.963
Σύνολο	12.843	14.535

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο		
Μερίσματα μετοχών	2	4
Τόκοι χρεογράφων	421	510
Τόκοι παραγωγών	52	(50)
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	3.882	767
Χρεωστικοί τόκοι	(6.088)	(441)
Υποσύνολο	(1.732)	791
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση		
Μερίσματα μετοχών	1.128	1.167
Τόκοι χρεογράφων	19.520	6.479
Επανεπενδύσεις Μερισμάτων	0	6
Έσοδα από επιστροφές Κεφαλαίων	1	100
Τόκοι παραγωγών	2.559	3.861
Υποσύνολο	23.209	11.613
Χαρτοφυλάκιο Διακρατούμενων έως τη Λήξη		
Τόκοι χρεογράφων	1.315	1.317
Υποσύνολο	1.315	1.317
Χαρτοφυλάκιο Δανείων και απαιτήσεων		
Τόκοι χρεογράφων	23.674	27.586
Υποσύνολο	23.674	27.586
Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων	46.466	41.308

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΗ/ΛΗΞΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	31/12/2011	31/12/2011
(Ζημίες) από πώληση μετοχών	(571)	(152)
Κέρδη από πώληση Αμοιβαίων Κεφαλαίων	78	294
(Ζημίες) / Κέρδη από πώληση/λήξη Ομολόγων	(583)	904
Υποσύνολο	(1.076)	1.045
Αξιόγραφα για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)		
Κέρδη από πώληση/λήξη Ομολόγων	2.491	2.428
Υποσύνολο	2.491	2.428
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση		
Κέρδη από πώληση μετοχών	209	1.150
Κέρδη από πώληση Αμοιβαίων Κεφαλαίων	166	2.469
Κέρδη / (Ζημίες) από πώληση/λήξη Ομολόγων	6.167	(500)
Υποσύνολο	6.542	3.119
Χαρτοφυλάκιο Δανείων και Απαιτήσεων		
Ζημίες από πώληση/λήξη Ομολόγων	(62.653)	0
Υποσύνολο	(62.653)	0
Σύνολο Ζημιών / Κερδών	(54.696)	6.592

Οι ζημίες του Χαρτοφυλακίου Δανείων και Απαιτήσεων προέρχονται από πώληση Ο.Ε.Δ. στα πλαίσια αναδιάρθρωσης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	31/12/2011	31/12/2010
(Ζημίες) από αποτίμηση μετοχών	(454)	(572)
(Ζημίες) από αποτίμηση Ομολόγων	(408)	(86)
Υποσύνολο	(862)	(658)
Αξιόγραφα για λογαριασμό ασφαλισμένων που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)		
Μη ρευστοποιηθείσες υπεραξίες επενδύσεων U.L.	(20.968)	(10.902)
Υποσύνολο	(20.968)	(10.902)
Χαρτοφυλάκιο Διαθεσίμων προς Πώληση		
Απομείωση αξίας μετοχών	(36.029)	0
Υποσύνολο	(36.029)	0
(Ζημίες) / Κέρδη αποτίμησης	(57.859)	(11.560)

Ως αποτέλεσμα των δυσμενών χρηματοοικονομικών συνθηκών στην Ελλάδα, η Εταιρία αναγνώρισε ζημίες απομείωσης ποσού 36.029 € χιλ. για μετοχές οι οποίες κατά κύριο λόγο διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και των οποίων η μείωση στην εύλογη αξία κάτω από το κόστος κτήσης τους θεωρείται σημαντική ή παρατεταμένη.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: (ΖΗΜΙΕΣ) / ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΠΑΡΑΓΩΓΑ

	31/12/2011	31/12/2010
(Ζημίες) από πώληση παραγώγων	(10.670)	(731)
Προμήθειες θέσεων παραγώγων	(12)	(19)
Αποτίμηση θέσεων παραγώγων	(418)	(277)
(Ζημίες) / Κέρδη αποτίμησης	(11.101)	(1.026)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 32: ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / ΕΞΟΔΑ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Έσοδα από ασφάλιστρα στο προσωπικό	6	23
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	17	21
Συναλλαγματικές διαφορές χρεογράφων	444	1.409
Έξοδα από προβλέψεις πρ. χρήσης	<u>4</u>	<u>25</u>
Σύνολο	470	1.478

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 33: ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Μεταβολή Μαθηματικών αποθεμάτων Ζωής	(96.353)	(131.932)
Μεταβολή προϊόντος υπεραπόδοσης μαθηματικού αποθέματος	2.779	(5.725)
Μεταβολή προβλέψεων ασφαλίσεων ζωής που οι ασφαλισμένοι φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο (Unit Linked)	<u>67.188</u>	<u>51.819</u>
Σύνολο	(26.386)	(85.838)

Η διακύμανση της μεταβολής του μαθηματικού αποθέματος ζωής οφείλεται στην επιβράδυνση του ρυθμού της νέας παραγωγής καθώς και στην αύξηση του ρυθμού των εξαγορών των εν λόγω συμβολαίων. (Σημ.34)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 34: ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΥΣ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Πληρωθείσες αποζημιώσεις	(169.736)	(130.721)
Μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών	(8.655)	(11.372)
Υποσύνολο	(178.391)	(142.093)
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε πληρωθείσες αποζημιώσεις	11.556	8.996
Συμμετοχή αντασφαλιστών σε μεταβολή αποθέματος εκκρεμών ζημιών	3.766	3.376
Υποσύνολο	15.323	12.372
Ιδία κράτηση αποζημιώσεων	(158.179)	(121.725)
Ιδία κράτηση αποθέματος εκκρεμών ζημιών	<u>(4.889)</u>	<u>(7.997)</u>
Σύνολο ασφαλιστικών αποζημιώσεων	(163.068)	(129.721)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 35: ΑΜΕΣΑ ΕΞΟΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Προμήθειες παραγωγής	(17.397)	(19.951)
Αποσβέσεις εξόδων πρόσκτησης (σημ. 6)	(8.776)	(7.714)
Εισφορές ασφαλιστικών ταμείων επί παραγωγής	(3.599)	(2.645)
Χρεωστικοί τόκοι αποθεμάτων αντασφαλιστών	(537)	(395)
Μείωση / αύξηση προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων	(210)	63
Υποσύνολο	(30.520)	(30.642)
Κεφαλαιοποίηση εξόδων πρόσκτησης (προσθήκες)	<u>5.583</u>	<u>7.800</u>
Σύνολο	(24.938)	(22.841)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 36: ΛΟΙΠΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Δαπάνες προσωπικού	(6.511)	(6.003)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(4.744)	(4.375)
Φόροι τέλη	(8)	(7)
Διάφορα έξοδα	(1.275)	(749)
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	(372)	(331)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(400)	(422)
Λοιπά έκτακτα έξοδα	(18)	(623)
Έκτακτες ζημίες	(41)	0
Υποσύνολο	(13.369)	(12.509)
Πλέον/Μείον: Κεφαλαιοποιούμενα έξοδα πρόσκτησης	(1.141)	699
Σύνολο	(14.510)	(11.810)

Η ανάλυση των δαπανών προσωπικού έχει ως κάτωθι:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Μισθοί και επιδόματα	(4.896)	(4.470)
Bonus	(96)	(96)
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	(948)	(865)
Λοιπές αποζημιώσεις	(52)	(85)
Καθορισμένες παροχές και λοιπές δαπάνες	(519)	(487)
Σύνολο	(6.511)	(6.003)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 37: ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Φόρος εισοδήματος χρήσης	0	(9.326)
Παρακρατούμενος φόρος εξωτερικού	(161)	0
Έκτακτη εισφορά επί κερδών	0	(4.300)
Επιστροφή έκτακτης εισφοράς επί κερδών χρ.2008	0	1.173
Αναβαλλόμενη φορολογία (σημ. 8)	4.859	(322)
Λοιποί φόροι	(1.198)	(622)
Σύνολο	3.500	(13.397)

Ο Ελληνικός συντελεστής φορολογίας για το 2011 είναι 20% (2010: 24%). Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για την ζημία / κέρδος πριν τους φόρους με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
(Ζημίες) / Κέρδη προ φόρων	(64.527)	43.547
Φόρος με τον κανονικό συντελεστή φορολογίας	12.905	(10.451)
Έκτακτη εισφορά φόρου	0	(4.300)
Επιστροφή έκτακτης εισφοράς φόρου (επί κερδών χρ. 2008)	0	1.173
Αναβαλλόμενη φορολογία (σημ. 8)	111	(322)
Λοιποί φόροι	(1.360)	(622)
Φορολογική επίδραση:		
Δαπανών που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	(8.703)	(1.309)
Εσόδων που δεν φορολογούνται	546	2.434
	3.500	(13.397)

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 38: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η Εταιρεία ελέγχεται πλήρως από τη μητρική της, τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ΑΕ, 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. Με στοιχεία της 31ης Δεκεμβρίου 2011, η απώτερη μητρική εταιρεία της Τράπεζας, Private Financial Holdings Limited (PFH), κατέχει μέσω 100% θυγατρικών της το 44,71% του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας. Η ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη για τις περιόδους 01.01 – 31.12.2011 και 01.01 – 31.12.2010 έχει ως ακολούθως :

Μητρική Εταιρία την 31/12/2011

	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Έσοδα</u>	<u>Έξοδα</u>
Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμιακές καταθέσεις	30.095	0	3.830	6.088
Ασφαλιστικές εργασίες	6.140	3.316	21.562	17.723
Επενδυτικές εργασίες	0	866	7.959	16.018
Σύνολα	36.235	4.182	33.351	39.828

Μητρική Εταιρία την 31/12/2010

	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Έσοδα</u>	<u>Έξοδα</u>
Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμιακές καταθέσεις	22.819	0	736	441
Ασφαλιστικές εργασίες	6.927	1.907	26.096	16.808
Επενδυτικές εργασίες	3.989	2.706	9.622	6.542
Λοιπές συναλλαγές	0	0	0	393
Σύνολα	33.735	4.613	36.454	24.183

Συνδεδεμένες εταιρίες την 31/12/2011

	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Έσοδα</u>	<u>Έξοδα</u>
Ασφαλιστικές εργασίες	2.386	1.575	1.651	7.966
Επενδυτικές εργασίες	340.434	15	9.252	673
Λοιπές συναλλαγές	0	32	167	17
Σύνολα	342.820	1.622	11.071	8.656

Συνδεδεμένες εταιρίες την 31/12/2010

	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Έσοδα</u>	<u>Έξοδα</u>
Ασφαλιστικές εργασίες	2.708	1.971	1.818	10.726
Επενδυτικές εργασίες	367.814	24	4.832	223
Λοιπές συναλλαγές	231	0	187	31
Σύνολα	370.753	1.995	6.838	10.979

Η Εταιρία προέβει σε συναλλαγές με συνδεδεμένο μέρος που αφορούσαν τμήμα του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου σε εύλογες αξίες ύψους 618.367 € χιλ.

Την 31.12.2011 τα δάνεια προς μέλη της διοίκησης ανήλθαν σε € 25 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 2011 οι παροχές προς τα βασικά μέλη της διοίκησης της Εταιρείας ήταν € 1.924.329 (2010 : € 1.517.445).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 39: ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Δεν εκκρεμούν αγωγές κατά της Εταιρείας ούτε λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις την 31.12.2011 που θα επηρεάσουν την οικονομική της θέση. Η Εταιρεία έως 31.12.2011 είχε ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την χρήση 2009. Για την χρήση 2011 η Εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των ορκωτών ελεγκτών-λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του Άρθρου 82 παρ. 5 του Ν.2238/1994. Η έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης προβλέπεται να χορηγηθεί μετά την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσης 2011.

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

31/12/2011	<u>Κτίρια</u>	<u>Αυτοκίνητα</u>	<u>Εξοπλισμός</u>	<u>Σύνολο</u>
Μέχρι και το 1 ^ο έτος	167	51	22	235
Μετά το 1 ^ο έτος μέχρι και 5 έτη	0	0	0	0
Περισσότερο από 5 έτη	0	0	0	0
Σύνολο	167	51	22	235

31/12/2010	<u>Κτίρια</u>	<u>Αυτοκίνητα</u>	<u>Εξοπλισμός</u>	<u>Σύνολο</u>
Μέχρι και το 1 ^ο έτος	132	31	27	190
Μετά το 1 ^ο έτος μέχρι και 5 έτη	0	0	0	0
Περισσότερο από 5 έτη	0	0	0	0
Σύνολο	132	31	27	190

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 40: ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Τα τελικά μερίσματα δεν λογιστικοποιούνται εάν δεν έχουν εγκριθεί από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 27.06.2011 αποφάσισε περί μη διανομής για την χρήση 2010 μερίσματος.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 41: ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού της Εταιρίας που να έχουν σημαντική επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.